

Договорен фонд „ДСК Евро Актив”

Годишни
финансови отчети за годината,
приключваща на 31 декември 2013

Управляващо Дружество

„ДСК Управление на активи” АД

Ръководство на Управляващото Дружество

Надзорен съвет:

Бенедек Балаж Кьовеш - Председател
Диана Дечева Митева – Заместник Председател
Петер Янош Хаас - Член

Управителен съвет:

Петко Кръстев Кръстев – Председател и Изпълнителен член
Доротейя 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
„Банка ДСК” ЕАД



КПМГ България ООД
бул. "България" № 45/А
София 1404
България

Телефон +359 (2) 9697 300
Факс +359 (2) 9805 340
Ел. поща bg-office@kpmg.com
Интернет www.kpmg.bg

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До притежателите на дялове в
Договорен фонд „ДСК Евро Актив”

Доклад върху финансовия отчет

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на Договорен фонд „ДСК Евро Актив” (“Фонда”), включващ отчета за финансовото състояние към 31 декември 2013 година, отчетите за всеобхватен доход, за промените в собствения капитал и за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, и бележки, включващи обобщено оповестяване на съществените счетоводни политики и друга пояснителна информация.

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

Ръководството е отговорно за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от Европейския Съюз, и за такава система за вътрешен контрол, каквато ръководството определи като необходима за изготвянето на финансов отчет, който да не съдържа съществени отклонения, независимо дали те се дължат на измама или грешка.

Отговорност на одитора

Нашата отговорност се свежда до изразяване на одиторско мнение върху този финансов отчет, основаващо се на извършения от нас одит. Нашият одит бе проведен в съответствие с изискванията на Международните одиторски стандарти. Тези стандарти налагат спазване на етичните изисквания, както и одитът да бъде планиран и проведен така, че ние да се убедим в разумна степен на сигурност доколко финансовият отчет не съдържа съществени отклонения.

Одитът включва изпълнението на процедури, с цел получаване на одиторски доказателства относно сумите и оповестяванията, представени във финансовия отчет. Избраните процедури зависят от преценката на одитора, включително оценката на рисковете от съществени отклонения във финансовия отчет, независимо дали те се дължат на измама или на грешка. При извършването на тези оценки на риска одиторът взема под внимание системата за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на финансовия отчет от страна на предприятието, за да разработи одиторски процедури, които са подходящи при тези обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на системата за вътрешен контрол на предприятието. Одитът също така включва оценка на уместността на прилаганите счетоводни политики и разумността на приблизителните счетоводни оценки, направени от ръководството, както и оценка на цялостното представяне във финансовия отчет.

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

Мнение

По наше мнение, финансовият отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на Фонда към 31 декември 2013 година, както и за неговите финансови резултати от дейността и за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от Европейския Съюз.

Доклад по други правни и надзорни изисквания

Годишен доклад за дейността на Фонда изготвен съгласно изискванията на чл. 33 от Закона за счетоводството

Съгласно изискванията на Закона за счетоводството, ние докладваме, че историческата финансова информация, представена в годишния доклад за дейността на Фонда, изготвен от ръководството съгласно чл. 33 от Закона за счетоводството, съответства във всички съществени аспекти на финансовата информация, която се съдържа в одитирания годишен финансов отчет на Фонда към и за годината завършваща на 31 декември 2013 година. Отговорността за изготвянето на годишния доклад за дейността, който е одобрен на 04 март 2014, се носи от ръководството на Фонда.

Добринка Калоянова
Управител

КПМГ България ООД
София, 06 март 2014 година

Маргарита Голева
Регистриран одитор

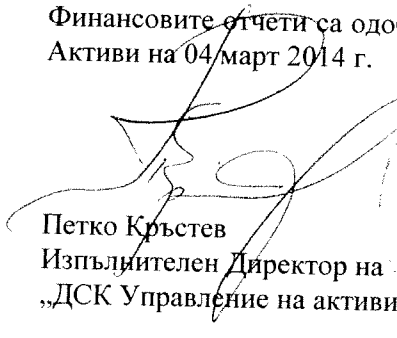


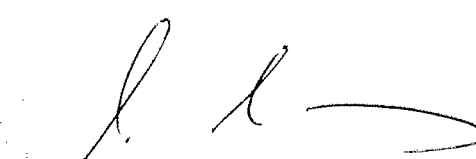
ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ
към 31 декември 2013

<i>В хиляди лева</i>	Прил.	2013	2012
Активи			
Парични средства	5	849	469
Депозити	6	21 206	4 416
Финансови активи за търгуване	8	2 813	446
Валутен форуърд	9	1	-
Други активи	10	5	5
Общо активи		24 874	5 336
Пасиви			
Текущи задължения	11	26	14
Общо пасиви		26	14
Нетни активи принадлежащи на инвеститорите в дялове		24 848	5 322
Нетна стойност на активите на дял (в лева)		2.29325	2.22659


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 19.


Финансовите отчети са одобрени от името на Управляващото дружество ДСК Управление на Активи на 04 март 2014 г.

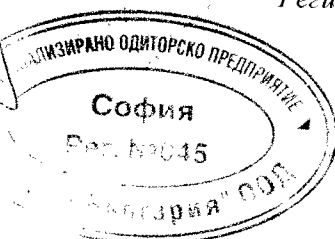

Петко Кръстев
Изпълнителен Директор на
„ДСК Управление на активи“ АД


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

Съгласно независим одиторски доклад:


Добринка Калоянова
Управител
КПМГ България ООД


Маргарита Голева
Регистриран одитор

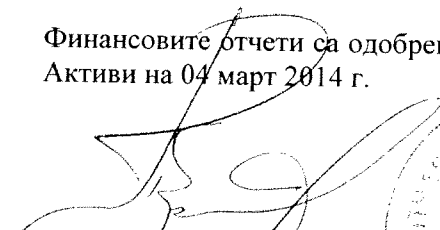


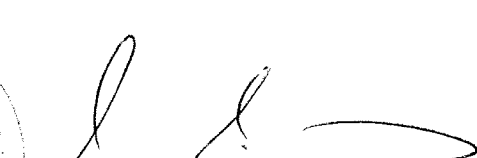
ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД
 за годината, приключваща на 31 декември 2013

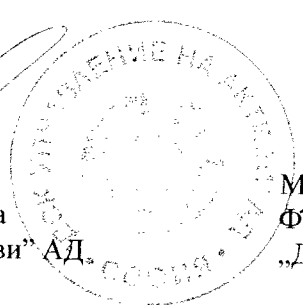
<i>В хиляди лева</i>	Прил.	2013	2012
Приходи от лихви		843	663
Приходи от операции и преценка на финансови активи за търгуване, нетно	13	60	104
Разходи за външни услуги	14	(235)	(134)
Други разходи		(2)	(1)
Разходи по валутни операции	15	(7)	(3)
Печалба преди данъчно облагане		659	629
Данъци		-	-
Печалба за финансовата година		659	629
Друг всеобхватен доход		-	-
Общо всеобхватен доход		659	629

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 19.


Финансовите отчети са одобрени от името на Управляващото дружество ДСК Управление на Активи на 04 март 2014 г.



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

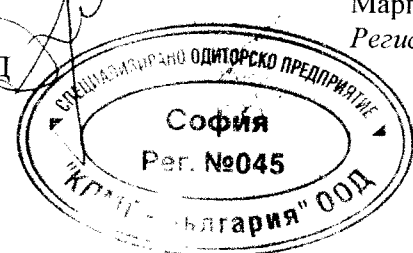

 Марко Марков
 Финансов Директор на
 „ДСК Управление на активи“ АД



Съгласно независим одиторски доклад:


 Добрина Калоянова
 Управител
 КПМГ България ООД


 Маргарита Голева
 Регистриран одитор



ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ
за годината, приключваща на 31 декември 2013

В хиляди лева	Прил.	2013	2012
Парични потоци от операционна дейност			
(Покупка)/Продажба на финансови активи		(5 801)	333
Лихви и комисионни		385	509
Нетни парични потоци за оперативна дейност		(5 416)	842
Парични потоци от финансова дейност			
Постъпления от емисия на собствени дялове		38 835	5 005
Плащания за обратно изкупуване на собствени дялове		(19 949)	(15 254)
Нетни парични потоци от финансова дейност		18 886	(10 249)
Нетно изменение на пари и парични еквиваленти		13 470	(9 407)
Пари и парични еквиваленти в началото на периода	7	3 724	13 131
Пари и парични еквиваленти в края на периода	7	17 194	3 724

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 19.

Финансовите отчети са одобрени от името на Управляващото дружество ДСК Управление на Активи на 04 март 2014 г.

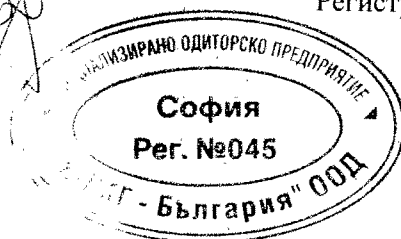
Петко Кръстев
Изпълнителен Директор на
„ДСК Управление на активи“ АД

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

Съгласно независим одиторски доклад:

Добринка Калоянова
Управител
КПМГ България ООД

Маргарита Голева
Регистриран одитор

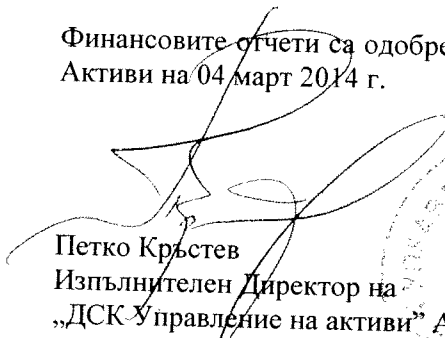



**ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В НЕТНИТЕ АКТИВИ, ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА
ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ**
към 31 декември 2013

<i>В хиляди лева</i>	Прил.	2013	2012
Салдо към 01 януари		5 322	14 951
Нетна печалба за годината		659	629
Емитиране на дялове през периода	12	38 823	4 996
Обратно изкупуване на дялове през периода	12	(19 956)	(15 254)
Салдо към 31 декември		<u>24 848</u>	<u>5 322</u>

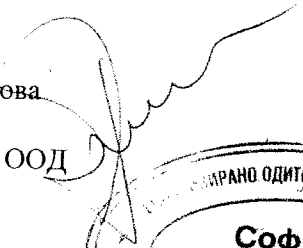
Отчетът за промените в нетните активи принадлежащи на инвеститорите в дялове на Фонда следва да се разглежда заедно с приложенията към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени в приложения от 1 до 19.


Финансовите отчети са одобрени от името на Управляващото дружество ДСК Управление на Активи на 04 март 2014 г.

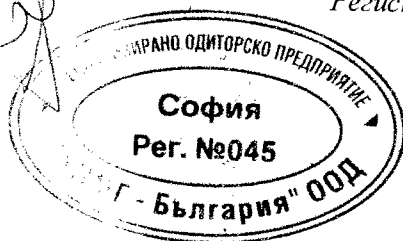

Петко Кръстев
Изпълнителен Директор на
„ДСК Управление на активи“ АД


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

Съгласно независим одиторски доклад:


Добрина Калоянова
Управител
КПМГ България ООД


Маргарита Голева
Регистриран одитор



ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

1. Статут и предмет на дейност

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

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

УД „ДСК Управление на активи” АД, действащо за сметка на Фонда, е сключило договор с ТБ “Алианс България” АД - Банка-Депозитар на Фонда, съгласно изискванията на Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ).

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. 5, ал. 2 от ЗДКИСДПКИ. Фондът е колективна инвестиционна схема за инвестиране в прехвърляеми ценни книжа и в други ликвидни финансови активи по смисъла на чл. 38, ал. 1 от ЗДКИСДПКИ.

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

Притежателите на дялове на Фонда имат:

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

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

Дейността на Фонда, включително управлението на активите му, се осъществява от Управляващото 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.

3. Счетоводни политики

Финансови приходи и разходи

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

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.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

3. Счетоводни политики, продължение

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. Начислените лихви по разплащателни сметки и депозити с оригинален срок по-малък от три месеца не се включват в паричния поток като пари и парични еквиваленти.

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 0.10% от нетната 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 2013, 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 1.03% от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда.

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

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

3. Счетоводни политики, продължение

Определяне нетната стойност на активите на Фонда, продължение

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 инструменти

Фондът класифицира финансовите си активи в една от следните категории:

- кредити и вземания
- активи, държани за търгуване

Кредити и вземания

Кредитите и вземанията са недеривативни финансови активи с фиксирани или определяеми плащания, които не се котираат на активен пазар. След първоначалното им признаване, кредитите и вземанията се оценяват по амортизирана стойност, с използването на метода на ефективния лихвен процент (ЕЛП), намалена с провизията за обезценка. Амортизираната стойност се изчислява, като се вземат под внимание всякакви дисконти или премии при придобиването и такси, или разходи, които са неразделна част от ЕЛП. Амортизацията по ЕЛП се включва във финансовите приходи в отчета за промените в нетните активи на разположение на осигурените лица. Загубите, възникващи от обезценка, се признават в отчета за промените в нетните активи като финансови разходи.

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.

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”.

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.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

3. Счетоводни политики, продължение

Отписване

Финансов актив се отписва на датата на вальора, на която Фондът 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.

Промени в счетоводните политики

Дружеството е приложило следните нови стандарти и промени в стандарти, включително всички произтичащи от тях промени в други стандарти, с дата на първоначално прилагане 1 януари 2013 г.

- *Оповестявания – компенсиране на финансови активи и финансови пасиви (промени в МСФО 7) (виж (а))*
- *МСФО 13 Оценяване на справедлива стойност (виж (б))*
- *Представяне на позиции от друг всеобхватен доход (Промени в МСС 1) (виж (в))*

(а) Компенсиране на финансови активи и финансови пасиви

В резултат на промените в МСФО 7, Дружеството разшири своите оповестявания относно компенсиране на финансови активи и финансови пасиви.

(б) Оценяване на справедлива стойност

МСФО 13 предоставя единна рамка за оценка на справедлива стойност и оповестявания на оценките на справедлива стойност, когато такива оповестявания се изискват или допускат от други стандарти. Стандартът унифицира дефиницията на справедлива стойност като цена при нормална сделка за продажба на актив или за прехвърляне на пасив, която би се случила между пазарни участници към датата на оценка. Стандарта заменя и увеличава изискванията за оповестяване за оценките на справедлива стойност в други стандарти, включително тези съгласно МСФО 7. В резултат на това, Дружеството е представило допълнителни оповестявания в това отношение.

Според преходните разпоредби на МСФО 13, Дружеството е приложило новите насоки за оценяване на справедлива стойност проспективно и не е представяна сравнителна информация за новите оповестявания. Въпреки това, промяната не доведе до значителен ефект върху оценките на активите и пасивите на Дружеството.

(в) Представяне на позиции от друг всеобхватен доход

В резултат на промените в МСС 1, Дружеството промени представянето на позиции от друг всеобхватен доход в своя отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход, като позиции, които могат впоследствие да се рекласифицират в печалбата или загубата, се представят отделно от такива, които никога няма да се рекласифицират.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

3. Счетоводни политики, продължение

Нови стандарти и разяснения, които все още не са приложени

Някои нови стандарти, промени в стандарти и разяснения, одобрени за прилагане от ЕК, могат да бъдат по-рано приложени в годишния период, завършващ на 31 декември 2013 г., въпреки че все още не са задължителни преди следващ период. Тези промени в МСФО не са били по-рано приложени при изготвянето на този финансов отчет. Дружеството не планира да прилага тези стандарти по-рано.

Стандарти, разяснения и промени в стандарти, които не са били приложени по-рано – одобрени за прилагане от ЕК

- Промени в МСС 32 *Компенсирани на финансови активи и финансови пасиви*, се прилагат най-късно от началната дата на първата финансова година, започваща на или след 1 януари 2014 г. Дружеството не очаква промените да имат ефект върху финансовия отчет, тъй като не прилага компенсиране за своите финансови активи и финансови пасиви и няма глобални споразумения за компенсиране.
- МСФО 10 *Консолидирани финансови отчети*, МСФО 11 *Съвместни предприятия*, МСФО 12 *Оповестяване на дялови участия в други предприятия* и, МСС 27 *Индивидуални финансови отчети* (2011), който заменя МСС 27 (2008) и МСС 28 *Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия* (2011), който заменя МСС 28 (2008) се прилагат най-късно от началната дата на първата финансова година, започваща на или след 1 януари 2014 г.

Фондът не очаква МСС 27 (2011) да има съществен ефект върху финансовия отчет, тъй като няма да доведе до промяна в счетоводната политика

- Промени в МСФО 10, МСФО 12 и МСС 27 – *Инвестиционни предприятия*, следва да се прилагат за годишни периоди започващи на или след 1 януари 2014 година. Дружеството не очаква промените да имат съществен ефект върху финансовия отчет.
- Промени в МСС 36 – *Оповестявания на възстановимата сума за нефинансови активи*, се прилагат за годишни периоди започващи на или след 1 януари 2014 година. Очаква се, че когато изменението бъде приложено за първи път, това да има значителен ефект върху степента на оповестяване във финансовия отчет. Дружеството не очаква промените да имат съществен ефект върху финансовия отчет.
- Промени в МСС 39 – *Новация на деривати и продължение на отчитането на хеджирането*, се прилагат за годишни периоди започващи на или след 1 януари 2014 година. Дружеството не очаква промените да имат съществен ефект върху финансовия отчет.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

3. Счетоводни политики, продължение

Стандарти, разяснения и промени в стандарти, издадени от СМСС/КРМСФО, които все още не са одобрени за прилагане от ЕК:

Ръководството счита, че е подходящо да се оповести, че следните нови или ревизирани стандарти, нови разяснения и промени към съществуващи стандарти, които към отчетната дата са вече издадени от Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС), все още не са били одобрени за прилагане от Европейската комисия и съответно не са взети пред вид при изготвянето на този финансов отчет. Датите на влизане в сила за тях ще зависят от решението за одобрение за прилагане на Европейската комисия.

- МСФО 9 *Финансови инструменти (издаден ноември 2009) и Допълнения към МСФО 9 (издадени октомври 2010)* е приложим от 1 януари 2015 г. и може да промени класификацията и оценката на финансови инструменти.
- Промени в МСС 19 – *Планове с дефинирани доходи: Вноски от служители* (Следва да се прилага за годишни периоди започващи на или след 1 юли 2014 година. По-ранното прилагане се разрешава. Прилагането ще е ретроспективно)
- КРМСФО 21 – *Налози* (Следва да се прилага за годишни периоди започващи на или след 1 януари 2014 година. По-ранното прилагане се разрешава. Прилагането ще е ретроспективно).

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. По-конкретно, активите на Договорния фонд се инвестират в следните групи финансови инструменти и в рамките на долупосочените максимални проценти:

1. Общо до 95 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 инвеститорите или спестяванията, емитирани или гарантирани от централни органи в Република България или друга държава членка, от Българската народна банка, от централна банка на друга държава членка, от Европейската централна банка, от Европейския съюз или от Европейската инвестиционна банка, от трета държава, а в случаите на федерална държава - от един от членовете на федералната държава, от публична международна организация, в която членува поне една държава членка,

в) ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани или гарантирани от лицата по б. „б” (без тези по б. „а”), и допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в Република България или в друга държава членка, или допуснати до 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;

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

4. Инвестиционна стратегия, продължение

г) влогове в кредитни институции, 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 кредитната институция е със седалище в Република България или в друга държава членка, а ако е със седалище в трета държава, при условие че спазва правила и е обект на надзор, 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 до 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 инвеститорите или спестяванията;

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 Република България – до 70 на сто от активите на Фонда;

4. корпоративни облигации и други дългови ценни книжа и инструменти на паричния пазар извън тези по т.1 и т. 2, допуснати до търговия или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в държава членка, различна от Република България, или допуснати до търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, съгласно списък, одобрен от Заместник-председателя или предвиден в Правилата на Договорния Фонд – до 50 на сто от активите на Фонда;

5. до 10 на сто от активите на Фонда – в дялове на други колективни инвестиционни схеми и други предприятия за колективно инвестиране, които отговарят на условията на чл. 4, ал. 1 от ЗДКИСДПКИ, независимо от това дали са със седалище в държава членка, като другите предприятия за колективно инвестиране трябва да отговарят на условията по чл. 38, ал. 1, т. 5, б. „а” ЗДКИСДПКИ, и при условие че съгласно учредителните актове или правилата на тези колективни инвестиционни схеми или предприятия за колективно инвестиране те могат да инвестират;

6. наскоро издадени прехвърляеми дългови ценни книжа, ако условията на емисията включват поемане на задължение да се иска допускане и в срок не по-дълъг от една година от издаването им да бъдат допуснати до търговия на „Българска фондова борса - София” АД, на друг 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;

7. Общо до 40 на сто от активите на Фонда в 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 инвеститорите или спестяванията и отговарящи на следните условия:

а) емитирани или гарантирани са от лице, върху което се осъществява пруденциален надзор съгласно критерии, определени от правото на Европейския съюз, или от лице, което е обект и спазва правила, приети от съответния компетентен орган, които са поне толкова строги, колкото са изискванията, определени от правото на Европейския съюз;

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

4. Инвестиционна стратегия, продължение

б) издадени са от емитенти, различни от тези по букви „а”, „б” и „в” на т. 9 от ал. 1 на чл. 38 от ЗДКИСДПКИ, отговарящи на критерии, одобрени от Заместник-председателя, гарантиращи, че:

аа) инвестициите в тези инструменти са обект на защита на инвеститорите, еквивалентна на защитата, на която подлежат инвестициите по букви „а”, „б” и „в” на чл. 38, ал. 1, т. 9 ЗДКИСДПКИ;

бб) емитентът е дружество, чийто капитал и резерви са в размер не по-малко от левовата равностойност на 10 000 000 евро, което представя и публикува годишни финансови отчети в съответствие с Четвърта директива на Съвета от 25 юли 1978 г., приета на основание чл. 54, § 3, буква „ж” от Договора относно годишните счетоводни отчети на някои видове дружества (78/660/ЕИО) или с Регламент (ЕО) № 1606/2002 на Европейския парламент и на Съвета от 19 юли 2002 г. за прилагането на Международните счетоводни стандарти, и е лице, което финансира група от дружества, в която участват едно или няколко дружества, приети за търговия на регулиран пазар, или лице, което финансира дружества за секюритизация, възползващи се от банкова линия за осигуряване на ликвидност.

8. деривативни финансови инструменти върху дългови ценни книжа и други инструменти, в които Фондът може да инвестира съгласно Правилата си, и/или валутни курсове и/или лихвени проценти, 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 до 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. 38, ал. 1, т. 8 ЗДКИСДПКИ - до 10 на сто от активите на Фонда;

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 до 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. 38, ал. 1, т. 8 ЗДКИСДПКИ — до 10 на сто от активите на Фонда;

9. други, допустими съгласно чл. 38, ал. 1 ЗДКИСДПКИ дългови ценни книжа и инструменти на паричния пазар – до 10 на сто от активите на Фонда;

10. други дългови ценни книжа и инструменти на паричния пазар, извън посочените в т. 1 - 9, 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.

Договорният Фонд не може да има пряка или непряка експозиция в акции или други ценни книжа, които дават право за придобиване на акции, включително посредством деривати или конвертируеми облигации.

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

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ
5. Парични средства

<i>В хиляди лева</i>	2013	% от общата стойност на активите	2012	% от общата стойност на активите
Безсрочни банкови влогове, в лева	790	3.18	442	8.28
Безсрочни банкови влогове, в евро	59	0.24	27	0.51
Общо	849	3.42	469	8.79

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

6. Депозити

<i>В хиляди лева</i>	2013	% от общата стойност на активите	2012	% от общата стойност на активите
Срочни банкови влогове, в лева, в т.ч.:	13 230	53.18	3 240	60.72
с остатъчен срок до 3 месеца	11 351	45.63	2 126	39.84
с остатъчен срок над 3 месеца	1 879	7.55	1 114	20.88
Срочни банкови влогове, в евро, в т.ч.:	7 976	32.06	1 176	22.04
с остатъчен срок до 3 месеца	7 876	31.66	1 176	22.04
с остатъчен срок над 3 месеца	100	0.40	-	-
Общо	21 206	85.24	4 416	82.76

7. Пари и парични еквиваленти

<i>В хиляди лева</i>	2013	% от общата стойност на активите	2012	% от общата стойност на активите
Безсрочни банкови влогове, в лева	790	3.18	442	8.28
Безсрочни банкови влогове, в евро	59	0.24	27	0.51
Срочни банкови влогове с оригинален срок 3 месеца, в лева	9 569	38.47	2 081	39.00
Срочни банкови влогове с оригинален срок 3 месеца, в евро	6 776	27.24	1 174	22.00
Общо	17 194	69.13	3 724	69.79

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ
8. Финансови активи за търгуване

<i>В хиляди лева</i>	2013	% от общата стойност на активите	2012	% от общата стойност на активите
Държавни Ценни Книжа	460	1.85	228	4.27
Ипотечни облигации	-	-	18	0.34
Корпоративни облигации	681	2.74	-	-
Общински облигации	-	-	200	3.75
Дялове на колективни инвестиционни схеми	1 672	6.72	-	-
Общо	2 813	11.31	446	8.36

Държавни Ценни Книжа

<i>В хиляди лева</i>	2013	% от общата стойност на активите	2012	% от общата стойност на активите
Държавни Ценни Книжа, деноминирани в евро	248	1.00	228	4.27
Държавни Ценни Книжа, деноминирани в щ.д.	212	0.85	-	-
Общо	460	1.85	228	4.27

Към 31 декември 2013 Фондът притежава 2 емисии държавни ценни книжа (на Република Румъния и на република Хърватия) с фиксиран лихвен процент, в т.ч.:

- 1 емисия с годишни купонни плащания и остатъчен матуритет над 1 година.
- 1 емисия с шестмесечни купонни плащания и остатъчен матуритет над 1 година.

Ипотечни облигации

<i>В хиляди лева</i>	2013	% от общата стойност на активите	2012	% от общата стойност на активите
Ипотечни облигации, деноминирани в евро	-	-	18	0.34
Общо	-	-	18	0.34

Корпоративни облигации

<i>В хиляди лева</i>	2013	% от общата стойност на активите	2012	% от общата стойност на активите
Корпоративни облигации, деноминирани в евро	681	2.74	-	-
Общо	681	2.74	-	-

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

Към 31 декември 2013 Фондът притежава корпоративни облигации на 2 емитента в т.ч.:

- Една емисия с годишни купонни плащания, остатъчен матуритет над 1 година и фиксиран лихвен процент.
- Една емисия с тримесечни купонни плащания, остатъчен матуритет над 1 година и плаващ лихвен процент

Общински облигации

<i>В хиляди лева</i>	2013	% от общата стойност на активите	2012	% от общата стойност на активите
Общински облигации, деноминирани в евро	-	-	200	3.75
Общо	-	-	200	3.75

Дялове на колективни инвестиционни схеми (КИС)

<i>В хиляди лева</i>	2013	% от общата стойност на активите	2012	% от общата стойност на активите
Дялове на колективни инвестиционни схеми, деноминирани в лева	1 475	5.93	-	-
Дялове на колективни инвестиционни схеми, деноминирани в евро	197	0.79	-	-
Общо	1 672	6.72	-	-

Към 31.12.2013 г. са инвестирани средства в размер на 1,374 хил.лв. в ДФ „ДСК Фонд на Паричния пазар”, 102 хил. лв. в ДФ „ДСК Алтернатива” и 197 хил. лв. в ДФ „ДСК Фонд на Паричния пазар в евро”. Съгласно проспектите на емитентите, максималното възнаграждение на управляващото ги дружество за всеки фонд е 1.00% от средната годишна нетна стойност на активите.

9. Валутен форуърд

<i>В хиляди лева</i>	2013	2012
Стойност на покупка на валута (евро)	211	-
Стойност на продажба на валута (ш.д.)	(210)	-
Общо	1	-

Към 31.12.2013 г. Фондът има отворен валутен форуърд с цел намаляване на риска от промяна на валутния курс, свързан с управлението на финансови инструменти, деноминирани в щатски долари. Съгласно валутната сделка, Фондът продава 148 хил. щатски долара срещу покупка на 108 хил. евро с дата на сепълмент 17.01.2014 г.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

10. Други активи

<i>В хиляди лева</i>	2013	% от общата стойност на активите	2012	% от общата стойност на активите
Вземания, свързани с дългови финансови активи	5	0.02	5	0.09
Общо	5	0.02	5	0.09

11. Текущи задължения

<i>В хиляди лева</i>	2013	2012
Задължения към Управляващото дружество, Банката депозитар и инвестиционни посредници	26	14
Общо	26	14

12. Дялове в обръщение

<i>Брой дялове</i>	2013	2012
Състояние към 01 януари	2 390 236	6 989 381
Емитирани дялове през периода	17 249 925	2 263 703
Обратно изкупени дялове през периода	(8 804 747)	(6 862 848)
Състояние към 31 декември	10 835 414	2 390 236

Съгласно обявената политика за определяне на нетната стойност на активите на Фонда (приложение 3), нетната стойност на 1 дял към 31.12.2013 г. е равна на 2.29325 лв.

13. Приходи/ (Разходи) от операции и преоценка на финансови активи за търгуване, нетно

<i>В хиляди лева</i>	2013	2012
Приходи от операции и преоценка на финансови активи	191	228
Разходи по операции и преоценка на финансови активи	(131)	(124)
Общо	60	104

14. Разходи за външни услуги

<i>В хиляди лева</i>	2013	2012
Възнаграждение на Управляващото Дружество за управление на дейността на Фонда	230	128
Възнаграждение на Банката Депозитар за депозитарни услуги	5	6
Общо	235	134

Годишното възнаграждение за 2013 на Управляващото дружество е 1.00% от средната годишна стойност на нетните активи на Фонда.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ
15. Разходи по валутни операции

<i>В хиляди лева</i>	2013	2012
Приходи по валутни операции	7	-
Разходи по валутни операции	(14)	(3)
Общо	(7)	(3)

16. 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 2013 свързаните лица с „ДСК Управление на активи” АД, притежаващи дялове на Фонда са както следва:

Свързано лице	31 декември 2013
	<i>Брой дялове</i>
ОТП Фонд Мениджмънт Лтд	277 879
Общо	277 879

17. 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 му. Системата за управление на риска на Фонда се основава на целево-изградена организационна структура в управляващото дружество и Правила за оценка и управление на риска на договорните фондове, организирани от него.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

17. 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 и 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 финансови инструменти. Фондът заема само дълги позиции.

Всички финансови инструменти носят риск от загуба. Този риск се управлява посредством внимателен подбор на финансовите инструменти 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 „Съответствие” на Управляващото дружество.

Пазарен риск

Пазарният риск е рискът от настъпване на бъдещи промени в пазарните условия (като лихвени проценти, валутни курсове, 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 Фондът се следи на ежедневна база. Инструментите, в които инвестира Фондът, 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.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ
17. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение
Валутен риск

Валутният риск възниква при инвестиране във финансови инструменти, деноминирани във валута, различна от лев и евро. Разпределението по валути на активите на фонда към края на 2013 г. и 2012 г. е както следва:

<i>В хиляди лева</i>	2013	% от общата стойност на активите	2012	% от общата стойност на активите
Финансови активи, деноминирани в лева	15 500	62.32	3 713	69.58
Финансови активи, деноминирани в евро	9 162	36.83	1 623	30.42
Финансови активи, деноминирани в щатски долари	212	0.85	-	-
Общо	24 874	100.00	5 336	100.00

Основните валутни курсове към 31 декември на съответната година спрямо българския лев са както следва:

	2013	2012
1 евро(EUR)	1.95583	1.95583
1 щатски долар (USD)	<u>1.41902</u>	<u>1.4836</u>

При действащия в България Валутен Съвет и фиксирания курс на българския лев към еврото, Фондът не е изложен на съществени неблагоприятни последици от промяна на валутните курсове, тъй като основна част от инвестициите му са деноминирани в български лева и евро. Валутният риск свързан с инвестициите в щатски долари се хеджира чрез използването на валутни форуърдни договори и по този начин се свежда до минимум. Съгласно Правилата за оценка и управление на риска на Фонда, валутният риск се измерва чрез историческа волатилност на валутния курс. Месечната волатилност на щатския долар спрямо лева е 2.20%.

Анализ на чувствителността към валутен риск

Таблицата представя ефекта върху стойността на експозицията в чужда валута и нетните активи на Фонда, при пет процентно (5%) повишение на курса на щатския долар спрямо лева. Анализът допуска, че всички други променливи, в т. ч. и лихвените проценти, са постоянни.

	2013
<i>Ефект в хиляди лева</i>	
Експозиция в щатски долари (USD)	+0.1
<i>Ефект в %</i>	
Нетна стойност на активите на Фонда	<u>+0.001 %</u>

Намаление на стойността на щатския долар спрямо лева с 5% би дало резултат с противоположен знак на количествата посочени по-горе.

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

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

Към датата на изготвяне на отчета за финансовото състояние на Фонда няма лихвочувствителни пасиви, поради което основният лихвен риск носен от Фонда е свързан с опасността евентуалните бъдещи промени в лихвените равнища да рефлектират в понижение на справедливата стойност на лихвоносните му финансови активи.

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>	2013	Средна Модифици	2012	Средна Модифици	2012	Средна Модифици
		доходност	-рана		доходност	-рана
		до падежа	дюрация		до падежа	дюрация
С фиксирани купонни плащания	862	5.38%	5.80	446	4.05%	3.34
С плаващи купони, базирани на лихвен индекс	279	5.13%	0.17	-	-	-
Общо	1 141	5.32%	4.43	446	4.05%	3.34

На базата на изчисленията за дюрацията се анализира и чувствителността на финансовите активи към определени стандартни лихвени сценарии. Стандартният сценарий, който се разглежда за анализа на чувствителността към лихвен риск включва 50 базисни точки на паралелно нарастване и спад на всички криви на доходност.

Паралелна промяна на лихвените нива със 50 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.

<i>В хиляди лева</i>	2013		2012	
	+50 bp	-50 bp	+50 bp	-50 bp
С фиксирани купонни плащания	(25)	25	(7)	7
С плаващи купони, базирани на лихвен индекс	(0.2)	0.2	-	-
Общо	(25.2)	25.2	(7)	7

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

17. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

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.

Тъй като всички финансови инструменти на Фонда се отчитат по справедлива стойност, всички промени в пазарните условия рефлектират върху нетните приходи от инвестиционна дейност. Ценовият риск се управлява основно, чрез създаването и поддържането на диверсифициран портфейл от инструменти. Съгласно Правилата за оценка и управление на риска, моделът за измерване на ценовия риск на акции и дялове на колективни инвестиционни схеми е базиран на показатели за историческа волатилност, измерена чрез стандартно отклонение и експозиция.

В следната таблица е представена общата стойност на финансовите инструменти, пораждащи ценови риск:

Към 31.12.2013	валута	стойност	% от общата стойност на активите	σ (месечно)
<i>В хиляди лева</i>				
Дялове на колективни инвестиционни схеми	BGN	1 475	5.93%	0.03%
Дялове на колективни инвестиционни схеми	EUR	197	0.79%	0.03%

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 оценка и управление на риска 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.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ
17. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение
Кредитен риск, продължение

Кредитната 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):

	2013	% от общата стойност на активите	2012	% от общата стойност на активите
Парични средства	849	3.41	469	8.79
Депозити	21 206	85.25	4 416	82.76
Дългови ценни книжа за търгуване	1 141	4.59	446	8.36
Валутен форуърд	1	0.00	-	-
Други активи	5	0.02	5	0.09
Общо	23 202	93.27	5 336	100.00

Кредитният риск относно паричните средства и средствата по депозити се счита за несъществен, тъй като Фондът държи влогове само в банки, чието кредитно качество се анализира регулярно съвместно със специализирано звено в Банката-майка.

Фондът има инвестиции в чуждестранни корпоративни и държавни ценни книжа.

Анализ на качеството на експозиция в дългови ценни книжа, на база оценката на рейтинговата агенция „Стандарт енд Пуърс“ (представени по брутна цена) е както следва:

	2013	% от общата стойност на активите	2012	% от общата стойност на активите
Държавни ценни книжа от ВВ+ до ВВ-	460	1.85	228	4.27
Корпоративни облигации от ВВВ+ до ВВВ-	-	-	200	3.75
от ВВ+ до ВВ-	681	2.74	-	-
Облигации без инвестиционен рейтинг	-	-	18	0.34
Общо	1 141	4.59	446	8.36

*Забележка: Включени са облигации на стойност 428 хил.лв(за 2012 г.), които нямат актуална оценка от „Стандарт енд Пуърс“, и е взет рейтингът им от агенция „Фитч“, при съответното приравняване на скалите.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

17. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

Кредитен риск, продължение

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

<i>В хиляди лева</i>	2013	% от общата стойност на активите	2012	% от общата стойност на активите
Държавен дълг	460	1.85	228	4.27
Финансови институции	681	2.74	18	0.34
Общински дълг	-	-	200	3.75
Общо	1 141	4.59	446	8.36

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

Структурата на портфейла от държавен дълг по страни-емитенти (на база държавни ценни книжа, представени по брутна цена) е както следва:

<i>В хиляди лева</i>	Инвестиционен рейтинг			2013	% от общата стойност на активите
	S&P	Moody's	Fitch		
Република Хърватска	BB+	Ba1	BB+	212	0.85
Република Румъния	BB+	Baa3	BBB-	248	1.00
Общо				460	1.85

<i>В хиляди лева</i>	Инвестиционен рейтинг			2012	% от общата стойност на активите
	S&P	Moody's	Fitch		
Република Румъния	BB+	Baa3	BBB-	228	4.27
Общо				228	4.27

- *Счетоводно третиране* - държани за търгуване
- *Обезценка* – няма
- *Риск на насрещна страна* - сделките се сключват DvP (доставка срещу плащане) и поради тази причина рискът от насрещното страна е сведен до минимум.
- *Ликвидност* - емисиите представляват емисии еврооблигации, издадени от съответните страни. Емисиите са качени за търговия на регулирани капиталови пазари. Текущо биват котираны обеми, по-големи от притежаваните, от множество борсови посредници и по тази причина смятаме, че ликвидният риск е нисък.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ
17. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение
Кредитен риск, продължение

- *Влияние на риска от промяна на цената* - според правилата за оценка и управление на риска на Фонда, Модифицираната дюрация е методът, чрез който се измерва лихвеният риск на ценната книга. Основният риск при промяна на пазарната цена на дългов инструмент с фиксиран купон е промяната в пазарните лихвени проценти. Модифицираната дюрация е показател доколко пазарната цена на дадена дългова ценна книга е чувствителна към промяната на пазарните лихвени проценти
- *Съдебни решения, използвани в преценката за обезценка на актива* – няма
- *Допускания за определяне на обезценката* - няма

Матуритетната структура на портфейла от държавен дълг по страни-емитенти е както следва:

Към 31.12.2013	До 1 м.	От 1 до 3 м.	От 3 м. до 1 г.	От 1 до 5 г.	Над 5 г.	Общо
<i>В хиляди лева</i>						
Република Румъния	-	-	3	-	245	248
Република Хърватска	-	-	1	-	211	212
Общо активи	-	-	4	-	456	460
Към 31.12.2012	До 1 м.	От 1 до 3 м.	От 3 м. до 1 г.	От 1 до 5 г.	Над 5 г.	Общо
<i>В хиляди лева</i>						
Република Румъния	-	-	7	-	221	228
Общо активи	-	-	7	-	221	228

Към 31.12.2013 г. Фондът има позиция в деривативни финансови инструменти-валутен форуърд. Рискът експозиция към насрещната страна (контрагентски риск) е в размер на 1 хиляди лева и отговаря на законовите изисквания за количествените ограничения, наложени за инвестиции в извънборсови финансови деривативни инструменти.

Ликвиден риск

Общият 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. Ликвидният риск също така може и 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.

Фондът е длъжен да поддържа такава структура на активите и пасивите, която му позволява да осъществява безпрепятствено дейността си като погасява своевременно задълженията си на разумна цена без да се налага прибързана разпродажба на доходноосни активи. Фондът привлича средства посредством емисия на собствени дялове. Управлението и поддържането на ликвидността на Фонда се осъществява от управляващото дружество, съгласно „Правила за поддържане и управление на ликвидността на договорен фонд, организиран и управляван от “ДСК Управление на активи” АД”.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ
17. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение
Ликвиден риск, продължение

Пряката отговорност за управлението и поддържането на ликвидността е на отдел “Управление на портфейли”, а ликвидният риск се следи от отдел „Управление на риска”. За отчетността на ликвидните средства отговаря отдел “Счетоводство”, а за вътрешния контрол- отдел „Съответствие”.

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 и избягването на потенциални ликвидни кризи.

По-долу са представени таблици за падежната структура по остатъчен матуритет към 31.12.2013 г. и 31.12.2012 г.

Към 31.12.2013	До 1 м.	От 1 до 3 м.	От 3 м. До 1 г.	От 1 до 5 г.	Над 5 г.	Без матуритет	Общо
<i>В хиляди лева</i>							
Активи							
Финансови активи за гъргуване	-	-	13	279	849	1 672	2 813
Парични средства	849	-	-	-	-	-	849
Депозити	14 226	5 001	1 979	-	-	-	21 206
Валутен форуърд	1	-	-	-	-	-	1
Други активи	-	-	-	-	-	5	5
Общо активи	15 075	5 001	1 992	279	849	1 677	24 874
Текущи задължения (с матуритет до 1 м.)	26	-	-	-	-	-	26
Общо задължения	26	-	-	-	-	-	26
Към 31.12.2012	До 1 м.	От 1 до 3 м.	От 3 м. До 1 г.	От 1 до 5 г.	Над 5 г.	Без матуритет	Общо
<i>В хиляди лева</i>							
Активи							
Финансови активи за гъргуване	-	-	29	196	221	-	446
Парични средства	469	-	-	-	-	-	469
Депозити	3 302	-	1 114	-	-	-	4 416
Други активи	-	-	-	-	-	5	5
Общо активи	3 771	-	1 143	196	221-	5	5 336
Текущи задължения (с матуритет до 1 м.)	14	-	-	-	-	-	14
Общо задължения	14	-	-	-	-	-	14

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

17. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

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 оценка и управление на риска на фонда и Правилата за управление на риска на УД „ДСК Управление на активи” АД.

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

В съответствие с Правилата за управление на риска на Управляващото дружество най-малко два пъти годишно се изготвят отчети за характеристиката и нивото на риска, свързани с процесите и системите на Дружеството.

18. Приблизителни счетоводни оценки и допускания

Оценка по справедлива стойност

Политика прилагана след 1 януари 2013 година

Справедлива стойност е цената, която би била получена при продажбата на актив или платена при прехвърлянето на пасив в обичайна сделка между пазарни участници към датата на оценяване на основния пазар за дружеството или при липсата на такъв, на най-изгодния пазар до който дружеството има достъп към тази дата. Справедливата стойност на пасив отразява риска от неизпълнение на задължението.

Когато е възможно, Дружеството оценява справедливата стойност на един инструмент, използвайки борсовите цени на активния пазар за този инструмент. Пазарът се счита за активен, ако сделките за този актив или пасив се извършват с достатъчна честота и обем, така че се осигуряват непрекъсната ценова информация.

Ако няма борсова цена на активен пазар, дружеството използва техники за оценяване, като максимално използва подходящи наблюдаеми входящи данни и свежда до минимум използването на ненаблюдаемите. Избраната техника на оценяване обхваща всички фактори, които пазарните участници биха взели в предвид при ценообразуването на сделката.

Най-доброто доказателство за справедлива стойност на финансов инструмент обичайно е цената на сделката, т.е. справедливата стойност на прехвърленото или получено възнаграждение. Ако Дружеството определи, че справедливата стойност при първоначално признаване се различава от цената на сделката и няма доказателство за справедливата стойност чрез борсова цена на сходен актив или пасив, нито тя се базира на техника на оценяване, която използва данни от наблюдаеми пазари, тогава финансовият инструмент първоначално се оценява по справедлива стойност, коригирана да разсрочи разликата между справедлива стойност при първоначално признаване и цената на сделката. В последствие тази разлика се признава в печалби и загуби разсрочено на подходяща база за живота на инструмента но не по-късно от момента, когато оценката може изцяло да се подкрепи от наблюдаеми пазарни данни или сделката е приключена.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

18. Приблизителни счетоводни оценки и допускания, продължение

Оценка по справедлива стойност, продължение

Ако актива или пасива, който се измерва по справедлива стойност има цена „купува” и цена „продава”, тогава дружеството измерва активите и дългите позиции по цена „продава”, а пасивите и къси позиции по цена „купува”.

Справедливата стойност на депозит на виждане е не по-малка от сумата, дължима при поискване, дисконтирана от първоначалната дата на която депозита може да стане изискуем.

Дружеството признава трансфери между нивата на йерархията на справедливите стойности към края на отчетния период, през който е възникнала промяната.

Политика прилагана преди 1 януари 2013 година

Справедливата стойност на финансовите инструменти се определя на база котировките на пазарни цени към датата 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 методът на линейната интерполация, като за основа се на изчисленията се използват цените на последните издадени емисии с матуритет най-близката предхождаща и най-близката следваща на търсената емисия. При определяне на справедливата цена на останалите облигации за нормата на дисконтиране се прилага настоящата доходност до падежа на ценни книжа със сходни характеристики (вид, условия на плащане и падеж), допуснати до или търгувани на регулирани пазари, коригирана с рискова премия, отразяваща риска на емитента или настоящата доходност до падежа на държавни ценни книжа със сходни условия на плащане и падеж, коригирана с рискова премия, отразяваща риска на емитента и дадената ценна книга.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

18. Приблизителни счетоводни оценки и допускания, продължение

Оценка по справедлива стойност, продължение

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 на новите акции от увеличението на капитала, умножена по съотношението на броя акции в едно право.

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

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

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

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

- Ниво 1: входящите данни на ниво 1 са котираните (некоригирани) цени на инструменти на активните пазари за идентични финансови инструменти;
- Ниво 2: входящите данни на ниво 2 са входящи данни за даден актив или пасив, различни от котираните цени, включени в ниво 1, които, пряко или косвено, са достъпни за наблюдение. Тази категория включва инструменти, оценявани използвайки: котиран цени на подобни активи или пасиви на активни пазари; котиран цени на идентични или подобни активи или пасиви на пазари, които не се считат за активни; други техники за оценяване, където всички значими входящи данни са пряко или косвено достъпни за наблюдение, използвайки пазарни данни;
- Ниво 3: входящите данни на ниво 3 са ненаблюдаеми входящи данни за даден актив или пасив. Тази категория включва всички инструменти, при които техниката за оценяване не включва наблюдаеми входящи данни и ненаблюдаемите входящи данни имат значителен ефект върху оценката на инструмента. Тази категория включва инструменти, които се оценяват на базата на котиран цени на подобни инструменти, където значителни ненаблюдаеми корекции или предположения се изискват за да отразят разликите между инструментите;

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

18. Приблизителни счетоводни оценки и допускания, продължение

Финансови инструменти отчетени по справедлива стойност

Таблицата по-долу представя анализ на финансовите инструменти, отчетени по справедлива стойност, според използваната йерархия.

<i>В хиляди лева</i>	Прил.	Ниво 1	Ниво 2	Общо
31 декември 2013				
Държавни Ценни Книжа	8	460	-	460
Корпоративни облигации	8	681	-	681
Дялове на колективни инвестиционни схеми	8	1 672	-	1672
Валутен Форуърд, нетно	9		1	1
Общо		2 813	1	2 814
31 декември 2012				
Държавни Ценни Книжа	8	228	-	228
Ипотечни облигации	8	18	-	18
Общински облигации	8	200	-	200
Общо		446	-	446

Финансови инструменти, които не са отчетени по справедлива стойност

Финансовите инструменти, които не са отчетени по справедлива стойност в печалба и загуба са краткосрочни финансови активи и пасиви, чиято балансовата стойност е разумно приближение на справедливата им стойност.

Таблицата по-долу представя справедливата стойност на финансовите инструменти, които не са отчетени по справедлива стойност, според използваната йерархия на справедливата стойност.

Финансови активи

<i>В хиляди лева</i>	Прил.	Ниво 2	Ниво 3	Общо
31 декември 2013				
Парични средства	5	849	-	849
Депозити	6	21 206	-	21 206
Други активи	10	-	5	5
Общо		22 055	5	22 060
Финансови пасиви				
Текущи задължения	11	26	-	26
Общо		26	-	26

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ
18. Приблизителни счетоводни оценки и допускания, продължение
Финансови инструменти, които не са отчетени по справедлива стойност, продължение

Таблицата по-долу предоставя детайлизирана информация за начина на оценка на финансовите активи, категоризирани в Ниво 3, съгласно йерархията на справедливата стойност.

Вземания по корпоративна облигация	Номинална стойност	Процент на дисконтиране	Преоценена стойност
<i>В хиляди лева</i>			
Общ размер на дълга по емисията	7 872	-	7 872
Общ размер на обезпечения по емисията	9 970	50.00%	4 985
Процент на обезпечения	-	-	63.32%
Общо	8	63.32%	5

За определянето на коефициента за дисконтиране на ликвидационната стойност на обезпеченията по емисията са използвани нормативните разпоредби на „глава трета, Установяване на рисковата стойност на експозицията, Рискава стойност” от Наредба №9 на БНБ.

19. Събития след датата на отчета

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

**ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА
на Договорен Фонд „ДСК Евро Актив”
за 2013 година**

I. Обща информация за ДФ „ДСК Евро Актив”

ДСК Евро Актив е договорен фонд по смисъла на чл. 5, ал. 2 от Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ). 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 име и за сметка на Фонда, съгласно чл. 87 от ЗДКИСДПКИ. ДФ „ДСК Евро Актив” няма клонове.

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.

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 висококачествени дългови инструменти и инструменти с фиксирана доходност. 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 финансови инструменти 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 ЗДКИСДПКИ, Наредба № 44 на КФН, Правилата и Проспекта на Фонда.

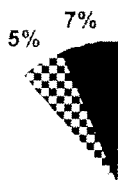
Към 31.12.2013 г. общия размер на активите на Фонда е 24 874,504.75 лв., като в това число се включват:

- Държавни Ценни Книжа, емитирани от чуждестранни държави – на 2 емитента – 1.85%.
- Корпоративни облигации – на 2 емитента – 2.74%.
- Дялове на колективни инвестиционни схеми – 3 схеми – 6.72%
- Парични средства по банкови влогове – разпределени в 7 банки – 88.67%
- Вземания – 0.02%

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

Активи	31.12.2013		31.12.2012	
	лв.	%	лв.	%
Банкови влогове /общо/	22 055 477.71	88.67	4 884 278.59	91.54
Безсрочни банкови влогове, деноминирани в лева, в т.ч.	790 052.31	3.18	441 720.23	8.28
вземания по начислени лихви	48.92	0.00	87.57	0.00
Безсрочни банкови влогове, деноминирани в евро, в т.ч.	59 432.12	0.24	26 957.48	0.51
вземания по начислени лихви	0.12	0.00	1.06	0.00
Срочни банкови влогове, деноминирани в лева, в т.ч.:	13 229 500.91	53.18	3 239 509.68	60.71
вземания по начислени лихви	126 447.13	0.51	58 661.06	1.10
Срочни банкови влогове, деноминирани в евро, в т.ч.:	7 976 492.37	32.07	1 176 091.20	22.04
вземания по начислени лихви	101 231.43	0.41	1 833.85	0.03
Дългови ценни книжа /общо/	1 141 317.14	4.59	446 372.94	8.37
Корпоративни облигации, деноминирани в евро, в т.ч.:	681 372.67	2.74	-	-
вземания по начислени лихви	9 245.82	0.04	-	-
Ипотечни облигации, деноминирани в евро, в т.ч.	-	-	17 675.77	0.33
вземания по начислени лихви	-	-	73.30	0.00
Държавни Ценни Книжа, емитирани от други държава, в т.ч.:	459 944.47	1.85	228 603.71	4.28
вземания по начислени лихви	4 364.27	0.02	6 861.48	0.13
Общински облигации, деноминирани в евро, в т.ч.:	-	-	200 093.46	3.75
вземания по начислени лихви	-	-	4 265.98	0.08
Дялове на КИС /общо/	1 672 299.36	6.72	-	-
Дялове на КИС, деноминирани в лева	1 475 152.98	5.93	-	-
Дялове на КИС, деноминирани в евро	197 146.38	0.79	-	-
Валутен Форуърд	426.95	0.00	-	-
Други вземания	4 983.59	0.02	4 983.59	0.09
Общо активи	24 874 504.75	100.00	5 335 635.12	100.00

Структура на активите на ДСК Евро Актив
към 31.12.2013 г.



88%
 ■ Банкови влогове
 ■ Дългови книжа
 ■ Капиталови книжа

Структура на активите на ДСК Евро Актив
към 31.12.2012 г.



92%
 ■ Банкови влогове
 ■ Дългови книжа

Разпределение на активите на Фонда

Активи	31.12.2013 (лв.)	31.12.2013 (%)	31.12.2012 (лв.)	31.12.2012 (%)
Финансови инструменти, търгувани на регулиран пазар, в т.ч.:	1 141 317.14	4.59	446 372.94	8.37
търгувани на БФБ-София АД, в т.ч.	-	-	17 675.77	0.33
дългови	-	-	17 675.77	0.33
търгувани на Luxembourg Stock Exchange, в т.ч.	739 128.83	2.97	428 697.17	8.04
дългови	739 128.83	2.97	428 697.17	8.04
търгувани на Vienna Stock Exchange, в т.ч.	402 188.31	1.62	-	-
дългови	402 188.31	1.62	-	-
Дялове на колективни инвестиционни схеми	1 672 299.36	6.72	-	-
Общо финансови инструменти	2 813 616.50	11.31	446 372.94	8.37
Банкови влогове	22 055 477.71	88.67	4 884 278.59	91.54
Валутен форуърд	426.95	0.00	-	-
Други вземания	4 983.59	0.02	4 983.59	0.09
Общо активи	24 874 504.75	100.00	5 335 635.12	100.00

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

Към края на 2013 г. Договорният фонд има текущи задължения в размер на 26,143.95 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	31.12.2013		31.12.2012	
	лв.	%	лв.	%
Задължения към Управляващото Дружество, в т.ч.:	25 753.95	98.51	13 174.10	97.20
(а) такса за управление на активите на Фонда	24 378.53	93.25	11 184.92	82.52
(б) транзакционни разходи	1 375.42	5.26	1 989.18	14.68
Задължения към Банката Депозитар	390.00	1.49	380.00	2.80
Общо пасиви	26 143.95	100.00	13 554.10	100.00

3. Резултати от дейността

Приходи

В съответствие със структурата на портфейла, приходите на Фонда се формират от приходи от преценка на финансови активи, 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 Фонда за отчетния и предходния период, в стойностно изражение и като процент от общата стойност на приходите, е както следва:

Приходи	01.01-31.12.13		01.01-31.12.2012	
	лв.	%	лв.	%
Приходи от лихви, в т.ч.	842 917.95	80.98	663 096.76	74.38
(а) по банкови влогове	819 712.19	78.75	620 684.63	69.62
(б) по дългови ценни книжа	23 205.76	2.23	42 412.13	4.76
Приходи от преценка на финансови инструменти	190 172.34	18.27	227 535.87	25.52
Приходи от операции с финансови инструменти	1 015.45	0.10	842.90	0.09
Приходи по валутни операции	6 738.89	0.65	1.16	0.00
Общо приходи	1 040 844.63	100.00	891 476.69	100.00

Разходи

Общо разходи

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

Разходи	01.01-31.12.13		01.01-31.12.2012	
	лв.	%	лв.	%
Разходи по преценка на финансови активи и инструменти *	129 471.61	33.92	120 475.64	45.90
Разходи по операции с финансови активи и инструменти	1 722.74	0.45	3 592.04	1.37
Други финансови разходи	1 652.74	0.43	842.78	0.32
Разходи за външни услуги	235 473.02	61.69	134 239.40	51.14
Разходи по валутни операции	13 372.54	3.50	3 328.76	1.27
Общо разходи	381 692.65	100.00	262 478.62	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 финансовите инструменти на база промяната в тяхната цена.

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

Оперативни разходи

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

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

- за периода **01.01-31.12.2012 г. – 0.86%**
- за периода **01.01-31.12.2013 г. – 1.03%**

Оперативни разходи	01.01-31.12.13		01.01-31.12.12	
	лв.	%	лв.	%
Възнаграждение на Управляващото Дружество	230 114.20	97.04	128 621.61	95.22
Възнаграждение на Банката Депозитар	5 358.82	2.26	5 617.79	4.16
Други финансови разходи	1 652.74	0.70	842.78	0.62
- банкови такси по преводни операции	1 074.80	0.45	386.90	0.29
- банкови такси, свързани с трансфер на ценни книжа		0.00	-	-
- други	577.94	0.24	455.88	0.34
Общо оперативни разходи	237 125.76	100.00	135 082.18	100.00

Финансов резултат

За дейността си през финансовата 2013 г. ДФ „ДСК Евро Актив” реализира нетна печалба в размер 659,151.98 лв. спрямо 628,998.07 лв. за 2012 г.

Данъчно третиране

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

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

Данъчно облагане на доходите на притежателите на дялове в Договорния Фонд

- 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 пазар по смисъла на чл. 73 от Закона за пазарите на финансови инструменти.

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

Тези доходи не се облагат и с данък при източника.

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

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

4. Ликвидност

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

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.

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.

5. Капиталови ресурси

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

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

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

Движение по капитала	Основен капитал (лв.)	Премии от емисия (лв.)	Финансов резултат (лв.)	Общо собствен капитал (лв.)
Салдо към 01.01.2012 г.	13 670 041	710 405	570 588	14 951 034
Изменение, в т.ч.:	(8 995 146)	(1 262 805)	628 998	(9 628 953)
увеличение	4 427 418	568 722	891 477	5 887 617
намаление	(13 422 564)	(1 831 528)	(262 479)	(15 516 570)
Салдо към 31.12.2012 г.	4 674 895	(552 400)	1 199 586	5 322 081
Изменение, в т.ч.:	16 517 332	2 349 795	659 152	19 526 280
увеличение	33 737 921	5 085 018	1 040 845	39 863 784
намаление	(17 220 588)	(2 735 223)	(381 693)	(20 337 504)
Салдо към 31.12.2013 г.	21 192 228	1 797 395	1 858 738	24 848 361

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

6. Основни рискове, пред които е изправен ДСК Евро Актив

Управлението на риска на ДСК Евро Актив се извършва от УД „ДСК Управление на активи“ АД. Процесът по установяването, управлението и наблюдаването на рисковете има за цел да редуцира влиянието на външните и вътрешните рискови фактори върху инвестициите на Фонда, включително на рисковете произтичащи от макроикономическата среда.

Процедурите за управление на риска включват:

- идентификация на риска;
- оценка на риска;
- избор на стратегия по отношение на риска;
- избор на начини за намаление степента на риска;
- контрол нивото на риска.

Оценяването, анализа и мониторинга на рисковите фактори се извършва ежедневно от служителите в отдела по управление на риска.

Рисковите фактори, които оказват влияние върху инвестициите на ДФ „ДСК Евро Актив”, са:

а) пазарен риск - възможността да се реализират загуби поради неблагоприятни изменения в цените на ценни книжа, пазарните лихвени проценти, валутни курсове и други. Компонентите на пазарния риск са:

аа) лихвен риск - рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена ценна книга поради изменение на нивото на лихвените проценти.

бб) валутен риск - рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена ценна книга или депозит, деноминирани във валута, различна от лев и евро, поради изменение на курса на обмяна между тази валута и лева или евро.

вв) ценови риск - рискът от намаляване на стойността на инвестициите в акции или дялове на колективни инвестиционни схеми при неблагоприятни промени на нивата на пазарните цени.

б) кредитен риск – възможността от намаляване на стойността на позицията в един финансов инструмент при неочаквани събития от кредитен характер свързани с емитентите на финансови инструменти, насрещната страна по борсови и извънборсови сделки, както и държавите, в които те извършват дейност;

в) операционен – възможността да се реализират загуби, свързани с грешки или несъвършенства в системата на организация, недостатъчно квалифициран персонал, неблагоприятни външни събития от нефинансов характер, включително и правен риск;

г) ликвиден риск – възможността от загуби от наложителни продажби на активи при неблагоприятни пазарни условия за посрещане на неочаквано възникнали краткосрочни задължения.

д) риск от концентрация – възможността от загуба поради неправилна диверсификация на експозиции към емитенти, група свързани емитенти, емитенти от един и същ икономически отрасъл или географска област, което може да причини значителни загуби, както и рискът, свързан с големи непреки кредитни експозиции.

Експозицията на ДФ „ДСК Евро Актив” по отношение на ценовия, кредитния и ликвидния риск и риска на паричния поток е подробно оповестена във годишния финансов отчет на Фонда за годината приключваща на 31.12.2013 г.

Целите и политиката на ДФ „ДСК Евро Актив” по управление на финансовия риск, включително политиката му на хеджиране са уредени в Правилата за оценка и управление на риска на ДФ „ДСК Евро Актив”. Към 31.12.2013 г. Фонда има сключени хеджиращи сделки, с цел управление на валутния риск. Хеджиращата позиция е форуърден контракт с насрещна страна по сделката-„Банка ДСК” ЕАД. Подробна информация за посочения финансов дериват е оповестена във годишния финансов отчет на Фонда за годината приключваща на 31.12.2013 г.

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 31.12.2012 г. нетната стойност на активите на Фонда е **5 322 081.02 лв.**

Към 31.12.2013 г. нетната стойност на активите на Фонда е **24 848 360.80 лв.**

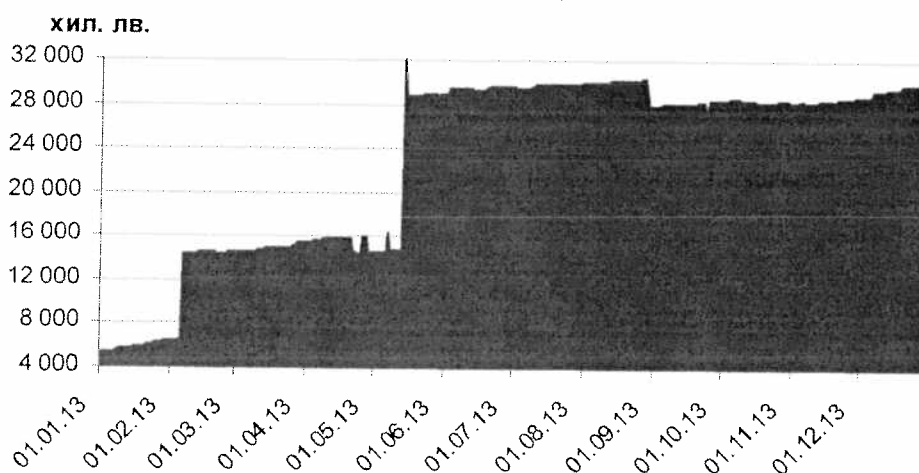
V. Средна нетна стойност на активите на Фонда

За периода 01.01-31.12.2012 г. средната НСА на Фонда е **15 789 738.73 лв.**

За периода 01.01-31.12.2013 г. средната НСА на Фонда е **23 010 836.69 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 01.01-31.12.2013



Изпълнението на поръчка за покупка/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

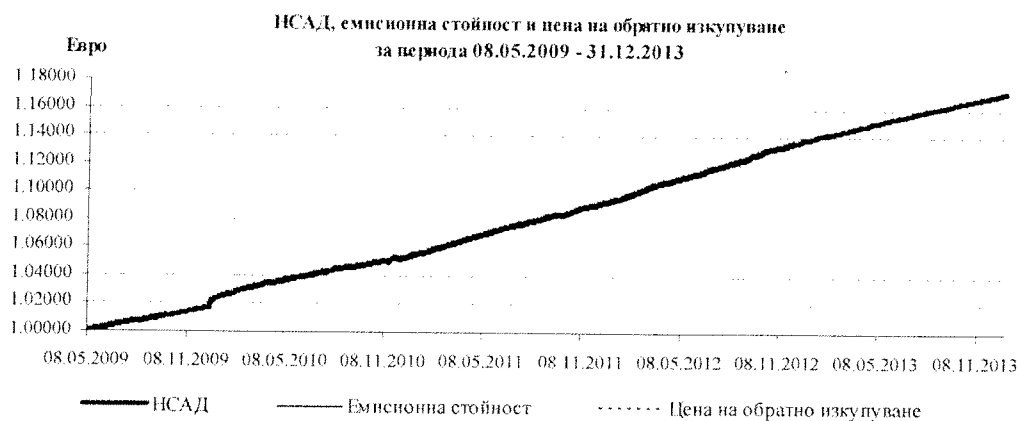
Към 31.12.2013 г. емитираните през 2013 г. дялове на Фонда представляват 159.20% от общия брой в обръщение, а обратно изкупените са 81.26%.

Дялове в обръщение	брой
Салдо към 01.01.2012 г.	6 989 381
Изменение, в т.ч.:	(4 599 145)
увеличение - емитирани дялове	2 263 703
намаление - обратно изкупени дялове	(6 862 848)
Салдо към 31.12.2012 г.	2 390 236
Изменение, в т.ч.:	8 445 178
увеличение - емитирани дялове	17 249 925
намаление - обратно изкупени дялове	(8 804 747)
Салдо към 31.12.2013 г.	10 835 414

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

	01.01-31.12.13	01.01-31.12.12
	евро	евро
Минимална емисионна стойност на дял	1.13926	1.09583
Максимална емисионна стойност на дял	1.17335	1.13909
Среднопотеглена емисионна стойност на дял	1.15694	1.11849
Минимална цена на обратно изкупуване на дял	1.13698	1.09255
Максимална цена на обратно изкупуване на дял	1.17101	1.13681
Среднопотеглена цена на обратно изкупуване на дял	1.15463	1.11521

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



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

	2013	2012
НСА на дял в началото на периода	2.22659	2.13911
Доход от инвестиционни сделки на един дял	0.06666	0.08748
Други разпределения на дял	-	-
НСА на дял в края на периода	2.29325	2.22659
Обща възвръщаемост (доход) на един дял *	2.99%	4.09%
Общо нетни активи в края на периода	24 848 360.80	5 322 081.02
Средна стойност на нетни активи (средна НСА)	23 010 836.69	15 789 738.73
Общо оперативни разходи на Фонда	237 125.76	135 082.18
Съотношение на оперативните разходи към средната НСА	1.03%	0.86%
Съотношение на нетната печалба към средната НСА	2.86%	3.98%

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

VIII. Сделки с дялове на Фонда на членовете на съветите на “ДСК Управление на активи” АД и свързаните лица с Дружеството през 2013 г.

Лице	Тип сделка	Брой дялове	Сума (лева)	Дата
ДФ „ДСК Стандарт” (организиран и управляван от Управляващото Дружество)	Издаване	756 337	1 701 570.77	26/04/2013
ДФ „ДСК Стандарт” (организиран и управляван от Управляващото Дружество)	Обратно изкупуване	756 337	1 703 360.69	08/05/2013

IX. Важни събития, настъпили след годишното счетоводно приключване

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

X. Предвиждано развитие на Фонда

През 2014 г. дейността на ДФ „ДСК Евро Актив“ ще продължи да се осъществява в съответствие с основната цел на Фонда, а именно да осигури на своите инвеститори запазване на стойността на дяловете им, осигуряване на максимална ликвидност на инвестициите на притежателите на дялове и доколко е съвместимо с тези две цели – нарастване на стойността на дяловете им посредством реализиране на капиталова печалба и текущи доходи от лихви по депозити и купонни плащания по облигации при поемане на нисък риск.

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

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

2013 г. премина под знака на оптимизма. Икономическите данни от САЩ и Европа дадоха сигнали за възстановяване. Икономическите данни от Азия, включително и Япония, също показват стабилно развитие на тамошната икономика. Макроикономическите данни се отразиха позитивно на капиталовите пазари. Допълнително, високото ниво на ликвидност се отрази благоприятно за цените на финансови активи като дялови ценни книжа и дългови с по-нисък рейтинг (корпоративни облигации, ДЦК на по-слабо развити икономики като България, Румъния, Република Хърватия и други).

През 2014 г. се предвижда инвестиране в нискорискови алтернативи като банкови влогове, ДЦК, общински облигации и висококачествени и ликвидни ЦК, издадени или гарантирани от централни правителства на Европейски държави, или от наднационални организации. През предходната 2013 г. рисковите премии по дълговите ценни книжа на по-нискорейтинговите държави се понижиха, основно поради очакванията на инвеститорите правителствата да успеят да решат бюджетните си проблеми в скоро време, поради високата ликвидност на капиталовите пазари и поради преобладаващи очаквания за ръст в световната икономика. За сметка на това, изискваната доходност до падежа на ДЦК на топ рейтингови държави като САЩ, Германия, Англия се повиши, водейки до спад в цените на тези книжа. При текущата ситуация, към момента очакваме свиване на рисковите премии по ЦК на по-носкорисковите държави-емитенти и леко повишаване на лихвените проценти. Затова смятаме за по-удачно да се инвестира в дългови ценни книжа на държави-емитенти от ЦИЕ за сметка на ценни книжа, емитирани от държави като САЩ, Германия и Англия.

XI. Действия в областта на научноизследователската и развойната дейност

Поради спецификата на дейността на Договорния Фонд, през отчетния период не са извършвани научни изследвания и разработки.

XII. Информация относно Правилата за добро корпоративно управление

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

За дейността през 2013 г. по организирането и управлението на Фонда „ДСК Управление на активи“ АД се придържаше към правила за добро корпоративно управление, еквивалентни на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление. Управляващото дружество предостави в срок и пълен обем информация за дейността на Фонда, съгласно разпоредбите на ЗДКИСДПКИ, Наредбата № 44 на КФН и други нормативни актове, регламентиращи дейността му. В допълнение, Управляващото дружество е приело и спазва Етичен кодекс.

XIII. Инвестиране на активите на Фонда в дялове на колективни инвестиционни схеми

Към 31.12.2013 г. част от набраните средства чрез публичното предлагане на дялове на Фонда бяха инвестирани в следните колективни инвестиционни схеми, организирани и управлявани от УД „ДСК Управление на активи“ АД (УД):

Емитент	Инвестирани средства	Макс. размер на възнаграждението на УД, съгласно проспекта на емитента
ДФ „ДСК Фонд на Паричния пазар“	1,374 хил. лв.	1.00% от год. средна НСА
ДФ „ДСК Фонд на Паричния пазар в евро“	197 хил. лв.	1.00% от год. средна НСА
ДФ „ДСК Алтернатива“	102 хил. лв.	1.00% от год. средна НСА

XIV. Сделки с деривативни инструменти по смисъла на чл. 38, ал. 1, т. 7 и т. 8 от ЗДКИСДПКИ.

За периода 01.01-31.12.2013 г. ДФ „ДСК Евро Актив“ е сключил една сделка с деривативни инструменти по смисъла на чл.38, ал.1, т.8 от ЗДКИСДПКИ. Деривативния инструмент е форуърден контракт за хеджиране на валутна експозиция в размер на 148 000 щатски долара с насрещна страна „Банка ДСК“ ЕАД и вальор 17.01.2014 г.

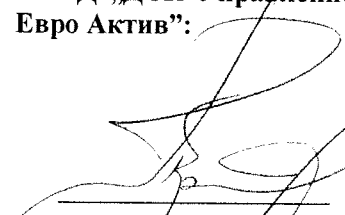
XV. Обобщена информация за дейността на Фонда .


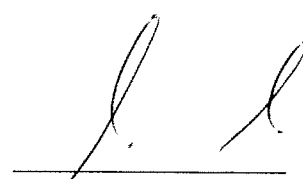
Обобщена информация към края на всяка от последните три финансови години, съгласно чл.73, ал. 1, т. 5, б. „е” от Наредба № 44 на КФН:

	31.12.2012 - 31.12.2013 г.	31.12.2011 - 31.12.2012 г.	31.12.2010 - 31.12.2011 г.
Стойност на активите в началото на периода	5 335 635.12	14 960 957.88	14 401 252.77
Стойност на активите към края на периода	24 874 504.75	5 335 635.12	14 960 957.88
Стойност на текущите задължения в началото на периода	13 554.10	9 923.43	3 752.95
Стойност на текущите задължения към края на периода	26 143.95	13 554.10	9 923.43
Общо приходи от дейността към края на периода	1 040 844.63	891 476.69	820 705.80
Общо разходи за дейността към края на периода	381 692.65	262 478.62	288 477.41
Финансов резултат към края на периода	659 151.98	628 998.07	532 228.39
Финансов резултат от минали години	1 199 586.08	570 588.01	38 359.62
Нетна стойност на активите (НСА) в началото на периода	5 322 081.02	14 951 034.45	14 397 499.82
Нетна стойност на активите (НСА) към края на периода	24 848 360.80	5 322 081.02	14 951 034.45
Брой дялове в обръщение към края на периода	10 835 414.00	2 390 236.00	6 989 381.00
Средна НСА за периода	23 010 836.69	15 789 738.73	14 696 897.66
НСА за 1 дял (в евро)*	1.17247	1.13812	1.09364
Емисионна стойност на 1 дял (в евро)*	1.17364	1.13926	1.09583
Цена на обратно изкупуване на 1 дял (в евро)*	1.17130	1.13698	1.09255

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

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


Петко Кръстев
 Изпълнителен Директор



Марко Марков
 Финансов Директор