

**ДОГОВОРЕН ФОНД
ДСК ЕВРО АКТИВ**

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

МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

01 януари – 30 юни 2011

Управляващо Дружество

„ДСК Управление на активи” АД

Ръководство на Управляващото Дружество***Надзорен съвет:***

Бенедек Балаж Къовеш - Председател
Диана Дечева Митева – Заместник Председател
Петер Янош Хаас - 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 април - 30 юни 2011

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 30.06.2011 г. общия размер на активите на Фонда е 14 784,488.44 лв., като в това число се включват:

- Корпоративни облигации - на 1 емитент – 0.06%.
- Ипотечни облигации - на 1 емитент – 0.12%.
- Държавни Ценни Книжа, три емисии – 3.28%.
- Общински облигации – на 1 емитент – 2.47%.
- Дялове на колективни инвестиционни схеми – на един емитент – 5.81%
- Парични средства по банкови влогове – разпределени в 8 банки – 88.27%

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	30.06.2011		31.03.2011		31.12.2010	
	лв.	%	лв.	%	лв.	%
Банкови влогове /общо/	13 049 871.38	88.27	12 789 578.66	88.06	13 235 073.98	91.90
Безсрочни банкови влогове, деноминирани в лева, в т.ч. вземания по начислени лихви	237 849.16	1.61	145 927.46	1.00	178 889.50	1.24
Безсрочни банкови влогове, деноминирани в евро, в т.ч. вземания по начислени лихви	44.68	0.00	33.29	0.00	40.93	0.00
Срочни банкови влогове, деноминирани в лева, в т.ч.: вземания по начислени лихви	54 371.76	0.37	38 271.27	0.26	586 859.47	4.07
Срочни банкови влогове, деноминирани в евро, в т.ч.: вземания по начислени лихви	1.49	0.00	1.29	0.00	20.05	0.00
Срочни банкови влогове, деноминирани в лева, в т.ч.: вземания по начислени лихви	5 734 870.91	38.79	5 668 618.89	39.03	3 657 903.28	25.40
Срочни банкови влогове, деноминирани в евро, в т.ч.: вземания по начислени лихви	23 303.66	0.16	14 388.61	0.10	6 196.91	0.04
Срочни банкови влогове, деноминирани в лева, в т.ч.: вземания по начислени лихви	7 022 779.55	47.50	6 936 760.94	47.76	8 811 421.73	61.19
Срочни банкови влогове, деноминирани в евро, в т.ч.: вземания по начислени лихви	51 034.04	0.35	28 918.08	0.20	10 186.73	0.07
Дългови ценни книжа /общо/	875 659.09	5.92	881 592.68	6.07	119 723.46	0.83
Корпоративни облигации, деноминирани в лева, в т.ч.: вземания по начислени лихви	8 243.20	0.06	8 313.26	0.06	12 034.54	0.08
Ипотечни облигации, деноминирани в евро, в т.ч. вземания по начислени лихви	403.15	0.00	216.12	0.00	169.33	0.00
Общински облигации, деноминирани в лева, в т.ч. вземания по начислени лихви	17 777.34	0.12	18 199.02	0.13	17 675.77	0.12
Общински облигации, деноминирани в евро, в т.ч. вземания по начислени лихви	69.26	0.00	420.53	0.00	73.30	0.00
Държавни Ценни Книжа, емитирани от Република България, в т.ч.: вземания по начислени лихви	365 143.41	2.47	376 545.35	2.59		
Държавни Ценни Книжа, емитирани от други държави, в т.ч.: вземания по начислени лихви	396.76	0.00	12 510.62	0.09		
Държавни Ценни Книжа, емитирани от Република България, в т.ч.: вземания по начислени лихви	62 673.26	0.42	61 761.33	0.43	90 013.15	0.63
Държавни Ценни Книжа, емитирани от други държави, в т.ч.: вземания по начислени лихви	1 248.43	0.01	506.49	0.00	1 707.32	0.01
Дялове на КИС /общо/	421 821.88	2.85	416 773.72	2.87		
Дялове на КИС, деноминирани в лева	12 329.75	0.08	5 990.75	0.04		
Дялове на КИС, деноминирани в евро	858 957.97	5.81	852 821.02	5.87	1 046 455.33	7.27
Дялове на КИС, деноминирани в лева	858 957.97	5.81	852 821.02	5.87	1 046 455.33	7.27
Общо активи	14 784 488.44	100.00	14 523 992.36	100.00	14 401 252.77	100.00

Структура на активите на ДСК Евро Актив
към 30.06.2011 г.



Структура на активите на ДСК Евро Актив
към 31.03.2011 г.



2. Направени промени в структурата на портфейла на Фонда

2.1. Корпоративни облигации

През отчетения период не бяха извършвани сделки с корпоративни облигации.

Към **30.06.2011** г. делът на корпоративните облигации възлиза на **0.06%** от стойността на портфейла на Фонда спрямо **0.06%** към **31.03.2011** г. и **0.08%** към **31.12.2010** г.

2.2. Ипотечни облигации

През отчетения период не бяха извършвани сделки с ипотечни облигации.

Към **30.06.2011** г. делът на ипотечните облигации възлиза на **0.12%** от стойността на портфейла на Фонда спрямо **0.13%** към **31.03.2011** г. и **0.12%** към **31.12.2010** г.

2.3. Общински облигации

През отчетения период не бяха извършвани сделки с общински облигации.

Към **30.06.2011** г. делът на общинските облигации възлиза на **2.47%** от стойността на портфейла на Фонда спрямо **2.59%** към **31.03.2011** г. и **0.00%** към **31.12.2010** г.

2.4. Държавни Ценни Книжа, емитирани от Република България

През отчетения период не бяха извършвани сделки с държавни ценни книжа, емитирани от Република България.

Към **30.06.2011** г. делът на Държавните Ценни Книжа, емитирани от Република България, възлиза на **0.42%** от стойността на портфейла на Фонда спрямо **0.43%** към **31.03.2011** г. и **0.63%** към **31.12.2010** г.

2.5. Държавни Ценни Книжа, емитирани от други държави

През отчетения период не бяха извършвани сделки с държавни ценни книжа, емитирани от други държави.

Към **30.06.2011** г. дялът на Държавните Ценни Книжа, емитирани от други държави, възлиза на **2.85%** от стойността на портфейла на Фонда спрямо **2.87%** към **31.03.2011** г. и **0.00%** към **31.12.2010** г.

2.6. Дялове от колективни инвестиционни схеми

През отчетения период не бяха извършвани сделки с дялове на колективни инвестиционни схеми.

Към **30.06.2011** г. дялът на този вид книжа е **5.81%** от стойността на портфейла на Фонда при стойност **5.87%** към **31.03.2011** г. и **7.27%** към **31.12.2010** г.

2.7. Депозити и разплащателни сметки

В края на отчетния период дялът на банковите депозити в структурата на портфейла на Фонда е **86.29%** при стойност **86.79%** към **31.03.2011** г. и **86.59%** към **31.12.2010** г.

Към **30.06.2011** г. паричните средства по разплащателни сметки са **1.98%** от активите спрямо **1.27%** към **31.03.2011** г. и **5.32%** към **31.12.2010** г.

2.8. 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 второто тримесечие на 2011 г. Договорният фонд има текущи задълженията в размер на 9,600.42 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	30.06.2011		31.03.2011		31.12.2010	
	лв.	%	лв.	%	лв.	%
Задължения към						
Управляващото Дружество,			9 264.87	95.66	3 332.95	88.81
в т.ч.:	9 180.42	95.63				
(а) такса за управление на			9 226.97	95.27	3 199.88	85.26
активите на Фонда	9 085.84	94.64				
(б) транзакционни разходи	94.58	0.99	37.90	0.39	133.07	3.55
Задължения към Банката			420.00	4.34	420.00	11.19
Депозитар	420.00	4.37				
Задължения към						
инвестиционни посредници						
Общо пасиви	9 600.42	100.00	9 684.87	100.00	3 752.95	100.00

4. Приходи

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

Приходите от преценка на финансови активи и инструменти се формират от положителната преценка 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	01.04-30.06.11		01.01-31.03.11	
	лв.	%	лв.	%
Приходи от лихви, в т.ч.	164 693.96	87.11	157 014.36	81.08
(а) по банкови влогове	153 053.35	80.95	146 446.22	75.63
(б) по дългови ценни книжа	11 640.61	6.16	10 568.14	5.46
Приходи от преценка на финансови инструменти	24 369.18	12.89	36 221.88	18.71
Приходи от операции с финансови инструменти			410.44	0.21
Приходи по валутни операции	0.04	0.00	0.28	0.00
Общо приходи	189 063.18	100.00	193 646.96	100.00

Приходи	01.01-30.06.11		01.01-30.06.10	
	лв.	%	лв.	%
Приходи от лихви, в т.ч.	321 708.32	84.06	14 920.20	87.00
(а) по банкови влогове	299 499.57	78.26	14 083.45	82.12
(б) по дългови ценни книжа	22 208.75	5.80	836.75	4.88
Приходи от преценка на финансови инструменти	60 591.06	15.83	2 229.29	13.00
Приходи от операции с финансови инструменти	410.44	0.11		
Приходи по валутни операции	0.32	0.00	0.02	0.00
Общо приходи	382 710.14	100.00	17 149.51	100.00

5. Разходи

5.1. Общо разходи

Структурата на разходите 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 разходите, е както следва:

Разходи	01.04-30.06.11		01.01-31.03.11	
	лв.	%	лв.	%
Разходи по преценка на финансови активи и инструменти *	18 968.66	39.35	27 011.55	48.44
Разходи по операции с финансови активи и инструменти		0.00		
Други финансови разходи	415.87	0.86	453.17	0.81
Разходи за външни услуги	28 813.61	59.78	27 939.81	50.10
Разходи по валутни операции	2.16	0.00	360.62	0.65
Общо разходи	48 200.30	100.00	55 765.15	100.00

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

Разходи	01.01-30.06.11		01.01-30.06.10	
	лв.	%	лв.	%
Разходи по преценка на финансови активи и инструменти *	45 980.21	44.23	1 034.55	13.96
Разходи по операции с финансови активи и инструменти	0.00	0.00		
Други финансови разходи	869.04	0.84	256.74	3.46
Разходи за външни услуги	56 753.42	54.59	6 120.30	82.57
Разходи по валутни операции	362.78	0.35	0.67	0.01
Общо разходи	103 965.45	100.00	7 412.26	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 **01.01-31.03.2011 г. – 0.80%**
- за периода **01.04-30.06.2011 г. – 0.80%**

- за периода **01.01-30.06.2010 г. – 2.16%**
- за периода **01.01-30.06.2011 г. – 0.80%**

Оперативни разходи	01.04-30.06.11		01.01-31.03.11	
	лв.	%	лв.	%
Възнаграждение на Управляващото Дружество	27 374.44	93.65	26 709.81	94.07
Комисионни на инвестиционни посредници				
Възнаграждение на Банката Депозитар	1 439.17	4.92	1 230.00	4.33
Други финансови разходи	415.87	1.42	453.17	1.60
- банкови такси по преводни операции	5.90	0.02	45.20	0.16
- банкови такси, свързани с трансфер на ценни книжа	300.00	1.03	300.00	1.06
- други	109.97	0.38	107.97	0.38
Общо оперативни разходи	29 229.48	100.00	28 392.98	100.00

Оперативни разходи	01.01-30.06.11		01.01-30.06.10	
	лв.	%	лв.	%
Възнаграждение на Управляващото Дружество	54 084.25	93.86	3 690.30	57.84
Комисионни на инвестиционни посредници			3.17	0.05
Възнаграждение на Банката Депозитар	2 669.17	4.63	2 430.00	38.09
Други финансови разходи	869.04	1.51	256.74	4.02
- банкови такси по преводни операции	51.10	0.09	20.80	0.33
- банкови такси, свързани с трансфер на ценни книжа	600.00	1.04	20.00	0.31
- други	217.94	0.38	215.94	3.38
Общо оперативни разходи	57 622.46	100.00	6 380.21	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. 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.

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	30.06.2011 (лв.)
I. Позиция активи	
1. Банкови влогове, в т.ч.	12 975 487.51
1.1 Безсрочни	292 174.75
1.2. Срочни	12 683 312.76
2. Ценни книжа и дялове на КИС, с пазарна цена	1 650 904.83
3. Ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани от РБ или друга държава членка	61 424.83
4. Краткосрочни вземания	88 831.22
II. Общо съгласно чл.51, ал.1, т.1 от Наредба № 25 (1+2+3+4)	14 776 648.39
III. Общо съгласно чл.51, ал.1, т.2 от Наредба № 25 (1+3)	13 036 912.34
	30.06.2011
Б. Текущи задължения	(лв.)
I. Позиция текущи задължения	
1. Задължения към управляващото дружество	9 180.42
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	9 600.42
III. Коригиращо тегло	1
IV. Претеглена обща сума (IIхIII)	9 600.42

30.06.2011
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)	1 539.17
1.2. Нормативно определен минимум	1.00
1.3. Разлика (1.1- 1.2)	1 538.17

2. По т.1

2.1. Отчетена стойност (А.III/Б.IV)	1 357.95
2.2. Нормативно определен минимум	0.70
2.3. Разлика (2.1- 2.2)	1 357.25

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 01.01.2010 г.	544 654	4 148	8 998	557 800
Изменение, в т.ч.:	93 668	3 389	9 737	106 794
увеличение	153 417	5 571	17 149	176 137
намаление	(59 749)	(2 182)	(7 412)	(69 343)
Салдо към 30.06.2010 г.	638 322	7 537	18 735	664 594
Салдо към 01.01.2011 г.	13 649 763	709 377	38 360	14 397 500
Изменение, в т.ч.:	91 811	6 833	278 744	377 388
увеличение	147 243	10 201	382 710	540 154
намаление	(55 432)	(3 368)	(103 966)	(162 766)
Салдо към 30.06.2011 г.	13 741 574	716 210	317 104	14 774 888

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

София, п.к. 1000

ул. Цар Калоян № 1, ет.4

тел. (02) 930 10 00

ел. поща: office@dskam.bg

ел. страница: www.dskam.bg

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 **30.06.2010 г.** нетната стойност на активите на Фонда е **664 594.13 лв.**

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

Към **31.03.2011 г.** нетната стойност на активите на Фонда е **14 514 307.49 лв.**

Към **30.06.2011 г.** нетната стойност на активите на Фонда е **14 774 888.02 лв.**

V. Средна нетна стойност на активите на Фонда

За периода **01.01-31.03.2011 г.** средната НСА на Фонда е **14 442 789.85 лв.**

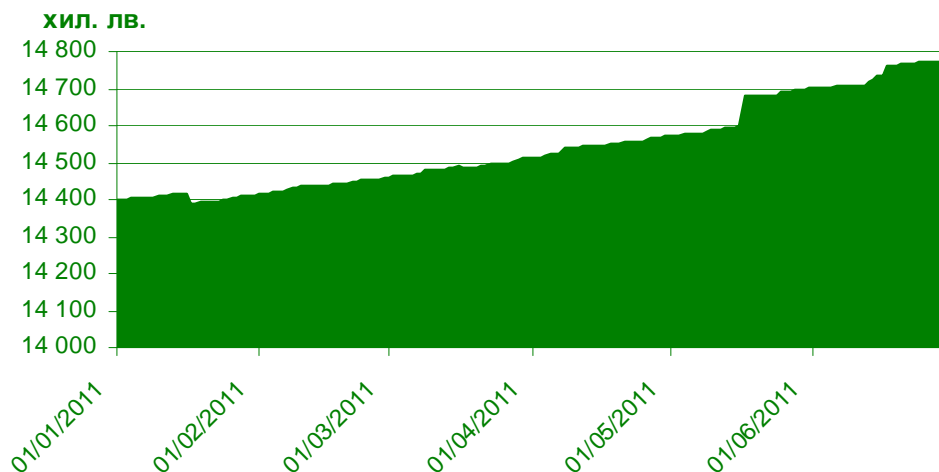
За периода **01.04-30.06.2011 г.** средната НСА на Фонда е **14 639 492.32 лв.**

За периода **01.01-30.06.2010 г.** средната НСА на Фонда е **595 313.98 лв.**

За периода **01.01-30.06.2011 г.** средната НСА на Фонда е **14 541 684.46 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 01.01-30.06.2011



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 30.06.2011 г. емитираните през първото шестмесечие 2011 г. дялове на Фонда представляват 1.07% от общия брой в обръщение, а обратно изкупените са 0.40% .

Дялове в обръщение	брой
Салдо към 01.01.2010 г.	278 477
Изменение, в т.ч.:	47 892
увеличение - емитирани дялове	78 441
намаление - обратно изкупени дялове	(30 549)
Салдо към 30.06.2010 г.	326 369
Салдо към 01.01.2011 г.	6 979 013
Изменение, в т.ч.:	46 942
увеличение - емитирани дялове	75 284
намаление - обратно изкупени дялове	(28 342)
Салдо към 30.06.2011 г.	7 025 955

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

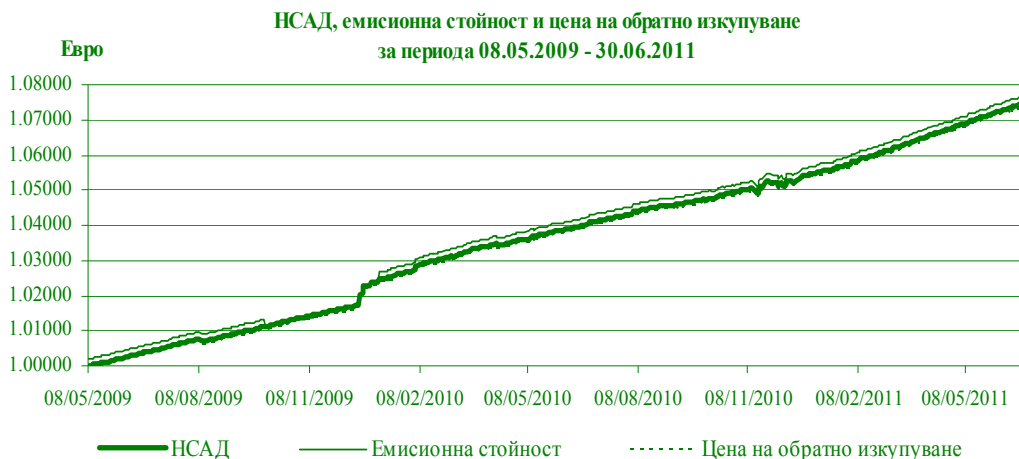
	01.04-30.06.11 евро	01.01-31.03.11 евро
Минимална емисионна стойност на дял	1.06703	1.05681
Максимална емисионна стойност на дял	1.07724	1.06684
Среднопретеглена емисионна стойност на дял	1.07240	1.06163
Минимална цена на обратно изкупуване на дял	1.06384	1.05365
Максимална цена на обратно изкупуване на дял	1.07401	1.06365
Среднопретеглена цена на обратно изкупуване на дял	1.06919	1.05846

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

	01.01-30.06.11 евро	01.01-30.06.10 евро
Минимална емисионна стойност на дял	1.05681	1.02380
Максимална емисионна стойност на дял	1.07724	1.04307
Среднопретеглена емисионна стойност на дял	1.06693	1.03519
Минимална цена на обратно изкупуване на дял	1.05365	1.02278
Максимална цена на обратно изкупуване на дял	1.07401	1.03995
Среднопретеглена цена на обратно изкупуване на дял	1.06374	1.03211

Забележки: Горепосочените стойности са публично обявени за покупка, съответно при продажба на 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:

	31.03.2011 - 30.06.2011 г.	31.12.2010 - 31.03.2011 г.	31.12.2010 - 30.06.2011 г.	31.12.2009 - 30.06.2010 г.
Стойност на активите в началото на периода	14 523 992.36	14 401 252.77	14 401 252.77	558 780.30
Стойност на активите към края на периода	14 784 488.44	14 523 992.36	14 784 488.44	665 798.08
Стойност на текущите задължения в началото на периода	9 684.87	3 752.95	3 752.95	980.44
Стойност на текущите задължения към края на периода	9 600.42	9 684.87	9 600.42	1 203.95
Общо приходи от дейността към края на периода	382 710.14	193 646.96	382 710.14	17 149.51
Общо разходи за дейността към края на периода	103 965.45	55 765.15	103 965.45	7 412.26
Финансов резултат към края на периода	278 744.69	137 881.81	278 744.69	9 737.25
Финансов резултат от минали години	38 359.62	38 359.62	38 359.62	8 998.39
Нетна стойност на активите (НСА) в началото на периода	14 514 307.49	14 397 499.82	14 397 499.82	557 799.86
Нетна стойност на активите (НСА) към края на периода	14 774 888.02	14 514 307.49	14 774 888.02	664 594.13
Брой дялове в обръщение към края на периода	7 025 955.00	6 968 795.00	7 025 955.00	326 369.00
Средна НСА за периода	14 639 492.32	14 442 789.85	14 541 684.46	595 313.98
НСА за един дял (в евро)*	1.07520	1.06490	1.07520	1.04116
Емисионна стойност на 1 дял (в евро)*	1.07735	1.06703	1.07735	1.04324
Цена на обратно изкупуване на 1 дял (в евро)*	1.07412	1.06384	1.07412	1.04012

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 второто тримесечие на 2011 г.

През разглеждания период не са отчетени данни, третиранни като вътрешна информация, съгласно чл. 73в, т.3 от Наредба № 25 на КФН.

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



Марко Марков

**Финансов Директор
По пълномощно**



Петко Кръстев

Изпълнителен Директор

МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

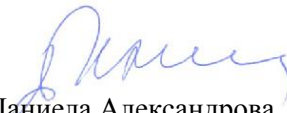
01 януари - 30 юни 2011

ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ
към 30 юни 2011

<i>В хиляди лева</i>	30 юни 2011	31 декември 2010
Активи		
Парични средства	292	766
Депозити	12 683	12 453
Финансови активи за търгуване	1 720	1 164
Вземания по лихви и други активи	89	18
Общо активи	14 784	14 401
Пасиви		
Текущи задължения	9	4
Общо пасиви	9	4
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	14 775	14 397
Нетна стойност на активите на дял (в лева)	2.10290	2.06297

Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.

Съставил:


 Даниела Александрова
 Главен счетоводител

Представяващи:



 Петко Кръстев
 Изпълнителен Директор


 Марко Марков
 Финансов Директор
 По пълномощно


Дата: 29 юли 2011

ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД
за периода от 01 януари до 30 юни 2011

<i>В хиляди лева</i>	Периода от 1 януари до 30 юни 2011	Периода от 1 януари до 30 юни 2010
Приходи от лихви	322	15
Приходи/Разходи от операции с финансови активи за търгуване, нетно	15	1
Разходи за външни услуги	(57)	(6)
Други разходи	(1)	
Печалба преди данъчно облагане	279	10
Данъци	-	-
Нетна печалба	279	10
Друг всеобхватен доход	-	-
Общо всеобхватен доход	279	10

Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.

Съставил:


 Даниела Александрова
 Главен счетоводител

Представяващи:



 Петко Кръстев
 Изпълнителен Директор


 Марко Марков
 Финансов Директор
 По пълномощно


Дата: 29 юли 2011

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ
за периода от 01 януари до 30 юни 2011

<i>В хиляди лева</i>	Периода от 1 януари до 30 юни 2011	Периода от 1 януари до 30 юни 2010
Парични потоци от оперативна дейност		
(Покупка)/Продажба на финансови активи	(437)	(61)
Лихви и комисионни	201	7
Нетни парични потоци за оперативна дейност	(236)	(54)
Парични потоци от финансова дейност		
Постъпления от емисия на собствени дялове	158	159
Плащания за обратно изкупуване на собствени дялове	(59)	(62)
Нетни парични потоци от финансова дейност	99	97
Нетно увеличение на паричните средства и паричните еквиваленти	(137)	43
Парични средства и парични еквиваленти в началото на периода	13 112	536
Парични средства и парични еквиваленти в края на периода	12 975	579

Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.

Съставил:



Даниела Александрова
Главен счетоводител

Представяващи:




Петко Кръстев
Изпълнителен Директор



Марко Марков
Финансов Директор
По пълномощно


Дата: 29 юли 2011

**ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В НЕТНИТЕ АКТИВИ, ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА
ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ**
за периода от 01 януари до 30 юни 2011

<i>В хиляди лева</i>	Периода от 1 януари до 30 юни 2011	Периода от 1 януари до 30 юни 2010
Салдо към 1 януари	14 397	558
Нетна печалба/(загуба)	279	10
Емитиране на дялове	158	159
Обратно изкупуване на дялове	(59)	(62)
Салдо към 30 юни	14 775	665

Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.

Съставил:



Даниела Александрова
Главен счетоводител

Представяващи:




Петко Кръстев
Изпълнителен Директор



Марко Марков
Финансов Директор
По пълномощно

Дата: 29 юли 2011

БЕЛЕЖКИ КЪМ МЕЖДИННИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ **за периода от 01 януари до 30 юни 2011**

1. Основа за изготвяне на междинните финансови отчети

Този финансов отчет е изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), одобрени за прилагане от Комисията на Европейския съюз (ЕС).

Съкратеният междинен финансов отчет не съдържа цялата информация, която се изисква за изготвяне на пълния комплект финансови отчети и следва да се чете заедно с годишния финансов отчет на Фонда към 31 декември 2010 г.

Основните счетоводни политики на ДСК Евро Актив съответстват на тези, изложени в годишния финансов отчет на Фонда към 31 декември 2010 г.

Тримесечния отчет за дейността е неразделна част от междинния финансов отчет. Историческата финансова информация, представена в тримесечния отчет за дейността на Фонда съответства в съществените си аспекти на финансовата информация, която се съдържа в междинния финансов отчет на Фонда.