

**ДОГОВОРЕН ФОНД
ДСК ЕВРО АКТИВ**

ТРИМЕСЕЧЕН ОТЧЕТ
по чл.73д от Наредба № 25 на КФН

ГОДИШНИ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ
(предварителни)

01 януари – 31 декември 2010

Управляващо Дружество

„ДСК Управление на активи” АД

Ръководство на Управляващото Дружество

Надзорен съвет:

Ищван Хамец - Председател

Бенедек Балаж Къовеш – Заместник Председател

Диана Дечева Митева - Член

Управителен съвет:

Петко Кръстев Кръстев – Председател и Изпълнителен член

Доротея Николаева Николова - Член

Евелина Петрова Мирчева – Член

Прокурист:

Димитър Христов Тончев

Адрес

гр. София

ул. “Московска” № 19

Банка - Депозитар

„Алианц Банк България” АД

Инвестиционни посредници

„Първа Финансово Брокерска Къща” ООД

„Алианц Банк България” АД

ТРИМЕСЕЧЕН ОТЧЕТ
по чл.73д от Наредба № 25 на КФН

01 октомври - 31 декември 2010

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 неперсонифицирано 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 31.12.2010 г. общия размер на активите на Фонда е 14 401,252.77 лв., като в това число се включват:

- Корпоративни облигации - на 2 емитента – 0.08%.
- Ипотечни облигации - на 1 емитент – 0.12%.
- Държавни Ценни Книжа, емитирани от Република България – 3 емисии – 0.63%.
- Дялове на колективни инвестиционни схеми – на един емитент – 7.27%
- Парични средства по банкови влогове – разпределени в 8 банки – 91.90%

Структурата на активите на ДФ „ДСК Евро Актив” към края на отчетния и предходния период и към края на предходната година, в стойностно изражение и като процент от общата стойност на активите, е както следва:

Активи	31.12.2010		30.09.2010		31.12.2009	
	лв.	%	лв.	%	лв.	%
Банкови влогове /общо/	13 235 073.98	91.90	679 459.25	83.99	538 532.61	96.38
Безсрочни банкови влогове, деноминирани в лева, в т.ч.	178 889.50	1.24	253 008.50	31.27	62 785.15	11.24
вземания по начислени лихви	40.93	0.00	55.45	0.01	23.71	0.00
Безсрочни банкови влогове, деноминирани в евро, в т.ч.	586 859.47	4.07	191.07	0.02	175.22	0.03
вземания по начислени лихви	20.05	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Срочни банкови влогове, деноминирани в лева, в т.ч.:	3 657 903.28	25.40	426 259.68	52.69	475 572.24	85.11
вземания по начислени лихви	6 196.91	0.04	1 877.09	0.23	2 307.24	0.41
Срочни банкови влогове, деноминирани в евро, в т.ч.:	8 811 421.73	61.19				
вземания по начислени лихви	10 186.73	0,07				
Дългови ценни книжа /общо/	119 723.46	0.83	83 956.71	10.38	20 247.69	3.62
Корпоративни облигации, деноминирани в евро, в т.ч.:	12 034.54	0.08	12 683.52	1.57	20 247.69	3.62
вземания по начислени лихви	169.33	0.00	208.74	0.03	471.41	0.08
Ипотечни облигации, деноминирани в евро, в т.ч.	17 675.77	0.12	43 545.19	5.38		
вземания по начислени лихви	73.30	0.00	630.67	0.08		
Държавни Ценни Книжа, емитирани от Република България, в т.ч.:	90 013.15	0.63	27 728.00	3.43		
вземания по начислени лихви	1 707.32	0.01	9.24	0.00		
Дялове на КИС /общо/	1 046 455.33	7.27	45 580.89	5.63		
Дялове на КИС, деноминирани в лева	1 046 455.33	7.27	45 580.89	5.63		
Общо активи	14 401 252.77	100.00	808 996.85	100.00	558 780.30	100.00

Структура на активите на ДСК Евро Актив
към 31.12.2010 г.



Структура на активите на ДСК Растеж
към 30.09.2010 г.



2. Направени промени в структурата на портфейла на Фонда

2.1. Корпоративни облигации

През отчетения период нямаше извършени сделки с корпоративни облигации.

Към **31.12.2010** г. делът на корпоративните облигации възлиза на **0.08%** от стойността на портфейла на Фонда спрямо **1.57%** към **30.09.2010** г. и **3.62%** към **31.12.2009** г.

2.2. Ипотечни облигации

През отчетения период бяха закупени ипотечни облигации на един емитент.

Към **31.12.2010** г. делът на корпоративните облигации възлиза на **0.12%** от стойността на портфейла на Фонда спрямо **5.38%** към **30.09.2010** г. и **0.00%** към **31.12.2009** г.

2.3. Държавни Ценни Книжа, емитирани от Република България

През отчетения период бяха закупени две емисии ценни книжа от този вид..

Към **31.12.2010** г. делът на Държавните Ценни Книжа, емитирани от Република България, възлиза на **0.63%** от стойността на портфейла на Фонда спрямо **3.43%** към **30.09.2010** г. и **0.00%** към **31.12.2009** г.

2.4. Дялове от колективни инвестиционни схеми

През отчетения период бяха закупени дялове в една колективна инвестиционна схема.

Към **31.12.2010** г. делът на този вид книжа е **7.27%** от стойността на портфейла на Фонда при стойност **5.63%** към **30.09.2010** г. и **0.00%** към **31.12.2009** г.

2.5. Депозити и разплащателни сметки

В края на отчетния период дялът на банковите депозити в структурата на портфейла на Фонда е **86.59%** при стойност **52.69%** към **30.09.2010 г.** и **85.11%** към **31.12.2009 г.**

Към **30.09.2010 г.** паричните средства по разплащателни сметки са **5.32%** от активите спрямо **31.29%** към **30.09.2010 г.** и **11.27%** към **31.12.2009 г.**

2.6. Информация относно състоянието на другите активи на Фонда

През разгледаните периоди Фонда не притежава други активи от горепосочените.

3. Структура на пасивите на ДФ „ДСК Евро Актив”

Към края на четвъртото тримесечие на 2010 г. Договорният фонд има текущи задълженията в размер на 3,752.95 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	31.12.2010		30.09.2010		31.12.2009	
	лв.	%	лв.	%	лв.	%
Задължения към Управляващото Дружество, в т.ч.:						
(а) такса за управление на активите на Фонда	3 332.95	88.81	829.13	67.46	589.41	60.12
(б) транзакционни разходи	3 199.88	85.26	829.13	67.46	589.41	60.12
Задължения към Банката Депозитар	133.07	3.55		0.00		0.00
Задължения към инвестиционни посредници	420.00	11.19	400.00	32.54	390.00	39.78
					1.03	0.11
Общо пасиви	3 752.95	100.00	1 229.13	100.00	980.44	100.00

4. Приходи

В съответствие със структурата на портфейла, приходите на Фонда се формират от приходи от преоценка на финансови активи и от 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 ДФ „ДСК Евро Актив” към края на отчетния, предходния и съответния период на предходната година, в стойностно изражение и като процент от общата стойност на приходите, е както следва:

Приходи	01.10-31.12.10		01.07-30.09.10	
	лв.	%	лв.	%
Приходи от лихви, в т.ч.	21 166.16	68.01	6 932.24	79.95
(а) по банкови влогове	19 490.82	62.63	6 418.22	74.02
(б) по дългови ценни книжа	1 675.34	5.38	514.02	5.93
Приходи от преценка на финансови инструменти	9 956.32	31.99	1 738.12	20.05
Приходи по валутни операции	0.06	0.00	0.04	0.00
Общо приходи	31 122.54	100.00	8 670.40	100.00

Приходи	01.01-31.12.10		07.05-31.12.2009	
	лв.	%	лв.	%
Приходи от лихви, в т.ч.	43 018.60	75.55	11 452.76	79.80
(а) по банкови влогове	39 992.49	70.23	11 337.48	79.00
(б) по дългови ценни книжа	3 026.11	5.31	115.28	0.80
Приходи от преценка на финансови инструменти	13 923.73	24.45	2 898.89	20.20
Приходи по валутни операции	0.12	0.00		
Общо приходи	56 942.45	100.00	14 351.66	100.00

5. Разходи

5.1. Общо разходи

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

Разходи	01.10-31.12.10		01.07-30.09.10	
	лв.	%	лв.	%
Разходи по преценка на финансови активи и инструменти *	7 705.42	48.17	322.23	7.72
Други финансови разходи	629.47	3.93	171.57	4.11
Разходи за външни услуги	6 134.86	38.35	3 678.04	88.15
Разходи по валутни операции	1 526.95	9.55	0.42	0.01
Общо разходи	15 996.70	100.00	4 172.26	100.00

* Заб.: Комисионните на инвестиционните посредници при покупка финансови инструменти са включени в цената им на придобиване

Разходи	01.01-31.12.10		07.05-31.12.2009	
	лв.	%	лв.	%
Разходи по преценка на финансови активи и инструменти *	9 062.20	32.86	13.77	0.26
Други финансови разходи	1 057.78	3.84	289.24	5.40
Разходи за външни услуги	15 933.20	57.77	4 817.98	90.00
Разходи по валутни операции	1 528.04	5.54	232.28	4.34
Общо разходи	27 581.22	100.00	5 353.27	100.00

* Заб.: Комисионните на инвестиционните посредници при покупка на финансови инструменти са включени в цената им на придобиване

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

Разходите по операции с финансови активи и инструменти са вследствие на по-ниската цена при продажба на ценни книжа спрямо тяхната балансова стойност.

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.

5.2. 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 за конкретния период, преизчислени на годишна база, са както следва:

- за периода **01.07-30.09.2010 г. – 2.02%**
- за периода **01.10-31.12.2010 г. – 1.29%**
- за периода **07.05-31.12.2009 г. – 2.30%**
- за периода **01.01-31.12.2010 г. – 1.68%**

Оперативни разходи	01.10-31.12.10		01.07-30.09.10	
	лв.	%	лв.	%
Възнаграждение на Управляващото Дружество	4 794.86	70.72	2 393.04	61.87
Комисионни на инвестиционни посредници	15.62	0.23	18.23	0.47
Възнаграждение на Банката Депозитар	1 340.00	19.76	1 285.00	33.22
Други финансови разходи	629.47	9.28	171.57	4.44
- банкови такси по преводни операции	179.50	2.65	27.60	0.71
- банкови такси, свързани с трансфер на ценни книжа	342.00	5.04	36.00	0.93
- други	107.97	1.59	107.97	2.79
Общо оперативни разходи	6 779.95	100.00	3 867.84	100.00
Оперативни разходи	01.01-31.12.10		07.05-31.12.2009	
	лв.	%	лв.	%
Възнаграждение на Управляващото Дружество	10 878.20	63.88	2 777.98	54.37
Комисионни на инвестиционни посредници	37.02	0.22	2.58	0.05
Възнаграждение на Банката Депозитар	5 055.00	29.69	2 040.00	39.92
Други финансови разходи	1 057.78	6.21	289.24	5.66
- банкови такси по преводни операции	227.90	1.34	115.28	2.26
- банкови такси, свързани с трансфер на ценни книжа	398.00	2.34	30.00	0.59
- други	431.88	2.54	143.96	2.82
Общо оперативни разходи	17 028.00	100.00	5 109.80	100.00

6. 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 Имоти, като вид колективна инвестиционна схема, е освободена финансова услуга и не подлежи на облагане с данък добавена стойност (*чл. 4б, 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.

7. 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).

А. Активи	31.12.2010 (лв.)
I. Позиция активи	
1. Банкови влогове, в т.ч.	13 218 629.36
1.1 Безсрочни	765 687.99
1.2. Срочни до 3 месеца	12 452 941.37
2. Ценни книжа и дялове на КИС, с пазарна цена	1 075 923.01
3. Ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани от РБ или друга държава членка	88 305.83
4. Краткосрочни вземания	18 394.57
II. Общо съгласно чл.51,ал.1,т.1 от Наредба № 25 (1+2+3+4)	14 401 252.77
III. Общо съгласно чл.51,ал.1,т.2 от Наредба № 25 (1+3)	13 306 935.19
B. Текущи задължения	
I. Позиция текущи задължения	
1. Задължения към управляващото дружество	3 332.95
2. Задължения към банката депозитар	420.00
3. Задължения, свързани с участия, с изключение на задълженията, свързани с увеличение на капитала на публични дружества	
4. Други задължения	
II. Общо задължения	3 752.95
III. Коригиращо тегло	1
IV. Претеглена обща сума (IIхIII)	3 752.95

31.12.2010
В. Сравнителна справка за ликвидните средства
(лв.)

II. Общо съгласно чл.51, ал.1 от Наредба № 25

1. По т.1

1.1. Отчетена стойност (А.II/Б.IV)	3 837.32
1.2. Нормативно определен минимум	1.00
1.3. Разлика (1.1- 1.2)	3 836.32

2. По т.1

2.1. Отчетена стойност (А.III/Б.IV)	3 545.73
2.2. Нормативно определен минимум	0.70
2.3. Разлика (2.1- 2.2)	3 545.03

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.

8. 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.)
Салдо към 07.05.2009 г.	-	-	-	-
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)
Салдо към 31.12.2009 г.	544 654	4 148	8 998	557 800
Изменение, в т.ч.:	13 105 109	705 229	29 362	13 839 700
увеличение	13 324 549	715 414	56 943	14 096 906
намаление	(219 440)	(10 185)	(27 581)	(257 206)
Салдо към 31.12.2010 г.	13 649 763	709 377	38 360	14 397 500

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.**

Към **30.09.2010** г. нетната стойност на активите на Фонда е **807 767.72 лв.**

Към **31.12.2010** г. нетната стойност на активите на Фонда е **14 397 499.82 лв.**

V. Средна нетна стойност на активите на Фонда

За периода **01.07-30.09.2010** г. средната НСА на Фонда е **759 489.87 лв.**

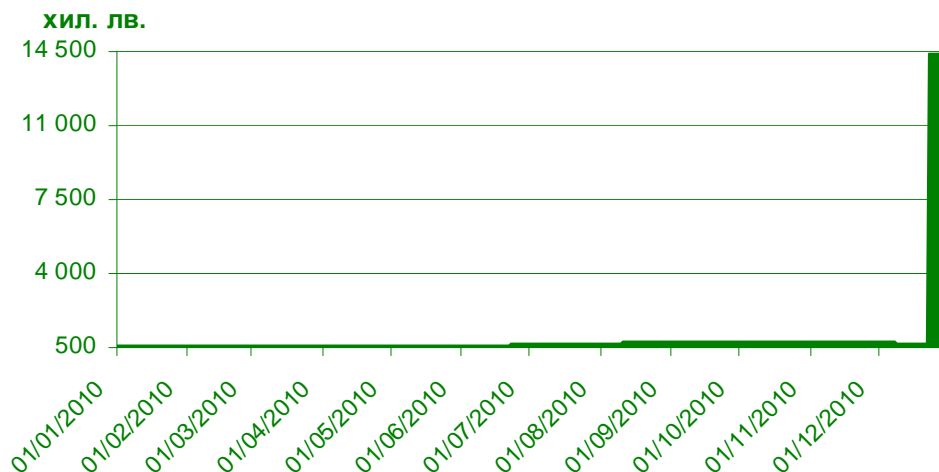
За периода **01.10-31.12.2010** г. средната НСА на Фонда е **2 084 795.16 лв.**

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

За периода **01.01-31.12.2010** г. средната НСА на Фонда е **1 012 126.17 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.

Нетна стойност на активите за периода 01.01-31.12.2010



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 31.12.2010 г. емитираните през 2010 г. дялове на Фонда представляват 97.62% от общия брой в обръщение, а обратно изкупените са 1.61% .

Дялове в обръщение	брой
Салдо към 07.05.2009 г.	-
Изменение, в т.ч.:	278 477
увеличение - емитирани дялове	278 575
намаление - обратно изкупени дялове	(98)
Салдо към 31.12.2009 г.	278 477
Изменение, в т.ч.:	6 700 536
увеличение - емитирани дялове	6 812 734
намаление - обратно изкупени дялове	(112 198)
Салдо към 31.12.2010 г.	6 979 013

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

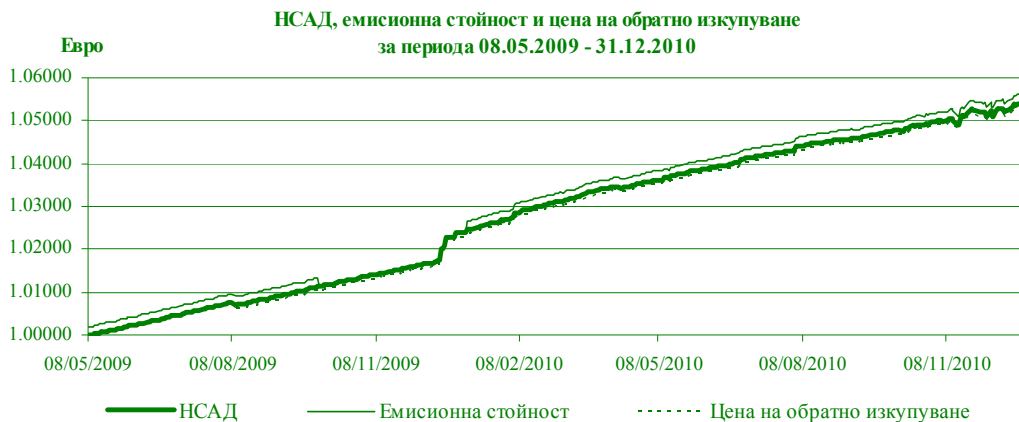
	01.10-31.12.10	01.07-30.09.10
	ЛВ.	ЛВ.
Минимална емисионна стойност на дял	1.04943	1.04324
Максимална емисионна стойност на дял	1.05668	1.04942
Среднопретеглена емисионна стойност на дял	1.05283	1.04636
Минимална цена на обратно изкупуване на дял	1.04629	1.04012
Максимална цена на обратно изкупуване на дял	1.05352	1.04628
Среднопретеглена цена на обратно изкупуване на дял	1.04968	1.04323

Забележка: Горепосочените стойности са публично обявени за покупка, съответно при продажба на дялове.

	01.01-31.12.10	08.05-31.12.09
	ЛВ.	ЛВ.
Минимална емисионна стойност на дял	1.02380	1.00200
Максимална емисионна стойност на дял	1.05668	1.02380
Среднопретеглена емисионна стойност на дял	1.04258	1.01038
Минимална цена на обратно изкупуване на дял	1.02278	1.00601
Максимална цена на обратно изкупуване на дял	1.05352	1.02278
Среднопретеглена цена на обратно изкупуване на дял	1.03946	1.01176

Забележки: 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

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



VIII. Обобщена информация за дейността на Фонда .

Обобщена информация за отчетния, предходния и съответния период на предходната година:

	30.09.2010 - 31.12.2010 г.	30.06.2010 - 30.09.2010 г.	31.12.2009 - 31.12.2010 г.	07.05.2009 - 31.12.2009 г.
Стойност на активите в началото на периода	808 996.85	665 798.08	558 780.30	-
Стойност на активите към края на периода	14 401 252.77	808 996.85	14 401 252.77	558 780.30
Стойност на текущите задължения в началото на периода	1 229.13	1 203.95	980.44	-
Стойност на текущите задължения към края на периода	3 752.95	1 229.13	3 752.95	980.44
Общо приходи от дейността към края на периода	56 942.45	25 819.91	56 942.45	14 351.66
Общо разходи за дейността към края на периода	27 581.22	11 584.52	27 581.22	5 353.27
Финансов резултат към края на периода	29 361.23	14 235.39	29 361.23	8 998.39
Финансов резултат от минали години	8 998.39	8 998.39	8 998.39	-
Нетна стойност на активите (НСА) в началото на периода	807 767.72	664 594.13	557 799.86	-
Нетна стойност на активите (НСА) към края на периода	14 397 499.82	807 767.72	14 397 499.82	557 799.86
Брой дялове в обръщение към края на периода	6 979 013.00	394 309.00	6 979 013.00	278 477.00
Средна НСА за периода	2 084 795.16	759 489.87	1 012 126.17	339 772.26
НСА за един дял (в евро)*	1.05470	1.04741	1.05470	1.02380
Емисионна стойност на 1 дял (в евро)*	1.05681	1.04950	1.05681	1.02380
Цена на обратно изкупуване на 1 дял (в евро)*	1.05365	1.04636	1.05365	1.02278

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

IX. Вътрешна информация, относно обстоятелства, настъпили през четвъртото тримесечие на 2010 г.

На основание чл. 38 , ал.1 и ал.2 от Правилата на договорен фонд „ДСК Евро Актив“, считано от 23.12.2010 г. годишното възнаграждение на управляващото го дружество се променя на 0.75% (нула цяло и седемдесет и пет) на сто от средната годишна нетна стойност на активите на Договорния Фонд.

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



Марко Марков

**Финансов Директор
По пълномощно**



Петко Кръстев

Изпълнителен Директор

Договорен фонд „ДСК Евро Актив”


Годишни
финансови отчети за годината,
приключваща на 31 декември 2010
(предварителни)

ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ
към 31 декември 2010

<i>В хиляди лева</i>	Прил.	2010	2009
Активи			
Парични средства	5	766	63
Депозити	6	12 453	473
Финансови активи за търгуване	8	1 164	20
Вземания по лихви и други активи	9	18	3
Общо активи		14 401	559
Пасиви			
Текущи задължения	10	4	1
Общо пасиви		4	1
Нетни активи принадлежащи на инвеститорите в дялове		14 397	558
Нетна стойност на активите на дял (в лева)		2.06297	2.00304

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.

Съставил:


 Даниела Александрова
 Главен счетоводител

Представяващи:



 Петко Кръстев
 Изпълнителен Директор



 Марко Марков
 Финансов Директор
 По пълномощно

ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД
за годината, приключваща на 31 декември 2010

	Прил.	2010	За периода от 07 май до 31 декември 2009
<i>В хиляди лева</i>			
Приходи от лихви		43	11
Приходи/(Разходи) от операции с финансови активи за търгуване, нетно	12	5	3
Разходи за външни услуги	13	(16)	(5)
Други разходи		(1)	-
Разходи по валутни операции, нетно	14	(2)	-
Печалба преди данъчно облагане		29	9
Данъци		-	-
Нетна печалба		29	9
Друг всеобхватен доход		-	-
Общо всеобхватен доход		29	9

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.


Съставил:


 Даниела Александрова
 Главен счетоводител

Представяващи:



 Петко Кръстев
 Изпълнителен Директор



 Марко Марков
 Финансов Директор
 По пълномощно

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ
за годината, приключваща на 31 декември 2010

<i>В хиляди лева</i>	Прил.	2010	За периода от 07 май до 31 декември 2009
Парични потоци от операционна дейност			
(Покупка)/Продажба на финансови активи		(1 250)	(17)
Лихви и комисионни		14	4
Нетни парични потоци за оперативна дейност		(1 236)	(13)
Парични потоци от финансова дейност			
Постъпления от емисия на собствени дялове		14 041	549
Плащания за обратно изкупуване на собствени дялове		(229)	-
Нетни парични потоци от финансова дейност		13 812	549
Нетно изменение на пари и парични еквиваленти		12 576	536
Пари и парични еквиваленти в началото на периода	7	536	-
Пари и парични еквиваленти в края на периода	7	13 112	536

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.

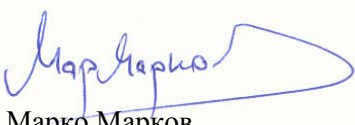
Съставил:


 Даниела Александрова
 Главен счетоводител

Представяващи:



 Петко Кръстев
 Изпълнителен Директор


 Марко Марков
 Финансов Директор
 По пълномощно

**ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В НЕТНИТЕ АКТИВИ, ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА
ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ**
за годината, приключваща на 31 декември 2010

<i>В хиляди лева</i>	Прил.	2010	За периода от 07 май до 31 декември 2009
Салдо към началото на периода		558	-
Нетна печалба за годината		29	9
Емитиране на дялове през периода	11	14 040	549
Обратно изкупуване на дялове през периода	11	-230	-
Салдо към 31 декември		14 397	558

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.

Съставил:



Даниела Александрова
Главен счетоводител

Представяващи:




Петко Кръстев
Изпълнителен Директор



Марко Марков
Финансов Директор
По пълномощно

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 непersonифицирано 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 2010, 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 1.68% 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.

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,

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

4. Инвестиционна стратегия, продължение

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;

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;

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

4. Инвестиционна стратегия, продължение

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;

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>	2010	% от общата стойност на активите	2009	% от общата стойност на активите
Безсрочни банкови влогове, в лева	179	1.24	63	11.27
Безсрочни банкови влогове, в евро	587	4.08	-	-
Общо	766	5.32	63	11.27

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

6. Депозити

<i>В хиляди лева</i>	2010	% от общата стойност на активите	2009	% от общата стойност на активите
Срочни банкови влогове, в лева	3 652	25.36	473	84.62
<i>с оригинален срок до 3 месеца</i>	<i>3 545</i>	<i>24.62</i>	<i>473</i>	<i>84.62</i>
Срочни банкови влогове, в евро	8 801	61.11	-	-
<i>с оригинален срок до 3 месеца</i>	<i>8 801</i>	<i>61.11</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
Общо	12 453	86.47	473	84.62

7. Пари и парични еквиваленти

<i>В хиляди лева</i>	2010	% от общата стойност на активите	2009	% от общата стойност на активите
Безсрочни банкови влогове, в лева	179	1.24	63	11.27
Безсрочни банкови влогове, в евро	587	4.08	-	-
Срочни банкови влогове с оригинален срок 3 месеца, в лева	3 545	24.62	473	84.62
Срочни банкови влогове с оригинален срок 3 месеца, в евро	8 801	61.11	-	-
Общо	13 112	91.05	536	95.89

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ
8. Финансови активи за търгуване

<i>В хиляди лева</i>	2010	% от общата стойност на активите	2009	% от общата стойност на активите
Държавни Ценни Книжа	88	0.61	-	-
Ипотечни облигации	18	0.12	-	-
Корпоративни облигации	12	0.08	20	3.58
Дялове на колективни инвестиционни схеми	1 046	7.26	-	-
Общо	1 164	8.08	20	3.58

Държавни Ценни Книжа

<i>В хиляди лева</i>	2010	% от общата стойност на активите	2009	% от общата стойност на активите
Държавни Ценни Книжа, деноминирани в лева	60	0.42	-	-
Държавни Ценни Книжа, деноминирани в евро	28	0.19	-	-
Общо	88	0.61	-	-

Към 31 декември 2010 Фондът притежава 3 емисии държавни ценни книжа с фиксиран лихвен процент, шестмесечни купонни плащания и остатъчен матуритет над 1 година, издадени от 1 емитент.

Ипотечни облигации

<i>В хиляди лева</i>	2010	% от общата стойност на активите	2009	% от общата стойност на активите
Ипотечни облигации, деноминирани в евро	18	0.12	-	-
Общо	18	0.12	-	-

Към 31 декември 2010 Фондът притежава 1 емисия ипотечна облигация с фиксиран лихвен процент, шестмесечни купонни плащания и остатъчен матуритет над 1 година.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ
8. Финансови активи за търгуване, продължение
Корпоративни облигации

<i>В хиляди лева</i>	2010	% от общата стойност на активите	2009	% от общата стойност на активите
Корпоративни облигации, деноминирани в евро	12	0.08	20	3.58
Общо	12	0.08	20	3.58

Към 31 декември 2010 Фондът притежава корпоративни облигации на 2 емитента, в т.ч.:

- с шестмесечни купонни плащания на 1 емитент и с остатъчен матуритет до 1 година;
- с шестмесечни купонни плащания на 1 емитент и с остатъчен матуритет над 1 година.

Притежаваните корпоративни облигации са с фиксиран лихвен процент.

Дялове на колективни инвестиционни схеми (КИС)

<i>В хиляди лева</i>	2010	% от общата стойност на активите	2009	% от общата стойност на активите
Дялове на колективни инвестиционни схеми, деноминирани в лева	1 046	7.26	-	-
Общо	1 046	7.26	-	-

Към 31.12.2010 г. са инвестирани средства в размер на 1,046 хил.лв. във взаимен фонд „ДСК Паричен пазар“. Съгласно проспекта на емитента, максималното възнаграждение на управляващото го дружество е 0.85% от годишната средна НСА.

9. Вземания по лихви

<i>В хиляди лева</i>	2010	% от общата стойност на активите	2009	% от общата стойност на активите
Вземания от лихви по банкови влогове	16	0.11	2	0.36
Вземания от лихви по финансови активи за търгуване	2	0.01	1	0.18
Общо	18	0.12	3	0.54

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ
10. Текущи задължения

<i>В хиляди лева</i>	2010	2009
Задължения към Управляващото дружество, Банката депозитар и инвестиционни посредници	3	1
Общо	3	1

11. Дялове в обръщение

<i>Брой дялове</i>	2010	За периода от 07 май до 31 декември 2009
Състояние към началото на периода	278 477	-
Емитирани дялове през периода	6 812 734	278 575
Обратно изкупени дялове през периода	(112 198)	(98)
Състояние към 31 декември	6 979 013	278 477

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

<i>В хиляди лева</i>	2010	За периода от 07 май до 31 декември 2009
Приходи от операции с финансови активи	14	3
Разходи по операции с финансови активи, в т.ч. <i>комисионни на инвестиционни посредници при продажба</i>	-9	-
Общо	5	3

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>	2010	За периода от 07 май до 31 декември 2009
Възнаграждение на Управляващото Дружество за управление на дейността на Фонда	11	3
Възнаграждение на Банката Депозитар за депозитарни услуги	5	2
Общо	16	5

Годишното възнаграждение за 2010 на Управляващото дружество е 1.07% от средната годишна стойност на нетните активи на Фонда.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ
14. Приходи/Разходи по валутни операции, нетно

<i>В хиляди лева</i>	2010	За периода от 07 май до 31 декември 2009
Приходи по валутни операции		-
Разходи по валутни операции	(2)	-
Общо	(2)	-

15. 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.

Към 31 декември 2010 свързаните лица с „ДСК Управление на активи” АД, притежаващи дялове на Фонда са както следва:

Свързано лице	31 декември 2010 <i>Брой дялове</i>
ОТП Фонд Мениджмънт Лтд	277 879

16. Оповестяване на политиката по управление на риска
Основна рамка

Договорен фонд „ДСК Евро Актив” е с нискорисков профил. 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.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

16. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

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 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 2010 е както следва:

16. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

<i>В хиляди лева</i>	2010	% от общата стойност на активите	2009	% от общата стойност на активите
Финансови активи, деноминирани в лева	4 944	34.33	538	96.24
Финансови активи, деноминирани в евро	9 457	66.67	21	3.76
Общо	14 401	100.00	559	100.00

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.

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 понижение на справедливата стойност на лихвоносните му финансови активи. По-долу са представени таблици за лихвената чувствителност към 31.12.2010 г. и 31.12.2009 г.

Към 31.12 2010

<i>В хиляди лева</i>	До 1 м.	От 1 до 3 м.	От 3 м. до 1 г.	От 1 до 5 г.	Над 5 г.	Нелихво- носни	Общо
Активи							
Финансови активи за търгуване	-	4	1	25	88	1 046	1 164
Парични средства	766	-	-	-	-	-	766
Депозити	12 347	-	106	-	-	-	12 453
Вземания, свързани с лихви	15	1	2	-	-	-	18
Общо активи	13 128	5	109	25	88	1 046	14 401
Текущи задължения (с матуритет до 1 м.)	-	-	-	-	-	4	4
Общо задължения	-	-	-	-	-	4	4

16. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ
Към 31.12.2009

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

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.

<i>В хиляди лева</i>	2010	Средна доходност до падежа	Модифицирана дюрация	2009	Средна доходност до падежа	Модифицирана дюрация
С фиксирани купонни плащания	118	11.12%	5.99	11	35.22%	0.45
С плаващи купони, базирани на лихвен индекс	-	-	-	9	15.25%	0.35
Общо	118	11.12%	5.99	20	26.43%	0.40

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ
16. 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 хиляди лева</i>	2010		2009	
	+100 bp	-100 bp	+100 bp	-100 bp
С фиксирани купонни плащания	(6.8)	7.5	(0.051)	0.051
С плаващи купони, базирани на лихвен индекс	-	-	(0.031)	0.031
Общо	(6.8)	7.5	(0.082)	0.082

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 хиляди лева</i>	2010		2009	
	+50 bp	-50 bp	+50 bp	-50 bp
С фиксирани купонни плащания	(3.5)	3.7	(0.025)	0.026
С плаващи купони, базирани на лихвен индекс	-	-	0	0
Общо	(3.5)	3.7	(0.025)	0.026

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.

16. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

Към датата на изготвяне на отчета за финансовото състояние, Фондът има инвестиции в дялове на взаимен фонд „ДСК Фонд Паричен пазар”. Специфичните рискови характеристики на дяловете на колективни инвестиционни схеми се измерват и следят ежедневно, на база на статистически данни за движението на цените им за период от поне 1 година. За измерване на ценовия риск, се изчислява и стандартно отклонение.

В таблицата по-долу е публикувана по-подробна информация:

ISIN	валута	брой	текуща стойност	% от портфейла	σ (месечно)
HU0000706320	BGN	910 030	1 046 455	7,26%	0,053%

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.

Фондът има инвестиции в ипотечни, корпоративни и държавни ценни книжа, като последните се считат за безрискови. Дълговите ипотечни и корпоративни ценни книжа, в които инвестира Фондът 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):

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ
16. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

	2010	
	ХИЛ. ЛВ.	% от общата стойност на активите
Разплащателна сметка	766	5.32
Депозити	12 453	86.47
Вземания по лихви	16	0.11
Инвестиции в дългови ценни книжа	120	0.83
Общо	13 355	92.73

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.

Разпределението на инвестициите в облигации (представени по брутна цена) по икономически отрасли е както следва:

<i>В хиляди лева</i>	2010	% от общата стойност на активите
Държавен дълг	90	0,62
Селско стопанство	8	0,06
Финанси	18	0,12
Лека промишленост	4	0,03
Общо	120	0,83

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

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.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

16. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

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 доходоносни 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, заложиени във 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 законите 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.

Операционният 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.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

17. 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.

17. Приблизителни счетоводни оценки и допускания, продължение

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 рискоса премия, отразяваща риска на емитента или настоящата доходност до падежа на държавни ценни книжа със сходни условия на плащане и падеж, коригирана с рискоса 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.

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.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

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.

18. 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.