

Договорен фонд „ДСК Евро Актив”

Отчет за дейността и  
финансови отчети за периода,  
приключващ на 31 декември 2009



## ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

### ДО АКЦИОНЕРИТЕ НА ДОГОВОРЕН ФОНД „ДСК ЕВРО АКТИВ“

#### *Доклад върху финансовите отчети*

Ние извършихме одит на приложените финансови отчети на Договорен фонд „ДСК Евро Актив“ (Фонда), включващи отчета за финансовото състояние към 31 декември 2009 година, отчета за всеобхватния доход, отчета за паричните потоци и отчета за измененията в нетните активи за периода от 7 май до 31 декември 2009г., както и обобщеното оповестяване на съществените счетоводни политики и другите пояснителни приложения.

#### *Отговорност на Ръководството за Финансовите Отчети*

Ръководството на Фонда носи отговорността за изготвянето и достоверното представяне на тези финансови в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети (МСФО), приложими в Европейския Съюз. Тази отговорност включва: разработване, внедряване и поддържане на система за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на финансови отчети, които да не съдържат съществени неточности, отклонения и несъответствия, независимо дали те се дължат на грешки или измами; подбор и прилагане на подходящи счетоводни политики, както и изготвяне на приблизителни счетоводни оценки, които да са разумни с оглед на конкретните обстоятелства.

#### *Отговорност на одитора*

Нашата отговорност се свежда до изразяване на одиторско мнение върху тези финансови отчети, основаващо се на извършения от нас одит. Нашият одит бе проведен в съответствие с изискванията на Международните одиторски стандарти. Тези стандарти изискват да спазваме етични принципи и да планираме и проведем одита така, че да се убедим с разумна степен на сигурност доколко финансовите отчети не съдържат съществени неточности, отклонения и несъответствия.

Одитът включва извършване на процедури, с цел получаване на одит доказателства относно сумите и оповестяванията във финансовите отчети. Избраните процедури зависят от преценката на одитора, включително и за оценката на рисковете от съществени неточности, отклонения и несъответствия във финансовите отчети, които се дължат на грешки или измами. При оценката на тези рискове одиторът взема под внимание системата за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на финансовите отчети от страна на Фонда, с цел да разработи одит процедури, които са подходящи спрямо обстоятелствата, но не и с цел да изрази мнение върху ефективността на системата за вътрешен контрол на Фонда. Одитът също така включва оценка на уместността на прилаганите счетоводни политики и разумността на приблизителните счетоводни оценки, направени от ръководството, както и оценка на цялостното представяне на финансовите отчети.

Считаме, че получените от нас одит доказателства са подходящи и достатъчни за предоставянето на база за изразяване на нашето одиторско мнение.

### Мнение

По наше мнение, финансовите отчети дават вярна и честна представа за финансовото състояние на Договорен фонд „ДСК Евро Актив“ към 31 Декември 2009 година, както и за финансовия резултат от неговата дейност и неговите парични потоци за периода от 7 май до 31 декември 2009г., в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети (МСФО), приложими в Европейския Съюз.

### Доклад върху други правни и надзорни изисквания

#### Годишен отчет за дейността на Фонда съгласно изискванията на чл. 33 от Закона за счетоводството

Съгласно изискванията на Закона за счетоводството, ние също така докладваме, че историческата финансова информация изготвена от Ръководството и представена в годишния отчет за дейността на Фонда, съгласно чл. 33 от Закона за счетоводството, съответства във всички съществени аспекти на финансовата информация, която се съдържа във финансовия отчет на Фонда към и за периода от 7 май до 31 декември 2009 година. Отговорността за изготвянето на годишния доклад за дейността, който е одобрен на 10 февруари 2010 г., се носи от Ръководството на Фонда.

Красимир Хаджидинов  
Управител

София, 10 февруари 2010  
КПМГ България ООД  
бул. "България" 45/А  
София 1404  
България




Маргарита Голева  
Регистриран одитор




**ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ**  
към 31 декември 2009


<i>В хиляди лева</i>	<b>Прил.</b>	<b>2009</b>
<b>Активи</b>		
Парични средства	5	63
Депозити	6	473
Финансови активи за търгуване	8	20
Вземания по лихви и други активи	9	3
<b>Общо активи</b>		<b>559</b>
<b>Пасиви</b>		
Текущи задължения	10	1
<b>Общо пасиви</b>		<b>1</b>
<b>Нетни активи принадлежащи на инвеститорите в дялове</b>		<b>558</b>
<b>Нетна стойност на активите на дял (в лева)</b>		<b>2.00304</b>

Отчетът за финансовото състояние на Фонда следва да се разглежда заедно с приложенията към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени в приложения от 1 до 17.


  
Петко Кръстев  
Изпълнителен Директор на  
„ДСК Управление на активи“ АД



  
Марко Марков  
Финансов Директор на  
„ДСК Управление на активи“ АД

  
Красимир Хаджидиџев  
Управител  
КПМГ България ООД



  
Маргарита Голева  
Регистриран одитор




**ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД**  
**за периода от 7 май до 31 декември 2009**


<i>В хиляди лева</i>	<b>Прил.</b>	<b>2009</b>
Приходи от лихви		11
Приходи от операции с финансови активи за търгуване, нетно	12	3
Разходи за външни услуги	13	(5)
<b>Печалба преди данъчно облагане</b>		<b>9</b>
Данъци		-
<b>Нетна печалба</b>		<b>9</b>
Друг всеобхватен доход		-
<b>Общо всеобхватен доход</b>		<b>9</b>

Отчетът за всеобхватния доход на Фонда следва да се разглежда заедно с приложенията към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени в приложения от 1 до 17.

  
 Петко Кръстев  
 Изпълнителен Директор на  
 „ДСК Управление на активи” АД



  
 Марко Марков  
 Финансов Директор на  
 „ДСК Управление на активи” АД

  
 Красимир Хаджинев  
 Управител  
 КПМГ България ООД




  
 Маргарита Голева  
 Регистриран одитор




**ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ**  
**за периода от 7 май до 31 декември 2009**


<i>В хиляди лева</i>	<b>Прил.</b>	<b>2009</b>
<b>Парични потоци от оперативна дейност</b>		
(Покупка) на финансови активи		(17)
Лихви и комисионни		4
<b>Нетни парични потоци за оперативна дейност</b>		<b>(13)</b>
<b>Парични потоци от финансова дейност</b>		
Постъпления от емисия на собствени дялове		549
Плащания за обратно изкупуване на собствени дялове		-
<b>Нетни парични потоци от финансова дейност</b>		<b>549</b>
<b>Нетно изменение на пари и парични еквиваленти</b>		<b>536</b>
<b>Пари и парични еквиваленти в началото на периода</b>		<b>-</b>
<b>Пари и парични еквиваленти в края на периода</b>	<b>7</b>	<b>536</b>

Отчетът за паричните потоци на Фонда следва да се разглежда заедно с приложенията към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени в приложения от 1 до 17.

  
**Петко Крестев**  
 Изпълнителен Директор на  
 „ДСК Управление на активи“ АД



  
**Марко Марков**  
 Финансов Директор на  
 „ДСК Управление на активи“ АД

  
**Красимир Хаджидинов**  
 Управител  
 КПМГ България ООД



  
**Маргарита Голева**  
 Регистриран одитор



**ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В НЕТНИТЕ АКТИВИ, ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА  
ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ**  
за периода от 7 май до 31 декември 2009

В хиляди лева	Прил.	2009
Салдо към 7 май		-
Нетна печалба за годината		9
Емитиране на дялове през периода	11	549
Обратно изкупуване на дялове през периода	11	-
<b>Салдо към 31 декември</b>		<b>558</b>

Отчетът за промените в нетните активи принадлежащи на инвеститорите в дялове на Фонда следва да се разглежда заедно с приложенията към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени в приложения от 1 до 17.

Финансовите отчети са одобрени от името на Управляващото дружество ДСК Управление на Активи на 10 февруари 2010 г.

Петко Кръстев  
Изпълнителен Директор на  
„ДСК Управление на активи“ АД



Марко Марков  
Финансов Директор на  
„ДСК Управление на активи“ АД

Красимир Хаджидинов  
Управител  
КПМГ България ООД



Маргарита Голева  
Регистриран одитор



**ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В НЕТНИТЕ АКТИВИ, ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА  
ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ**  
за периода от 7 май до 31 декември 2009

<i>В хиляди лева</i>	<b>Прил.</b>	<b>2009</b>
<b>Салдо към 7 май</b>		-
Нетна печалба за годината		9
Емитиране на дялове през периода	11	549
Обратно изкупуване на дялове през периода	11	-
<b>Салдо към 31 декември</b>		<b>558</b>

Отчетът за промените в нетните активи принадлежащи на инвеститорите в дялове на Фонда следва да се разглежда заедно с приложенията към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени в приложения от 1 до 17.

Финансовите отчети са одобрени от името на Управляващото дружество ДСК Управление на Активи на 10 февруари 2010 г.

Петко Кръстев  
Изпълнителен Директор на  
„ДСК Управление на активи” АД

Марко Марков  
Финансов Директор на  
„ДСК Управление на активи” АД

Красимир Хаджинев  
*Управител*  
КПМГ България ООД

Маргарита Голева  
*Регистриран одитор*



## ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

### 1. Статут и предмет на дейност

Договорен фонд “ДСК Евро Актив” („ДФ „ДСК Евро Актив” или „Фондът”) представлява колективна инвестиционна схема от отворен тип и издава/продава дялове, предоставящи еднакви права на техните притежатели.

Ръководството на Управляващо дружество “ДСК Управление на активи” АД (“Управляващото Дружество”, „Дружеството” или “Ръководството”) организира и управлява дейността на ДФ “ДСК Евро Актив” на база Разрешение № 1141-ДФ/02.09.2008 г. на Комисията за финансов надзор (“КФН”), както и одобрени от нея Проспект и Правила на Фонда.

УД „ДСК Управление на активи” АД е сключило договор с ТБ “Алианц България” АД - Банка-Депозитар, съгласно изискванията на Закона за публично предлагане на ценни книжа (“ЗППЦК”) на 09 юни 2008.

За постоянната продажба и обратно изкупуване на дялове на Фонда Управляващото дружество е сключило договор за дистрибуция на дяловете на Фонда с „Банка ДСК” ЕАД на 05 юни 2008.

Публичното предлагане на дялове на Фонда започва на 7 май 2009.

ДФ „ДСК Евро Актив” е договорен фонд по смисъла на чл. 164а от ЗППЦК. Фондът е колективна инвестиционна схема за инвестиране и управление на парични средства на финансовите пазари.

Инвеститорите предоставят парични средства, срещу които получават дялове на Фонда. Броят дялове, притежавани от инвеститора, удостоверява каква част от общия размер на активите на Фонда притежава собственикът им. По искане на притежателите на дялове, Фондът изкупува обратно своите дялове по цена, базирана на нетната стойност на активите му. Броят дялове на Фонда е променлива величина съгласно закона и може да се изменя всеки работен ден в зависимост от издадените и обратно изкупените дялове.

Притежателите на дялове на Фонда имат:

- Право на обратно изкупуване на дяловете;
- Право на информация;
- Право на ликвидационен дял.

Фондът е неперсонифицирано дружество по смисъла на Закона за задълженията и договорите и не е юридическо лице. Фондът представлява обособено имущество за инвестиране на набраните парични средства в различни финансови инструменти чрез разпределение на риска и в съответствие с инвестиционната стратегия, описана в Проспекта и в Правилата на Фонда.

Дейността на Фонда, включително управлението на активите му, се осъществява от Управляващо дружество, което е лицензирано и контролирано постоянно от Комисията за финансов надзор.

## ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

### 2. База за изготвяне

#### *Приложими стандарти*

Настоящите годишни финансови отчети са изготвени в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от Европейския Съюз.

#### *База за изготвяне*

Финансовите отчети са изготвени на базата на историческата стойност, с изключение на:

- деривативни финансови инструменти, които се отчитат по справедлива стойност
- финансови активи и пасиви за търгуване, които са представени по справедлива стойност

#### *Функционална валута и валута на представяне*

Тези финансови отчети са представени в Български лева (BGN), закръглени до хиляда. Българският лев е функционалната валута на ДФ „ДСК Евро Актив”

#### *Използване на оценки и допускания*

Изготвянето на финансовия отчет в съответствие с МСФО изисква ръководството да прави оценки, предвиждания и допускания, които влияят на прилагането на политиките и на отчетените суми на активи и пасиви, приходи и разходи. Реалният резултат може да бъде различен от тези очаквания.

Очакванията и основните допускания се преразглеждат във всеки отчетен период. Повторното преразглеждане на счетоводните оценки се признава в периода, в който оценката е преразгледана, когато преразглеждането се отнася само до този период, или в периода на преразглеждането и бъдещи периоди, ако преразглеждането оказва влияние на сегашния и на бъдещите периоди.

Информация за значителни позиции, които са засегнати от оценки на несигурността и критични допускания при прилагане на счетоводните политики, които имат най-значителен ефект върху сумите признати във финансовия отчет, се съдържа в приложенията по оценка на финансови инструменти.

#### *Други развития в стандартите*

##### *Справедлива стойност*

Фондът прилага подобрените „Оповестявания по отношение на финансовите инструменти” (Променени в МСФО 7), публикувани през март 2009, които изискват допълнителни оповестявания за справедливата стойност на финансовите инструменти.

Промените изискват за оповестяването на справедливата стойност да се използва три-степенна йерархична скала, която отразява значимостта на факторите използвани за определянето на справедливата стойност на финансовите инструменти. Допълнителни оповестявания са необходими когато справедливата стойност се категоризира като Ниво 3 (значителни непазарни фактори) по йерархичната скала за определяне на справедлива стойност. Промените изискват при наличие на значителни трансфери между Ниво 1 и Ниво 2 от йерархичната скала за определяне на справедлива стойност тези трансфери да се оповестяват отделно, като се разграничават трансферите от и във всяко ниво. В допълнение, промените в оценъчните техники между периодите и причините за това следва да се оповестяват за всеки клас финансови инструменти.

Промените в оповестяването на справедливата стойност на финансовите инструменти са оповестени в приложение 16.

## ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

### 3. Счетоводни политики

#### Финансови приходи и разходи

Основните финансови приходи на Фонда са от лихви от банкови влогове и лихвоносни ценни книжа, от преоценка на ценни книжа и от реализирани печалби от сделки с ценни книжа.

Приходите от лихви се признават текущо в отчета за всеобхватния доход на Фонда, пропорционално на времевата база, чрез метода на ефективния доход от актива.

Разликите от промените в оценката на финансовите инструменти спрямо пазарната им цена, както и разликата между отчетната стойност и продажната цена на финансовите инструменти при сделки с тях, се признават като текущи приходи или разходи от операции с инвестиции.

#### Сделки в чуждестранна валута

Сделките в чуждестранна валута се вписват в лева при първоначалното им счетоводно отразяване, като към сумата в чуждестранна валута се прилага централният курс на Българска Народна Банка (БНБ) към датата на сделката. Паричните позиции в чуждестранна валута се преоценяват ежедневно по централния курс на БНБ за текущия работен ден. От 1 януари 1999 българският лев е с фиксиран курс към еврото: 1.95583 лева за 1 евро. БНБ определя обменния курс на лева към другите валути като прилага курса на евро към съответната валута, котиран на международните пазари.

#### Пари и парични еквиваленти

Фондът отчита като пари и парични еквиваленти наличните пари в брой, парични средства по разплащателни сметки, депозити в български лева и валута с оригинален срок по-малък от три месеца.

#### Разходи, свързани с инвестицията в дялове на Фонда

Разходите, свързани с инвестицията в дялове на Фонда са:

- Разходи, които се поемат пряко от конкретния инвеститор/притежател на дялове при покупка и обратно изкупуване на дялове (“Транзакционни разходи”):
  - Разходите за емитиране (включени в емисионната стойност) са в размер на 0.20% от нетната стойност на активите на дял.  
*Заб.: В периода 01.10-31.12.2009 г. инвеститорите не са заплащали такса (разходи) за емитиране на дялове и са придобивали дялове на Фонда по нетна стойност на активите на дял.*
  - Разходите за обратно изкупуване (включени в цената за обратно изкупуване) са в размер на 0.10% от нетната стойност на активите на дял.
- Годишните разходи за 2009, във връзка с дейността на Фонда (“Оперативни разходи”), които се поемат косвено от всички негови притежатели на дялове, включително такса за управление на активите, възнаграждение на банката - депозитар, комисионни на инвестиционни посредници и други разходи са 2.30% от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда.

## ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

### 3. Счетоводни политики, продължение

#### Данъци

Фондът, като вид колективна инвестиционна схема, допусната до публично предлагане в Република България, ползва преференциално данъчно третиране: неговата печалба не се облага с корпоративен данък.

#### Определяне нетната стойност на активите на Фонда

ДФ “ДСК Евро Актив” спазва Правила за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите, одобрени от Комисията за финансов надзор. Разработената методология за определяне на нетната стойност на активите на Фонда се основава на:

- съответните разпоредби на счетоводното законодателство;
- съответните разпоредби на ЗППЦК и нормативните актове по неговото прилагане;
- съответните разпоредби от Правилата и Проспекта на Фонда;
- приложението на общоприети оценъчни методи.

Нетна стойност на активите на един дял е основа за определяне на емисионната стойност и цената за обратно изкупуване на дяловете на ДФ “ДСК Евро Актив” за всеки работен ден. Нетната стойност на активите на Фонда се изчислява като от стойността на всички активи се извади стойността на текущите задължения.

#### Финансови активи за търгуване

Финансовите активи за търгуване се оценяват по справедлива стойност, която е пазарната им цена във всички случаи, когато такава може да се определи надеждно. Когато активите нямат пазарна цена, справедливата стойност се определя чрез използване на оценъчни модели, дефинирани в правилата на Фонда.

#### *Първоначално признаване*

Финансовите инструменти се признават в момента, в който Фондът стане страна по договор, свързан с финансов инструмент, като относно финансовите активи се прилага метод на отчитане „дата на уреждане” на сделката.

#### *Първоначална оценка*

Финансовите активи се признават първоначално по справедливата стойност, която в повечето случаи е стойността на платените парични средства и съответните разходи по сделката.

#### *Класификация*

С оглед максимална защита на интересите на инвеститорите и за отчитане на пазарните условия, придобитите финансови активи се класифицират като “финансови активи, държани за търгуване”.

## ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

### 3. Счетоводни политики, продължение

#### *Последваща оценка*

След първоначалното признаване, Управляващото дружество извършва последващата оценка на активите на Фонда всеки работен ден в съответствие с приетите Правила за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на Фонда. Правилата регламентират реда и начина за последваща оценка, източниците и системите за събиране на информация.

#### *Отписване*

Финансов актив се отписва на датата на вальора, на която Фонда губи контрол върху договорните права, включващи актива. Това може да стане при погасяване, изтичане или прехвърляне на договорните условия.

Финансов пасив се отписва при погасяване на договорните условия. Финансови активи отчитани по справедлива стойност в печалбата и загубата, се отписват на деня на уреждане.

#### **Текущи задължения**

Текущите задължения се оценяват по стойността на тяхното възникване, по която се очаква да бъдат погасени в бъдеще.

#### **Нови стандарти и разяснения, които не са приложими по-рано**

Някои нови стандарти, промени в стандарти и разяснения, все още не са влезли в сила за годината, завършваща на 31 декември 2009, и не са били приложени по-рано при изготвянето на тези финансови отчети.

#### *Нови, променени, ревизирани или подобрени стандарти:*

МСФО 9 *Финансови инструменти*, публикуван на 12 ноември 2009 г. като част от 1 фаза на Борда по Международни счетоводни стандарти за подмяна на МСС 39, третира класификацията и оценката на финансовите активи. Изискванията на МСФО 9 се различават значително от съществуващите изисквания на МСС 39 по отношение на финансовите активи. Стандартът съдържа две основни категории за оценка на финансови активи: по амортизирана стойност и по справедлива стойност. Финансов актив ще бъде оценяван по амортизирана стойност, ако бизнес модела за този актив е той да се държи с цел получаване на договорените парични потоци от него, и договорните условия по актива пораждат парични потоци на определени дати само по главница и лихва върху оставащата главница. Всички останали финансови активи ще се оценяват по справедлива стойност. МСФО 9 ще елиминира съществуващите категории в МСС 39: държани до падеж, на разположение за продажба и кредити и вземания. За инвестиции в капиталови инструменти, които не са държани за търгуване, стандартът позволява неотменяем избор при първоначалното признаване на база отделна сделка, всички промени в справедливата стойност на тези инвестиции да се представят в друг всеобхватен доход.

## ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

### 3. Счетоводни политики, продължение

#### Нови стандарти и разяснения, които не са приложими по-рано, продължение

Забранява се рекласифицирането на суми от друг всеобхватен доход в печалбата и загубата на по късен етап. Въпреки това, дивидентите получени от капиталови инструменти, се признават в печалбата и загубата, а не в друг всеобхватен доход, стига те да не представляват частично възстановяване на себестойността на инвестицията. Инвестиции в капиталови инструменти, за които Фонда не е избрал да представя промените в справедливата стойност в друг всеобхватен доход ще бъдат оценявани по справедлива стойност, като промените в справедливата стойност ще се признават в печалбата и загубата. МСФО 9 изисква внедрени деривати, които се съдържат в основен договор представляващ финансов актив в обхвата на стандарта да не се отделят, вместо това хибридният финансов инструмент се разглежда цялостно, за да се прецени дали да се оценява по амортизирана или справедлива стойност. МСФО 9 е в сила за първата финансова година започваща на, или след 1 януари 2013 г. Ранното прилагане е позволено. Ръководството на Дружеството е в процес на оценка на потенциалния ефект, който стандарта ще има върху финансовите отчети на Фонда.

Ревизиран МСФО 3 *Бизнес Комбинации* (2008) е в сила за първата финансова година, започваща на, или след 1 юли 2009 г.. Ръководството на Дружеството не очаква МСФО 3 (Ревизиран) да засегне финансовите отчети на Фонда, тъй като Фонда няма интерес в дъщерни дружества, който да бъде засегнат от промените в стандарта.

Промени в МСС 27 *Консолидирани и отделни финансови отчети* е в сила за първата финансова година, започваща на, или след 1 юли 2009. Ръководството на Дружеството не очаква тези промени в МСС 27 да засегнат финансовите отчети на Фонда, тъй като Фонда няма интерес в дъщерни дружества, които да бъдат засегнати от промените в стандарта.

Промени в МСС 32 *Финансови инструменти: Представяне: Класификация на издадени права* е в сила за първата финансова година започваща на, или след 1 февруари 2010. Ръководството на Дружеството не очаква тези промени в МСС 32 да засегнат финансовите отчети на Фонда, тъй като Фонда не е издавал в миналото такива инструменти.

Промени в МСС 39 *Финансови инструменти: Признание и оценка: Допустими хеджирани позиции* е в сила за първата финансова година започваща на, или след 1 юли 2009. Ръководството на Дружеството не очаква тези промени в МСС 39 да засегнат финансовите отчети на Фонда, тъй като Фонда не прилага счетоводно отчитане на хеджиране.

#### *Нови разяснения*

КРМСФО 12 *Споразумения за концесии на услуги* трябва да се приложи, най-късно, от началната дата на първата финансова година започваща на, или след 1 април 2009. Ръководството на Дружеството не очаква КРМСФО 12 да засегне финансовите отчети на Фонда, доколкото Фонда не е страна по споразумения за концесии на услуги.

## ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

### 3. Счетоводни политики, продължение

#### Нови стандарти и разяснения, които не са приложими по-рано, продължение

КРМСФО 15 *Споразумения за строителство на имоти* е в сила за първата финансова година започваща на, или след 1 януари 2010. Ръководството на Дружеството не очаква КРМСФО 15 да засегне финансовите отчети на Фонда, доколкото Фонда не предоставя услуги по строителство на имоти и не изгражда имоти за продажба.

КРМСФО 16 *Хеджинг на нетна инвестиция в чуждестранна дейност* е в сила за първата финансова година започваща на, или след 1 юли 2009. Ръководството на Дружеството не очаква КРМСФО 16 да засегне финансовите отчети на Фонда, доколкото Фонда няма инвестиции в чуждестранна дейност.

КРМСФО 17 *Разпределения на не-парични активи към собственици* трябва да се приложи, най-късно, от началната дата на първата финансова година започваща на, или след 1 ноември 2009. Доколкото интерпретацията не е приложима за периоди преди тя да е влязла ефективно в сила, както и факта, че се отнася до бъдещи дивиденди в компетенциите на Общото събрание, не е възможно да се определят ефектите от нейното прилагане предварително.

КРМСФО 18 *Трансфери на активи от клиенти* трябва да се приложи проспективно, най-късно, от началната дата на първата финансова година започваща на, или след 1 ноември 2009. Ръководството на Дружеството не очаква КРМСФО 18 да засегне финансовите отчети на Фонда, тъй като обичайно Фонда не получава трансфери на активи от клиенти.

*Документи издадени от СМСС/КРМСФО които не са одобрени за прилагане от ЕК:*

Ръководството счита, че е подходящо да отбележи че следните ревизирани стандарти, нови разяснения и промени към съществуващи стандарти, които към отчетната дата са вече издадени от Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС), все още не са били одобрени за прилагане от Европейската комисия и съответно не са взети под внимание от Дружеството при изготвянето на финансовите отчети на Фонда. Датите на влизане в сила за тях ще зависят от решението за прилагане от Европейската комисия.

- Подобрения в МСФО 2009 (издадени април 2009), в сила от различни дати, по принцип 1 януари 2010;
- Промени в МСФО 2 *Групови сделки с плащания на базата на акции* (издаден юни 2009), в сила от 1 януари 2010;
- Промени в МСФО 1 *Допълнителни освобождавания за първоначално прилагане* (издаден юли 2009), в сила от 1 януари 2010;
- Промени в МСС 32 *Класифициране на издадени права* (издаден октомври 2009), в сила от 1 февруари 2010;
- Ревизиран МСС 24 *Сделки със свързани лица* (издаден ноември 2009), в сила от 1 януари 2011; МСФО 9 *Финансови инструменти* (издаден ноември 2009), в сила от 1 януари 2013;

## ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

### 3. Счетоводни политики, продължение

#### Нови стандарти и разяснения, които не са приложими по-рано, продължение

- Промени в КРМСФО 14 *Предплащания за изисквания за минимално финансиране* (издаден ноември 2009), в сила от 1 януари 2011;
- КРМСФО 19 *Погасяване на финансови пасиви с капиталови инструменти* (издаден ноември 2009), в сила от 1 юли 2010.

Към датата на изготвянето на тези финансови отчети, ръководството все още не е завършило приблизителната оценка на потенциалните ефекти от тези промени върху финансовите отчети.

### 4. Инвестиционна стратегия

Инвестиционната стратегия на ДСК Евро Актив предвижда реализиране на текущи доходи от дългови ценни книжа и други финансови инструменти, както и активно управление на неговия портфейл от финансови инструменти и парични средства.

С оглед постигане на инвестиционните цели на ДСК Евро Актив, Управляващото Дружество инвестира набраните средства на Фонда преимуществено в деноминирани в евро висококачествени дългови инструменти и инструменти с фиксирана доходност, но също така и в деноминирани в евро акции/дялове на колективни инвестиционни схеми. По-конкретно, активите на Договорния фонд се инвестират в следните групи финансови инструменти и в рамките на долупосочените максимални проценти:

1. Общо до 90 на сто от активите на Фонда в:

а) ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани от Република България или друга държава членка;

б) инструменти на паричния пазар извън тези, търгувани на регулиран пазар, ако върху емисията или емитента на тези инструменти се осъществява надзор с цел защита на вложителите или влоговете, гарантирани от Република България или друга държава членка, емитирани или гарантирани от Българската народна банка, от централна банка на друга държава членка, от Европейската централна банка, от Европейския съюз или от Европейската инвестиционна банка, от трета държава, а в случаите на федерална държава - от един от членовете на федералната държава, от публична международна организация, в която членува поне една държава членка,

в) ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани или гарантирани от лицата по б. "б" (без тези по б. "а"), и допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в Република България или в друга държава членка, или допуснати за търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, който е включен в списък, одобрен от Заместник-председателя, или е предвиден в правилата на Договорния фонд;

г) влогове в банки, платими при поискване или при които съществува правото да бъдат изтеглени по всяко време, и с дата до падежа не повече от 12 месеца, при условие че банката е със седалище в Република България или в друга държава членка, а ако е със седалище в трета държава, при условие че е обект на благоразумни правила, които Заместник-председателят смята за еквивалентни на тези съгласно правото на Европейския съюз;



## ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

### 4. Инвестиционна стратегия, продължение

2. Общо до 20 на сто от активите на Фонда в:

а) ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани или гарантирани от регионални или местни органи на Република България, на държава членка или на трета държава, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в България или в друга държава членка, или допуснати за търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, който е включен в списък, одобрен от Заместник-председателя, или е предвиден в правилата на Договорния фонд;

б) инструменти на паричния пазар, емитирани или гарантирани от регионални или местни органи на Република България или на държава членка, извън тези, търгувани на регулиран пазар, ако върху емисията или емитента на тези инструменти се осъществява надзор с цел защита на вложителите или влоговете;

3. корпоративни облигации и други дългови ценни книжа и инструменти на паричния пазар извън тези по т. 1 и 2, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в България или в друга държава членка, или допуснати за търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, който е включен в списък, одобрен от Заместник-председателя, или е предвиден в правилата на Договорния фонд – до 70 на сто от активите на Фонда;

4. дългови ценни книжа извън тези по т.1 и 2, допуснати до търговия или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в държава членка, или в трета държава, съгласно списък, одобрен от Заместник-председателя, или е предвиден в правилата на Договорния фонд – до 50 на сто от активите на Фонда;

5. акции в дружества и други ценни книжа, еквивалентни на акции в дружества, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в държава членка, както и допуснати за търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, който е включен в списък, одобрен от Заместник-председателя, или е предвиден в правилата на Договорния фонд – до 20 на сто от активите на Фонда;

6. акции и дялове на други колективни инвестиционни схеми, получили разрешение за извършване на дейност съгласно Директива 85/611/ЕИО на Съвета и/или на други колективни инвестиционни схеми по смисъла на § 1, т. 26 от ДР на ЗППЦК, със седалище в Република България, в друга държава членка или в трета държава, отговарящи на изискванията на чл. 195, ал. 1, т. 5, б. “а” ЗППЦК, при условие, че съгласно уставите и правилата на тези колективни инвестиционни схеми те могат да инвестират общо не повече от 10 на сто от активите си в други колективни инвестиционни - до 30 на сто от активите на Фонда;

7. наскоро издадени ценни книжа, ако условията на емисията включват поемане на задължение да се иска допускане и да бъдат допуснати в срок не по-дълъг от една година от издаването им за търговия на официален пазар на фондова борса или друг регулиран пазар, функциониращ редовно, признат и публично достъпен, който е включен в списък, одобрен от Заместник-председателя, или е предвиден в правилата на Договорния фонд – до 30 на сто от активите на Фонда;

## ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

### 4. Инвестиционна стратегия, продължение

8. Общо до 40 на сто от активите на Фонда в инструменти на паричния пазар:

а) емитирани или гарантирани от лице, върху което се осъществява надежден надзор съгласно критерии, определени от правото на Европейския съюз, или от лице, което спазва правила, одобрени от съответния компетентен орган, гарантиращи, че лицето отговаря на изисквания толкова строги, колкото са изискванията, определени от правото на Европейския съюз;

б) емитентът е дружество, чийто капитал и резерви са в размер не по-малко от левовата равностойност на 10 000 000 евро, и което представя и публикува годишни одитирани отчети или дружество, което финансира група от дружества, в която участва, като едно или няколко от тези дружества са приети за търговия, или дружество, което финансира дружества за секюритизация, възползващи се от кредитно подобрене, осигурено от финансова институция, отговаряща на изискванията по буква “а”.

9. деривативни финансови инструменти, включително еквивалентни на тях инструменти, задълженията по които могат да бъдат изпълнени чрез парично плащане, допуснати до търговия или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в Република България или в държава членка, както и допуснати за търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, съгласно списък, одобрен от Заместник-председателя, или е предвиден в правилата на Договорния фонд, и/или деривативни финансови инструменти, търгувани на извънборсови пазари, отговарящи на условията по чл. 195, ал. 1, т. 7, б. “б” ЗППЦК – до 10 на сто от активите на Фонда;

10. други, допустими съгласно чл. 195, ал. 1 ЗППЦК ценни книжа и инструменти на паричния пазар – до 10 на сто от активите на Фонда ;

11. други ценни книжа и инструменти на паричния пазар, извън посочените в т. 1 - 10, включително такива, които не са допуснати до и/или търгувани на регулиран пазар, както и финансови индекси, лихвени проценти, валута и валутни курсове, доколкото е разрешено от закона – до 10 на сто от активите на Фонда.

Управляващото дружество не може да инвестира повече от 20 на сто от активите на Договорния Фонд общо в ценни книжа по т. 5 и в акции и дялове на други колективни инвестиционни схеми по т. 6, инвестиращи в акции.

Договорният Фонд не може да придобива ценни (благородни) метали и сертификати върху тях.

При нормални обстоятелства, ДСК Евро Актив инвестира предимно в деноминирани в евро корпоративни облигации, търгувани на регулиран пазар в Република България, ипотечни облигации, издадени от български банки, ценни книжа, издадени или гарантирани от българската държава или държава членка и в банкови депозити, но също така и в деноминирани в евро акции/дялове на колективни инвестиционни схеми, търгувани в Република България и в чужбина инвестиращи в акции (между 10 и 20 на сто от активите). Конкретната структура на активите зависи от моментните пазарни условия и е динамична в границите на горепосочените ограничения.

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ**
**5. Парични средства**

<i>В хиляди лева</i>	<b>2009</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>
Безсрочни банкови влогове, в лева	63	11.27
<b>Общо</b>	<b>63</b>	<b>11.27</b>

Няма блокирани суми и други ограничения за ползване на паричните средства на Фонда.

**6. Депозити**

<i>В хиляди лева</i>	<b>2009</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>
Срочни банкови влогове, в лева <i>с оригинален срок до 3 месеца</i>	473	84.62
<b>Общо</b>	<b>473</b>	<b>84.62</b>

Няма блокирани суми и други ограничения за ползване на паричните средства на Фонда.

**7. Пари и парични еквиваленти**

<i>В хиляди лева</i>	<b>2009</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>
Безсрочни банкови влогове, в лева	63	11.27
Срочни банкови влогове с оригинален срок 3 месеца	473	84.62
<b>Общо</b>	<b>536</b>	<b>95.89</b>

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ**
**8. Финансови активи за търгуване**

<i>В хиляди лева</i>	<b>2009</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>
Корпоративни облигации, деноминирани в евро	20	3.58
<b>Обща стойност</b>	<b>20</b>	<b>3.58</b>

Към 31 декември 2009 Фондът притежава:

- 1 емисия корпоративна облигация с фиксиран лихвен процент, шестмесечни купонни плащания и остатъчен матуритет над 1 година.
- 1 емисия корпоративна облигация с плаващ лихвен процент, шестмесечни купонни плащания и остатъчен матуритет над 1 година.

**9. Вземания по лихви**

<i>В хиляди лева</i>	<b>2009</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>
Вземания от лихви по влогове	2	0.36
Вземания от лихви по финансови активи за търгуване	1	0.18
<b>Общо</b>	<b>3</b>	<b>0.54</b>

**10. Текущи задължения**

<i>В хиляди лева</i>	<b>2009</b>
Задължения към Управляващото дружество, банката - депозитар и инвестиционни посредници	1
<b>Общо</b>	<b>1</b>

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ**
**11. Дялове в обръщение**

	<b>2009</b>
<i>Брой дялове</i>	
<b>Състояние към 7 май</b>	-
Емитирани дялове през периода	278 575
Обратно изкупени дялове през периода	(98)
<b>Състояние към 31 декември</b>	<b>278 477</b>

**12. Приходи/ Разходи от операции с финансови активи за търгуване, нетно**

<i>В хиляди лева</i>	<b>2009</b>
Приходи от операции с финансови активи	3
Разходи по операции с финансови активи, в т.ч.	-
<i>комисионни на инвестиционни посредници при продажба</i>	-
<b>Общо</b>	<b>3</b>

Комисионните на инвестиционните посредници при покупка на ценни книжа се включват в цената им на придобиване.

**13. Разходи за външни услуги**

<i>В хиляди лева</i>	<b>2009</b>
Възнаграждение на Управляващото дружество за управление на дейността на Фонда	3
Възнаграждение на банката - депозитар за депозитарни услуги	2
<b>Общо</b>	<b>5</b>

Годишното възнаграждение за 2009 на Управляващото дружество е 1.25% от средната годишна стойност на нетните активи на Фонда.

**14. Оповестяване на свързани лица**

ДФ „ДСК Евро Актив” е обособено имущество без органи на управление и неговото управление се осъществява от Управляващо дружество „ДСК Управление на активи” АД.

Акционери на „ДСК Управление на активи” АД са:

- „Банка ДСК” ЕАД, част от ОТП Груп – 66%;
- ОТП „Фонд Мениджмънт” Лтд., част от ОТП Груп – 34%.

„ДСК Управление на активи” АД е контролирано от „Банка ДСК” ЕАД и непряко от ОТП Банк, Унгария (ОТП Банк е едноличен собственик на капитала на „Банка ДСК” ЕАД). Другият акционер в Управляващото дружеството - ОТП „Фонд Мениджмънт” Лтд. е също контролирано от ОТП Банк. Свързани лица са и всички други дружества от групата на ОТП Банк.

## ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

### 14. Оповестяване на свързани лица, продължение

Към 31 декември 2009 свързаните лица с „ДСК Управление на активи” АД, притежаващи дялове на Фонда са както следва:

Свързано лице	31 декември 2009
	<u>Брой дялове</u>
ОТП Фонд Мениджмънт Лтд	277 879

### 15. Оповестяване на политиката по управление на риска

#### *Основна рамка*

Фондът стартира дейността си в условията на динамично развиваща се глобална финансова и икономическа криза, което възпрепятства и акумулирането на значителни по обем активи. В резултат, през по-голямата част от живота на Фонда, набраните средства бяха поддържани по разплащателни сметки и влогове в банки.

Договорен фонд „ДСК Евро Актив” е с нискорисков профил. Портфейлът от инвестиции на фонда включва дългови ценни книжа. Разпределението на инвестициите по типове финансови инструменти се осъществява съгласно инвестиционната политика на Фонда от портфолио мениджърите. В резултат на естеството, характеристиката и инвестиционната дейност на фонда, вложените средства са изложени на рискове, свързани с финансовите инструменти и пазарите, в които се инвестира

Основните рискове са:

- пазарен риск
- ликвиден риск
- кредитен риск
- операционен риск

Политиката за управление на риска на Фонда има за цел да осигурява ежедневното следене и оценка на рисковите фактори, оказващи влияние върху активите на Фонда и да ограничи и минимизира възможните негативни ефекти върху дейността на Фонда. Системата за управление на риска на Фонда се основава на целево-изградена организационна структура в управляващото дружество и Правила за управление на риска на договорните фондове, организирани от него. Правилата регламентират методите за идентифициране, анализ и измерване на рисковете, определят лимити и контролни механизми, дефинират нива на отговорности/вземане на решения от страна на Управляващото дружество:

- Управителен съвет
- Изпълнителен директор
- Риск мениджър/Отдел по Управление на Риска

Фондът инвестира в ценни книжа допуснати до, или търгувани на регулирани пазари, както и в извънборсови инструменти. Фондът заема само дълги позиции.

Всички финансови инструменти носят риск от загуба. Този риск се управлява посредством внимателен подбор на ценните книжа съгласно определени лимити. Максималният риск за финансовите инструменти се определя от справедливата им стойност. Всички пазарни позиции на Фонда и рисковете, свързани с тях се следят на дневна база. В допълнение се

## ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

### 15. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

изготвят и месечни отчети, които се представят за разглеждане на УС, НС и отдел „Вътрешен контрол” на Управляващото дружество.

#### *Пазарен риск*

Пазарният риск е рискът от настъпване на бъдещи промени в пазарните условия (като лихвени проценти, валутни курсове, позиционен риск / цени на капиталови инструменти (ценови риск) и кредит спред), които могат да намалят пазарната стойност на финансовите активи и съответно нетните приходи от дейността.

Управляващото дружество управлява инвестициите на Фонда, отчитайки променящите се пазарни условия. Целта при управлението на пазарния риск е контрол на разумна / приемлива рискова експозиция с оглед оптимизиране на доходността.

Договорен фонд „ДСК Евро Актив” има нискорисков профил. Основните цели на инвестиционната политика на договорния фонд са:

- Запазване стойността на инвестициите на притежателите на дялове и реализиране на ефективна доходност при поемане на нисък риск;
- Ликвидност – поддържане на достатъчно ликвидни активи в рамките на ограниченията за инвестиране от договорния фонд, предвидени по закон и/или посочени в Проспекта на договорния фонд, които да осигуряват нормалното функциониране на Фонда по отношение на задължителното обратно изкупуване на дялове в определените срокове и разпределение на печалбата сред инвеститорите.

Пазарният риск, на който е изложен Фонда се следи на ежедневна база. Инструментите, в които инвестира Фонда, се подбират така, че инвестиционният портфейл да бъде максимално диверсифициран и защитен от неблагоприятни движения на цените на финансовите пазари, както и от съществена експозиция към индивидуален пазарен сектор/компания/емисия.

#### *Валутен риск*

Валутният риск възниква при инвестиране във финансови инструменти, деноминирани във валута, различна от евро. Разпределението по валути на активите на фонда към края на 2009 е както следва:

<i>В хиляди лева</i>	<b>2009</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>
Финансови активи, деноминирани в лева	538	96.24
Финансови активи, деноминирани в евро	21	3.76
<b>Общо</b>	<b>559</b>	<b>100.00</b>

При действащия в България Валутен Борд и фиксирания курс на българския лев към еврото, Фондът не е изложен на съществени неблагоприятни последици от промяна на валутните курсове. Съгласно Правилата за управление на риска на Фонда, валутният риск се измерва чрез историческа волатилност на валутния курс.

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ**
**15. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение**
**Лихвен риск**

Лихвен риск е рискът от загуба, дължаща се на колебания в бъдещите парични потоци или справедливата стойност на финансовите инструменти в резултат на промени в пазарните лихвени проценти.

Към датата на изготвяне на отчета за финансовото състояние на Фонда няма лихвочувствителни пасиви, поради което основният лихвен риск носен от Фонда е свързан с опасността евентуалните бъдещи промени в лихвените равнища да рефлектират в понижени на справедливата стойност на лихвоносните му финансови активи. По-долу са представена таблицата за лихвената чувствителност към 31.12.2009 г.

Към 31.12.2009	До 1 м.	От 1 до 3 м.	От 3 м. до 1 г.	От 1 до 5 г.	Нелихво-носни	Общо
<b>Активи</b>						
Финансови активи за търгуване	-	4	8	8	-	20
Парични средства	63	-	-	-	-	63
Депозити	240	233	-	-	-	473
Вземания, свързани с лихви	1	2				3
<b>Общо активи</b>	<b>304</b>	<b>239</b>	<b>8</b>	<b>8</b>	<b>-</b>	<b>559</b>
Текущи задължения (с матуритет до 1 м.)	-	-	-	-	1	1
<b>Общо задължения</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>1</b>

**Експозиция към лихвения риск**

Финансовите инструменти, които са основен източник на лихвен риск за Фонда са дълговите ценни книжа. При инструментите с фиксиран доход, рискът от обезценка се формира в резултат на промени в пазарните лихвени нива, докато при тези с плаваща лихва, рискът възниква в резултат на промени в лихвения индекс (EURIBOR, СОФИБОР), с който е обвързан съответния инструмент.

Управляващото дружество измерва лихвения риск посредством метода на модифицираната дюрация. Дюрацията се изчислява за всяка една книга по отделно, както и за целия портфейл от облигации.

В хиляди лева	2009	Средна доходност до падежа	Модифицирана дюрация
С фиксирани купонни плащания	11	35.22%	0.45
С плаващи купони, базирани на лихвен индекс	9	15.25%	0.35
<b>Общо</b>	<b>20</b>	<b>26.43%</b>	<b>0.40</b>



## ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

### 15. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

#### *Анализ на чувствителността към лихвен риск*

На базата на изчисленията за дюрацията се анализира и чувствителността на финансовите активи към определени стандартни лихвени сценарии. Стандартните сценарии, които се разглеждат за анализа на чувствителността към лихвен риск включват 100 базисни точки на паралелно нарастване и спад на всички криви на доходност и 50 базисни точки на нарастване и спад на кривите на доходност за периода над 12 месеца.

Паралелна промяна на лихвените нива със 100 базисни точки към 31 декември би увеличила (намалила) нетната стойност на активите на Фонда със сумите показани в таблицата по-долу. Анализът допуска, че всички други променливи, в т. ч. и валутните курсове са постоянни. Калкулациите за ценни книжа с фиксирани плащания са на база ефективната им дюрация, а за тези с плаващи купони – на база изчислената им модифицирана дюрация.

<i>в лева</i>	2009	
	<u>+100 bp</u>	<u>-100 bp</u>
С фиксирани купонни плащания	(51)	51
С плаващи купони, базирани на лихвен индекс	(31)	31
<b>Общо</b>	<b>(82)</b>	<b>82</b>

Паралелна промяна на лихвените нива със 50 базисни точки за периода над 12 месеца към 31 декември би увеличила (намалила) нетната стойност на активите на Фонда със сумите показани в таблицата по-долу. Анализът допуска, че всички други променливи, в т. ч. и валутните курсове са постоянни.

<i>в лева</i>	2009	
	<u>+50 bp</u>	<u>-50 bp</u>
С фиксирани купонни плащания	(25)	26
С плаващи купони, базирани на лихвен индекс	(15)	15
<b>Общо</b>	<b>(40)</b>	<b>41</b>

#### *Ценови риск*

Ценовият риск е рискът от спад в стойността на финансов инструмент или на портфейла от финансови активи, дължащ се на фактори различни от тези, възникващи от лихвен или валутен риск. Това могат да са фактори специфично отнасящи се до даден инструмент или неговия емитент, както и от общо-пазарни фактори, засягащи всички инструменти търгувани на съответния пазар (системен риск). Ценовият риск включва и кредит спред риск, който представлява рискът от спад в цената на дълговите инструменти поради увеличение на изискуемата рискова премия за конкретен емитент или общо-пазарно разширяване на кредитните спредове.

Към датата на изготвяне на отчета за финансовото състояние, Фондът няма инвестиции в дялови ценни книжа.

## ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

### 15. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

#### *Кредитен риск*

Кредитният риск е възможността от намаляване на стойността на позицията в определен финансов инструмент при неочаквани събития от кредитен характер свързани с емитентите на финансови инструменти, насрещна страна по борсови и извънборсови сделки, както и държавите, в които те извършват дейност.

Правилата за управление на риск на Фонда разграничават следните типове риск:

- *Контрагентен риск* - риск от неизпълнение на задълженията от насрещната страна по извънборсови сделки;
- *Сетълмент риск* - възможността Фонда да не получи насрещни парични средства или финансови инструменти от контрагент на датата на сетълмент, след като той е изпълнил задълженията по дадени сделки към този контрагент.
- *Инвестиционен кредитен риск* - рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена дългова ценна книга поради кредитно събитие при емитента на този инструмент. Кредитно събитие включва обявяване в несъстоятелност, неплатежоспособност, съществена промяна в капиталовата структура, намаляване на кредитния рейтинг и др.

Дълговите ценни книжа, в които инвестира Фонда са на български емитенти и нямат официален кредитен рейтинг. Анализът на инвестиционния кредитен риск се извършва индивидуално за всеки отделен случай като се вземат предвид и конкретните пазарни обстоятелства. До голяма степен управлението на кредитния риск е обвързано и с лимитите за концентрация, определени за Фонда, които регламентират максимално допустимо ниво на концентрация на инвестициите по емитенти и групи от емитенти. По този начин се осигурява и диверсификация на кредитния риск.

Максималната кредитна експозиция към датата на изготвяне на отчета за финансовото състояние, е формирана от общата балансова стойност на разплащателните и депозитни сметки в банки, както и инвестициите в дългови инструменти (по брутна цена):

	2009	
	хил. лв.	% от общата стойност на активите
Разплащателна сметка	63	11.26
Депозити	473	84.70
Вземания по лихви	3	0.42
Инвестиции в дългови ценни книжа	20	3.62
Общо	<b>559</b>	<b>100.00</b>

Кредитният риск относно паричните средства и средствата по депозити се счита за несъществен, тъй като Фондът държи влогове само в банки, към които има установен лимити съгласно политиката на група Банка ДСК и чието кредитно качество се анализира регулярно от специализирано звено в Банката-майка.

Към 31.12.2009 инвестициите на Фонда са предимно във финансови инструменти, издадени от български емитенти и нямат официален кредитен рейтинг.

Към края на периода няма съществени концентрации на кредитен риск по отделни емитенти.

## ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

### 15. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

#### *Ликвиден риск*

Общия ликвиден риск представлява рискът в определен момент Фондът да не разполага с достатъчно ликвидни средства за изпълнението на своите задължения по обратно изкупуване на дялове, в резултат на което да възникне недостиг и се наложи продажба на активи или привличане на средства при неблагоприятни пазарни условия.

Фондът е длъжен да поддържа такава структура на активите и пасивите, която му позволява да осъществява безпрепятствено дейността си като погасява своевременно задълженията си на разумна цена без да се налага прибързана разпродажба на доходноосни активи. Фондът привлича средства посредством емисия на собствени дялове. Ликвидният риск може да възникне като следствие от ниската ликвидност на капиталовия пазар, както и при необичайно големи поръчки за обратно изкупуване на дялове, които могат да доведат до изчерпване на паричните средства на фонда. Управлението на ликвидността на Фонда се осъществява управляващото дружество, съгласно „Правила за поддържане и управление на ликвидните средства на договорен фонд, организиран и управляван от “ДСК Управление на активи” АД”. Пряката отговорност за управлението на ликвидността се осъществява от отдел “Управление на портфейли” и отдел “Счетоводство”.

Основните принципи, които Управляващото дружество следва при поддържането и управлението на ликвидните средства на Фонда са както следва:

- спазване на правилата, заложи в вътрешните документи на договорния фонд, както и изискванията за ликвидността, регламентирани във всички законови и подзаконови нормативни актове, касаещи договорния фонд;
- постигане на оптимална диверсификация на инвестиционния портфейл;
- анализ и адекватно управление на паричните потоци;
- планиране на извънредните обстоятелства.

Спазването на изброените по-горе принципи имат за цел осигуряването на защита на правата и интересите на притежателите на дялове на Фонда, изпълнението и спазването на изискванията за ликвидността съгласно законовите и вътрешно-нормативни актове, както и осигуряването на избягването на потенциалните ликвидни кризи.

#### *Операционен риск*

Операционният риск е рискът от директни или индиректни загуби, в резултат на човешки грешки, пропуски в системите и неподходящи процедури и контрол. Операционният риск може да бъде риск от операции, риск от информационните системи, риск от законодателство и вътрешна нормативна уредба, риск от човешки ресурси.

Операционният риск, обект на който е Фонда, произлиза от операционния риск, свързан с организацията и дейността на Управляващото дружество. В тази връзка, операционният риск се следи на ниво Управляващо дружество в съответствие с Правилата за управление на риск на фондовете и Правилата за управление на риска на УД „ДСК Управление на активи” АД.

## ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

### 15. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

#### *Операционен риск, продължение*

Операционния риск се регулира съгласно стратегиите за управление на видовете операционен риск, дефинирани в правилата. В допълнение, в управляващото дружество е приета и процедура за събиране на данни за оперативни-рискови събития и докладване на инциденти.

В съответствие с Правилата за управление на риска на Управляващото дружество на месечна база се изготвят отчети за характеристиката и нивото на риска, свързани с процесите и системите на Дружеството.

### 16. Приблизителни счетоводни оценки и допускания

#### *Принципи за оценка по справедлива стойност*

Справедливата стойност на финансовите инструменти се определя на база котировките на пазарни цени към датата на изготвяне на отчета за финансовото състояние, без да се включват разходите по осъществяване на сделката. Методите за определяне на справедливата стойност на финансовите инструменти са подробно описани в Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на Фонда (Правилата за оценка).

В случай че такива котировки на пазарни цени не съществуват, справедливата стойност на финансовите инструменти се определя на база оценъчни математически методи или посредством техники на дисконтиране на паричните потоци. Справедливата цена на издадените от Република България ценни книжа, на български и чуждестранни облигации, допуснати до или търгувани на регулиран пазар, както и на облигации, които не се търгуват на регулиран пазар се извършва чрез прилагане на метода на дисконтираните парични потоци.

При определяне на норма на дисконтиране за издадените от Република България ценни книжа се прилага метода на линейната интерполация, като за основа се на изчисленията се използват цените на последните издадени емисии с матуритет най-близката предхождаща и най-близката следваща на търсената емисия. При определяне на справедливата цена на останалите облигации за нормата на дисконтиране се прилага настоящата доходност до падежа на ценни книжа със сходни характеристики (вид, условия на плащане и падеж), допуснати до или търгувани на регулирани пазари, коригирана с рискова премия, отразяваща риска на емитента или настоящата доходност до падежа на държавни ценни книжа със сходни условия на плащане и падеж, коригирана с рискова премия, отразяваща риска на емитента и дадената ценна книга.

Справедливата цена на акции, се извършва по следните методи:

- метод на съотношението цена - печалба на дружества аналози;
- метод на нетната балансова стойност на активите;
- метод на дисконтираните нетни парични потоци.

Методите се прилагат в посочения по-горе ред. Когато даден метод не може да бъде използван, се преминава към следващия посочен. Методиката за изчисляване на справедливата цена на акции се определя в Правилата за оценка.

## ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

### 16. Приблизителни счетоводни оценки и допускания, продължение

#### *Принципи за оценка по справедлива стойност, продължение*

Определянето на справедливата цена на правата се извършва, както следва: по цена, представляваща разликата между цената (определена съгласно начините за оценка, посочени в Правилата за оценка) на съществуващите акции на дружеството и емисионната стойност нановите акции от увеличението на капитала, умножена по съотношението на броя акции в едно право.

Справедливата цена на кол-опции и на пут-опции се определя по метода на Black-Scholes, а оценката на фючърси – чрез прилагане на формулата, посочена в Правилата за оценка.

Справедливата цена на инструментите на паричния пазар се извършва на база номинална стойност, натрупана лихва и капиталова печалба/загуба към момента на оценка, като методиката за тяхното изчисляване се определя в Правилата за оценка.

Инвестициите в дялове на други колективни инвестиционни схеми включително в случаите на временно спиране на обратното изкупуване, се извършва по последната обявена цена на обратно изкупуване, така както са публикувани от управляващите дружества на съответните договорни фондове или инвестиционни дружества.

Фондът определя справедлива стойност, използвайки следната йерархия, която отразява значимостта на факторите използвани за определяне на справедлива стойност:

- Ниво 1: котираны цени (некоригирани) на активни пазари за сходни активи или пасиви
- Ниво 2: входящи данни различни от котираны цени включени в Ниво 1 които могат да се намерят за актива или пасива, или директно (т.е., като цени) или индиректно (т.е., получени от цени)
- Ниво 3: входящи данни за актива или пасива, които не са базирани на налична пазарна информация (не налични входящи данни)

Към 31 декември 2009г. стойността на финансови активи за търгуване е незначителна поради което Дружеството не изготвя йерархичен анализ.

### 17. Събития след датата на баланса

След датата на изготвяне на отчета за финансовото състояние не са настъпили събития с коригиращ и/или некоригиращ характер, които биха оказали влияние върху верността и пълнотата на представената във финансовия отчет информация или за които да е необходимо оповестяване в настоящия финансов отчет.

**ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА  
на Договорен Фонд „ДСК Евро Актив”  
за 2009 година**

## **I. Развитие на дейността и състояние на ДФ „ДСК Евро Актив”**

ДСК Евро Актив е договорен фонд по смисъла на чл. 164а от Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК). Фондът е непersonифицирано дружество по смисъла на Закона за задълженията и договорите (ЗЗД), не е юридическо лице и представлява обособено имущество за инвестиране на набраните парични средства в различни финансови инструменти чрез разпределение на риска и в съответствие с инвестиционната стратегия, описана в Проспекта и в Правилата на Фонда.

ДСК Евро Актив няма управителни органи, като неговата дейност, включително управлението на активите му, се осъществява само от управляващо дружество, което действа от свое име и за сметка на Фонда, съгласно чл. 177а, ал. 1 от ЗППЦК.

С Решение № 1141-ДФ/02.09.2008 г. на КФН „ДСК Управление на активи” АД получи разрешение да организира и управлява дейността на Фонда, като публичното предлагане на неговите дялове започва на 07.05.2009 г., като първоначално записаните дялове на Фонда са извършени на 08.05.2008 г.

## **II. Инвестиционна дейност и политика**

ДСК Евро Актив е създаден за лица (граждани, фирми, институции), които :

- Предпочитат нисък инвестиционен риск;
- Предпочитат инвестиции в евро;
- Търсят инвестиция, която може да донесе сравнително постоянен доход;
- Желаят да имат сигурна и бърза ликвидност, без това да нарушава постигнатия доход от инвестицията;
- Предпочитат да инвестират парични средства в краткосрочен план;
- Искат да диверсифицират риска на собствения си портфейл.

С оглед постигане на инвестиционните цели на ДСК Евро Актив, при нормални обстоятелства, Управляващото Дружество ще инвестира набраните средства на Фонда предимно в деноминирани в евро корпоративни облигации, търгувани на регулиран пазар в Република България, ипотечни облигации, издадени от български банки, ценни книжа, издадени или гарантирани от българската държава или държава членка и в банкови депозити, но също така и в деноминирани в евро акции/дялове на колективни инвестиционни схеми, търгувани в Република България и в чужбина инвестиращи в акции (между 10 и 20 на сто от активите). Конкретната структура на активите зависи от моментните пазарни условия и е динамична в границите на ограничения, дефинирани в инвестиционната стратегия и политика на Фонда.

За постигането на тези цели Управляващото Дружество следва активна инвестиционна стратегия на Фонда. При осъществяването на активната инвестиционна стратегия са избирани и най-подходящите за портфейла на Фонда ценни книжа въз основа на оценка за бъдещо им представяне.

## 1. Структура на активите на ДФ „ДСК Евро Актив”

Набраните средства от продажба на дялове на Фонда бяха инвестирани в съответствие с изискванията на закона, неговите Правилата и Проспект.

Към 31.12.2009 г. общия размер на активите на Фонда е 558,780.30 лв., като в това число се включват:

Активи	31.12.2009	
	лв.	%
<b>Банкови влогове /общо/</b>	<b>538 532.61</b>	<b>96.38</b>
Безсрочни банкови влогове, деноминирани в лева, в т.ч.	62 785.15	11.24
вземания по начислени лихви	23.71	0.00
Безсрочни банкови влогове, деноминирани в евро, в т.ч.	175.22	0.03
вземания по начислени лихви	0.00	0.00
Срочни банкови влогове, деноминирани в лева, в т.ч.:	475 572.24	85.11
вземания по начислени лихви	2 307.24	0.41
<b>Дългови Ценни Книжа /общо/</b>	<b>20 247.69</b>	<b>3.62</b>
Корпоративни облигации, деноминирани в евро, в т.ч.:	20 247.69	3.62
вземания по начислени лихви	471.41	0.08
<b>Общо активи</b>	<b>558 780.30</b>	<b>100.00</b>

Структура на активите на ДСК Евро Актив  
към 31.12.2009 г.





### Разпределение на активите на Фонда

Активи	31.12.2009 (лв.)	31.12.2009 (%)
<b>Финансови инструменти, търгувани на регулиран пазар, в т.ч.:</b>	<b>20 247.69</b>	<b>3.62</b>
търгувани на БФБ-София АД, в т.ч.	20 247.69	3.62
<i>дългови</i>	<u>20 247.69</u>	<u>3.62</u>
<b>Общо финансови инструменти</b>	<b>20 247.69</b>	<b>3.62</b>
<b>Банкови влогове</b>	<b>538 532.61</b>	<b>96.38</b>
<b>Общо активи</b>	<b>558 780.30</b>	<b>100.00</b>

### 2. Структура на пасивите на ДФ „ДСК Евро Актив”

Към края на 2009 г. Договорният фонд има текущи задълженията в размер на 980.44 лв. и с матуритет до един месец, които представляват задължения към Управляващото Дружество, Банката Депозитар и инвестиционни посредници. Посочените задължения се начисляват ежедневно, съгласно Правилата за оценка на портфейла и определяне на нетната стойност на активите, одобрени от КФН. В задълженията към Управляващото Дружество се включват таксата за управление на активите на Фонда и транзакционните разходи при емитиране/обратно изкупуване на дялове, поемани от инвеститорите.

Пасиви	31.12.2009	
	лв.	%
Задължения към Управляващото Дружество, в т.ч.:	589.41	60.12
(а) такса за управление на активите на Фонда	589.41	60.12
(б) транзакционни разходи		0.00
Задължения към Банката Депозитар	390.00	39.78
Задължения към инвестиционни посредници	1.03	0.11
<b>Общо пасиви</b>	<b>980.44</b>	<b>100.00</b>

### 3. Резултати от дейността

#### Приходи

В съответствие със структурата на портфейла, приходите на Фонда се формират от приходи от преоценка на финансови активи, приходи от лихви по дългови ценни книжа и по банкови влогове.

Приходите от преоценка на финансови активи и инструменти се формират от положителната преоценка на финансовите активи и инструменти на база промяната в тяхната цена.

Структурата на приходите на Фонда за отчетния период, в стойностно изражение и като процент от общата стойност на приходите, е както следва:

Приходи	07.05-31.12.09	
	лв.	%
Приходи от лихви, в т.ч.	11 452.76	79.80
(а) по банкови влогове	11 337.48	79.00
(б) по дългови ценни книжа	115.28	0.80
Приходи от преоценка на финансови инструменти	2 898.89	20.20
<b>Общо приходи</b>	<b>14 351.66</b>	<b>100.00</b>

#### Разходи

##### Общо разходи

Структурата на разходите на ДФ „ДСК Евро Актив” за отчетния период, в стойностно изражение и като процент от общата стойност на разходите, е както следва:

Разходи	07.05-31.12.09	
	лв.	%
Разходи по преоценка на финансови активи и инструменти *	13.77	0.26
Други финансови разходи	289.24	5.40
Разходи за външни услуги	4 817.98	90.00
Разходи по валутни операции	232.28	4.34
<b>Общо разходи</b>	<b>5 353.27</b>	<b>100.00</b>

\* Заб.: Комисионните на инвестиционните посредници при покупка на ценни книжа са включени в цената им на придобиване

Разходите по преоценка на финансови активи и инструменти се формират от капиталова загуба – отрицателната преоценка на ценните книжа на база промяната в тяхната цена.

Разходите за външни услуги се формират от възнаграждението на Управляващото Дружество (такса за управление на активите) и възнаграждението на Банката Депозитар за обслужващи и контролни функции.

### Оперативни разходи

Тези разходи се приспадат от активите на ДСК Евро Актив и така косвено се поемат от всички притежатели на дялове. Те са вторият компонент разходи след транзакционните разходи при покупка/обратно изкупуване на дялове, които инвеститорът следва да има предвид инвестирайки в Договорния Фонд.

Представените по-долу разходи, като процент от средната НСА, преизчислени на годишна база са както следва:

- за периода **07.05-31.12.2009 г. – 2.30%**

Оперативни разходи	07.05-31.12.09	
	лв.	%
Възнаграждение на Управляващото Дружество	2 777.98	54.37
Комисионни на инвестиционни посредници	2.58	0.05
Възнаграждение на Банката Депозитар	2 040.00	39.92
Други финансови разходи	289.24	5.66
- банкови такси по преводни операции	115.28	2.26
- банкови такси, свързани с трансфер на ценни книжа	30.00	0.59
- други	143.96	2.82
<b>Общо оперативни разходи</b>	<b>5 109.80</b>	<b>100.00</b>

### Данъчно третиране

ДФ „ДСК Евро Актив”, като вид колективна инвестиционна схема, допусната до публично предлагане в Република България ползва преференциално данъчно третиране:

- неговата печалба не се облага с корпоративен данък (*чл. 174 от Закона за корпоративното подоходно облагане*).
- управлението на дейността на ДСК Евро Актив, като вид колективна инвестиционна схема, е освободена финансова услуга и не подлежи на облагане с данък добавена стойност (*чл. 46, ал. 1, т. 6 от Закона за данък върху добавената стойност*).

### Данъчно облагане на доходите на притежателите на дялове в Договорните Фондове

- Не подлежат на данъчно облагане доходите на местни физически лица или физически лица, установени за данъчни цели в държава – членка на Европейския съюз или в друга държава – членка на Европейското икономическо пространство от сделки с дялове на Фонда (реализирана капиталова печалба) в случаите на обратно изкупуване на дяловете или продажба на дяловете, извършени на регулиран български пазар на финансови инструменти.

При определяне на данъчния финансов резултат на юридическите лица, които подлежат на облагане по реда на ЗКПО, с тези доходи се намалява счетоводния финансов резултат. При загуба от сделки с дялове, лицата, които подлежат на облагане по реда на ЗКПО, ще следва да увеличат счетоводния си финансов резултат с отрицателната разлика между продажната и придобивната цена на дяловете. Когато дяловете са придобити на различни цени и впоследствие се продава част от тях, като не може да бъде доказано кои от тях се продават, цената на придобиване на дяловете е средно претеглената цена, определена въз основа на цената на придобиване на държаните дялове към момента на продажбата.

Тези доходи не се облагат и с данък при източника.

- Доходите от сделки с дялове на Фонда (реализираната капиталова печалба), както и изобщо с финансови активи, получени от физически лица от трети държави, извън горепосочените, се облагат с окончателен данък в размер на 10 върху облагаемия доход.

Облагаемият доход е сумата от реализираните през годината печалби, определени за всяка конкретна сделка, намалена със сумата от реализираните през годината загуби, определени за всяка конкретна сделка. Реализираната печалба/загуба за всяка сделка се определя, като продажната цена се намалява с цената на придобиване на дяловете. Когато дяловете са придобити на различни цени и впоследствие се продава част от тях, като не може да бъде доказано кои от тях се продават, цената на придобиване на дяловете е средно претеглената цена, определена въз основа на цената на придобиване на държаните дялове към момента на продажбата.

#### **4. Ликвидност**

Поддържането и управлението на ликвидността се осъществява от Управляващото Дружество при спазване изискванията на Правилата за поддържане и управление на ликвидните средства на договорен фонд, организиран и управляван от „ДСК Управление на активи“ АД, одобрени от КФН.

Управлението на ликвидността се извършва посредством:

1. Ежедневно следене и анализ на структурата на активите по видове и матуритет;
2. Ежедневно следене и анализ на структурата на пасивите по видове и матуритет;
3. Ежедневно следене на входящите и изходящите парични потоци;
4. Поддържане на оптимален размер на парични средства и други ликвидни активи с цел посрещане на задълженията на Фонда;
5. Разработване на стратегии за предотвратяване на кризисни ситуации.

През отчетния период Фондът постоянно разполагаше със значително повече ликвидни средства от минимално изискуемите, съгласно Наредба № 25 от 22.03.2006 г. на КФН за изисквания към дейността на инвестиционните дружества и договорните фондове (Наредба № 25).

<b>А. Активи</b>	<b>31.12.2009</b> <b>(лв.)</b>
I. Позиция активи	
1. Банкови влогове, в т.ч.	536 201.66
1.1 Безсрочни	62 936.66
1.2. Срочни	473 265.00
2. Ценни книжа и дялове на КИС, с пазарна цена	19 776.28
3. Краткосрочни вземания	2 802.36
II. Общо съгласно чл.51,ал.1,т.1 от Наредба № 25 (1+2+3)	<b>558 780.30</b>
III. Общо съгласно чл.51,ал.1,т.2 от Наредба № 25 (1.1+1.2)	<b>536 201.66</b>
	<b>31.12.2009</b> <b>(лв.)</b>
<b>Б. Текущи задължения</b>	
I. Позиция текущи задължения	
1. Задължения към управляващото дружество	589.41
2. Задължения към банката депозитар	390.00
3. Задължения, свързани с участия, с изключение на задълженията, свързани с увеличение на капитала на публични дружества	
4. Други задължения	1.03
II. Общо задължения	980.44
III. Коригиращо тегло	1
IV. Претеглена обща сума (IIхIII)	<b>980.44</b>
	<b>31.12.2009</b> <b>(лв.)</b>
<b>В. Сравнителна справка за ликвидните средства</b>	
II. Общо съгласно чл.51, ал.1 от Наредба № 25	
1. По т.1	
1.1. Отчетена стойност (А.II/Б.IV)	569.93
1.2. Нормативно определен минимум	1.00
1.3. Разлика (1.1- 1.2)	568.93
2. По т.1	
2.1. Отчетена стойност (А.III/Б.IV)	546.90
2.2. Нормативно определен минимум	0.70
2.3. Разлика (2.1- 2.2)	546.20
<p>Към момента на изготвяне на настоящия отчет не съществуват тенденции, обстоятелства или рискове, които биха довели или за които има основание да се смята, че ще доведат до съществено повишаване или намаляване на ликвидността на Фонда.</p>	

## 5. Капиталови ресурси

Характерът на дейността на ДФ „ДСК Евро Актив” свързва размера на капиталовите ресурси, подлежащи на инвестиране, от една страна с процесите на емитиране и обратно изкупуване на дялове на Фонда, а от друга страна с финансовите резултати, реализирани при операции с инструменти от неговия портфейл.

Собственият капитал е равен на нетната стойност на активите на Фонда и се формира от:

- основен капитал - номиналната стойност на дяловете в обръщение;
- премии от емисии – разликата между емисионната стойност/цената на обратно изкупуване и номиналната стойност на дялове;
- финансов резултат за периода.

Движение по капитала	Основен капитал (лв.)	Премии от емисия (лв.)	Финансов резултат (лв.)	Общо собствен капитал (лв.)
<b>Салдо към 07.05.2009 г.</b>	-	-	-	-
Изменение, в т.ч.:	544 654	4 148	8 998	557 800
увеличение	544 846	4 151	14 352	563 349
намаление	(192)	(3)	(5 354)	(5 549)
<b>Салдо към 31.12.2009 г.</b>	<b>544 654</b>	<b>4 148</b>	<b>8 998</b>	<b>557 800</b>

*Забележка: Фондът емитира/обратно изкупува само цели дялове с номинална стойност 1.00 евро.*

## III. Промени в цените на дялове на ДСК Евро Актив

Договорният Фонд е разделен на дялове, които постоянно издава/продава на инвеститорите при условията на публично предлагане по емисионна стойност, и постоянно изкупува обратно от инвеститорите по цена на обратно изкупуване.

Емисионната стойност и цената на обратно изкупуване се основават на Нетната стойност на активите (НСА) на един дял.

Нетната стойност на активите, НСА на дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване се изчисляват ежедневно, съгласно Правилата за оценка на портфейла на Фонда и определяне на НСА, одобрени от КФН и описани в Проспекта на Фонда. НСА се определя като разликата между стойността на активите и стойността на задълженията на Фонда. НСА на един дял се определя като съотношение между НСА и броя дялове в обръщение към момента на изчисляването ѝ.

## IV. Нетна стойност на активите на Фонда

Към **31.12.2009 г.** нетната стойност на активите на Фонда е **557 799.86 лв.**

## V. Средна нетна стойност на активите на Фонда

За периода **07.05-31.12.2009 г.** средната НСА на Фонда е **339 772.26 лв.**

Средната НСА за периода е изчислена като средна аритметична от стойностите на НСА за всеки ден от периода. За почивните дни се използва стойността от най-близкия предходен работен ден. Изключение правят единствено стойностите за дати (почивни дни) към край на счетоводен месец.



Изпълнението на поръчка за продажба/обратно изкупуване се осъществява по емисионна стойност/цена на обратно изкупуване, определена за следващата най-близка дата от датата на подаване на поръчката.

#### VI. Брой дялове в обръщение

Към 31.12.2009 г. емитираните за периода 07.05-31.12.2009 г. дялове на Фонда представляват 100.04% от общия брой в обръщение, а обратно изкупените са 0.04%.

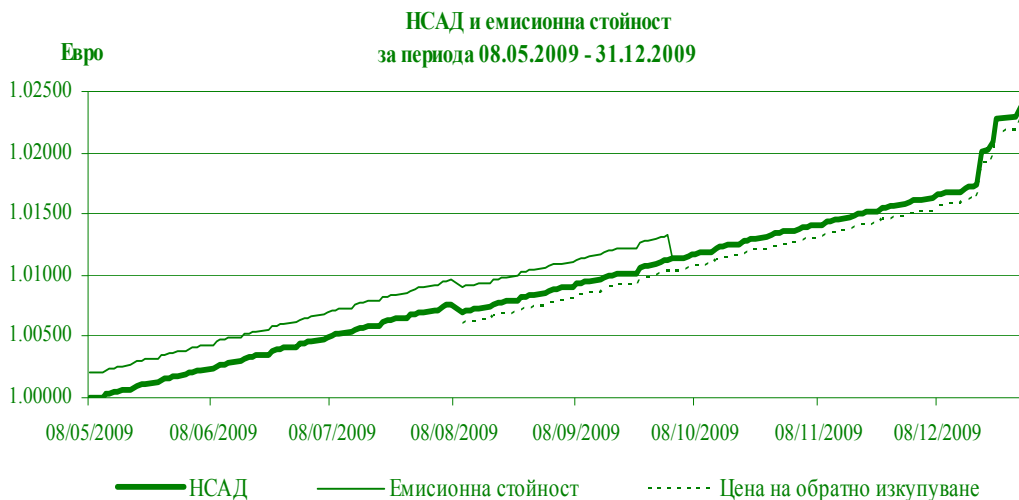
Дялове в обръщение	брой
<b>Салдо към 07.05.2009 г.</b>	-
Изменение, в т.ч.:	278 477
увеличение - емитирани дялове	278 575
намаление - обратно изкупени дялове	(98)
<b>Салдо към 31.12.2009 г.</b>	<b>278 477</b>

## VII. Данни за обявените емисионна стойност и цена за обратно изкупуване

	07.05-31.12.09 евро
Минимална емисионна стойност на дял	1.00200
Максимална емисионна стойност на дял	1.02380
Среднопретеглена емисионна стойност на дял	1.01038
Минимална цена на обратно изкупуване на дял	1.00601
Максимална цена на обратно изкупуване на дял	1.02278
Среднопретеглена цена на обратно изкупуване на дял	1.01176

*Забележка: 1) Горепосочените стойности са публично обявени за покупка, съответно при продажба на дялове. 2) Съгласно чл.166, ал.3 от ЗППЦК до достигане на нетната стойност на активите на Фонда в размер на 500 000 лева не се допуска обратно изкупуване на неговите дялове. Обявяването на цена за обратно изкупуване стартира на 10.08.2009 г. 3) През периода 02.10-29.12.2009 г. обявените емисионни стойности на дял, по които са изпълнявани приетите поръчки за издаване на дялове на Фонда, са равни на изчислените нетни стойности на дял.*

Информация за обявените НСА на дял и емисионна стойност и тяхната динамика е представена в графичен вид.





Реализираната възвръщаемост от инвестиция във Фонда, изчислена на база НСА на един дял, без да се отчита ефекта от транзакционните разходи е както следва:

	2009
НСА на дял в началото на периода (07 май 2009 г.)	1.95583
Доход от инвестиционни сделки на един дял	0.04655
Други разпределения на дял	-
НСА на дял в края на периода (31 декември 2009 г.)	2.00238
Обща възвръщаемост (доход) на един дял *	2.38%
Общо нетни активи в края на периода	557 799.86
Средна стойност на нетни активи (средна НСА )	222 481.02
Общо оперативни разходи на Фонда	5 109.80
Съотношение на оперативните разходи към средната НСА	2.30%
Съотношение на нетната печалба към средната НСА	4.04%

*Забележка: Стойностите са представени към датата на тяхното изчисляване, и имат информативен характер. Поръчки за продажба/обратно изкупуване на дялове на Фонда се приемат и изпълняват по реда, определен в раздел „Покупки и продажби на дялове” от пълния Проспект на Фонда.*

#### **VIII. Сделки с дялове на Фонда на членовете на съветите на “ДСК Управление на активи” АД и свързаните лица с Дружеството през 2009 г.**

Лице	Тип сделка	Брой дялове	Сума лева	Дата
ОТП ФОНД МЕНИДЖМЪНТ ЛИМИТЕД	Емитиране	277 879	547 630.87	07/08/2009

#### **IX. Важни събития, настъпили след годишното счетоводно приключване**

Към датата на изготвяне на настоящия отчет няма тенденции, настъпили и/или предстоящи събития, както и рискове, известни на ръководството на „ДСК Управление на активи” АД, управляващо дружество на Фонда, които да окажат негативно влияние върху бъдещото развитие на Фонда.

## **X. Предвиждано развитие на Фонда**

През 2010 г. дейността на ДФ „ДСК Евро Актив” ще продължи да се осъществява в съответствие с основната цел на Фонда, а именно да осигури на своите инвеститори запазване на стойността на дяловете им, осигуряване на максимална ликвидност на инвестициите на притежателите на дялове и доколко е съвместимо с тези две цели – нарастване на стойността на дяловете им посредством реализиране капиталова печалба и текущи доходи от лихви по депозити и купонни плащания по облигации при поемане на нисък риск.

Стратегията на УД „ДСК Управление на активи” АД предвижда активно управление и постоянно следене и анализиране на пазарите, на които Фонда инвестира.

Основният фактор, който ще влияе върху дейността на ДСК Евро Актив през годината е състоянието на световната и в частност българската икономика.

Последиците от глобалната финансова криза тепърва ще отшумяват и рисковете пред емитенти на ценни книжа в това число на корпоративни облигации все още са значителни, което се отразява от една страна във влошаване на техните финансовите резултати, а от друга при компаниите със висока задлъжнялост води до нарастване на вероятността за затруднения в обслужване на задълженията им.

Първите индикации за постепенно стабилизиране на световната икономика са налице. Поради тази причина се предвижда делът на дяловите ценни книжа да бъде увеличен за сметка на инструментите на паричния пазар, като при новопоявили се опасения от ново свиване на световната икономика, делът на дяловите ценни книжа отново ще бъде редуциран.

При тези неблагоприятни условия през 2010 г. се предвижда инвестиране в нискорискови алтернативи като банкови влогове, ДЦК и висококачествени и ликвидни ЦК, издадени от централни правителства на Европейски държави, или от наднационални организации .

В условията на понижаващи се лихвени равнища, Фондът ще увеличава дела на инвестициите в дългови ценни книжа с фиксирана доходност за сметка на инвестиции с плаващ лихвен процент.

## **XI. Информация относно Правилата за добро корпоративно управление**

Своевременното и точно разкриване на информацията, свързана с дейността на Фонда е от ключово значение за вземането на решения от страна на инвеститорите, особено като се има предвид факта, че нетната стойност на активите се изменя всеки работен ден, което води и до изменение на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете, а следователно и на доходността на един дял. Тези обстоятелства поражда необходимостта от ежедневна и възможно най-подробна информираност на съществуващите и потенциалните притежатели на дялове, относно стойността на тяхната инвестиция.

За дейността през 2009 г. по организирането и управлението на Фонда „ДСК Управление на активи” АД се придържахме към правила за добро корпоративно управление, еквивалентни на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление. Управляващото дружество предостави в срок и пълен обем информация за дейността на Фонда, съгласно разпоредбите на ЗППЦК, Наредбата № 25 на КФН за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и договорните фондове и други нормативни актове, регламентиращи дейността му. В допълнение, Управляващото дружество е приело и спазва Етичен кодекс.

**XII. Сделки с деривативни инструменти по смисъла на чл. 195, ал. 1, т. 7 от ЗППЦК.**

За периода 10.03-31.12.2009 г. за ДФ „ДСК Евро Актив“ не са възникнали задължения от сделки с деривативни инструменти по смисъла на чл. 195, ал. 1, т. 7 от ЗППЦК.

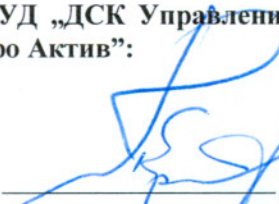
**XIII. Обобщена информация за дейността на Фонда .**

Обобщена информация, съгласно чл.73г, ал. 1, т. 6, б. „е“ от Наредба № 25 на КФН:

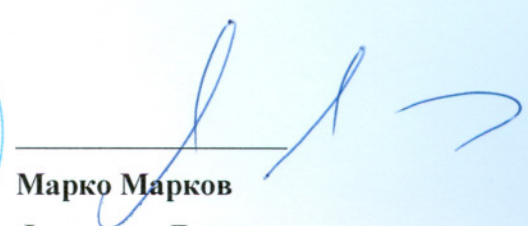
	07.05.2009 - 31.12.2009 г.
Стойност на активите в началото на периода	-
Стойност на активите към края на периода	558 780.30
Стойност на текущите задължения в началото на периода	-
Стойност на текущите задължения към края на периода	980.44
Общо приходи от дейността към края на периода	14 351.66
Общо разходи за дейността към края на периода	5 353.27
Финансов резултат към края на периода	8 998.39
Финансов резултат от минали години	-
Нетна стойност на активите (НСА) в началото на периода	-
Нетна стойност на активите (НСА) към края на периода	557 799.86
Брой дялове в обръщение към края на периода	278 477.00
Средна НСА за периода	339 772.26
НСА за един дял*	1.02380
Емисионна стойност на 1 дял*	1.02380
Цена на обратно изкупуване на 1 дял*	1.02278

*Заб.: Стойностите са валидни за поръчки подадени в деня или в най-близкия предходен работен ден към края на периода.*

**За УД „ДСК Управление на активи“ АД, организиращо и управляващо ДФ „ДСК Евро Актив“:**

  
\_\_\_\_\_  
**Петко Кръстев**  
Изпълнителен Директор



  
\_\_\_\_\_  
**Марко Марков**  
Финансов Директор