

**ДОГОВОРЕН ФОНД
„ДСК ЕВРО АКТИВ“**

**ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА,
ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР И
ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ**

31 декември 2015

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 директор

Доротея Николаева Николова - Член

Евелина Петрова Мирчева – Член

Прокурист:

Димитър Христов Тончев

Адрес

гр. София

ул. “Московска” № 19

Банка - Депозитар

„Алианц Банк България” АД

Инвестиционни посредници

„Първа Финансово Брокерска Къща” ООД

„Алианц Банк България” АД

„Банка ДСК” ЕАД

ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

ЗА 2015

**ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА
на Договорен Фонд „ДСК Евро Актив”
за 2015 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 31.12.2015 г. общия размер на активите на Фонда е 16 481,139.29 лв., като в това число се включват:

- Държавни Ценни Книжа, емитирани от чуждестранни държави – 6 емисии – 16.21%.
- Държавни Ценни Книжа, емитирани от Р България – 5 емисии – 19.87%.
- Корпоративни облигации – на 2 емитента – 14.88%.
- Дялове на колективни инвестиционни схеми – 2 схеми – 5.05%
- Парични средства по банкови влогове – разпределени в 4 банки – 43.97%
- Вземания – 0.03%

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	31.12.2015		31.12.2014	
	лв.	%	лв.	%
Банкови влогове /общо/	7 246 552.18	43.97	11 827 893.52	74.38
Безсрочни банкови влогове, деноминирани в лева	444 467.91	2.70	939 570.86	5.91
Безсрочни банкови влогове, деноминирани в евро	448 002.75	2.72	2 949.86	0.02
Срочни банкови влогове, деноминирани в лева, в т.ч.:	2 107 674.45	12.79	2 866 743.55	18.03
вземания по начислени лихви	7 674.45	0.05	19 812.88	0.12
Срочни банкови влогове, деноминирани в евро, в т.ч.:	4 246 407.07	25.76	8 018 629.25	50.42
вземания по начислени лихви	15 761.58	0.10	13 039.34	0.08
Дългови ценни книжа /общо/	8 397 346.22	50.95	3 318 158.55	20.87
Корпоративни облигации, деноминирани в евро, в т.ч.:	2 451 823.28	14.88	1 245 690.94	7.83
вземания по начислени лихви	48 870.00	0.30	22 468.89	0.14
Държавни Ценни Книжа, емитирани от Р България, в т.ч.:	3 274 593.76	19.87	1 799 156.45	11.31
вземания по начислени лихви	35 207.35	0.21	11 535.16	0.07
Държавни Ценни Книжа, емитирани от други държава, в т.ч.:	2 670 929.18	16.21	273 311.16	1.72
вземания по начислени лихви	44 648.42	0.27	3 122.63	0.02
Дялове на КИС /общо/	832 726.65	5.05	750 166.70	4.72
Дялове на КИС, деноминирани в лева	441 225.66	2.68	750 166.70	4.72
Дялове на КИС, деноминирани в евро	391 500.99	2.38	-	-
Други вземания	4 514.24	0.03	4 983.59	0.03
Общо активи	16 481 139.29	100.00	15 901 202.36	100.00

Структура на активите на ДСК Евро Актив към 31.12.2015 г.



Структура на активите на ДСК Евро Актив към 31.12.2014 г.



Разпределение на активите на Фонда

Активи	31.12.2015 (лв.)	31.12.2015 (%)	31.12.2014 (лв.)	31.12.2014 (%)
Финансови инструменти, търгувани на регулиран пазар, в т.ч.:	6 018 552.16	36.52	1 519 002.10	9.55
търгувани на Luxembourg Stock Exchange, в т.ч.	5 288 468.33	32.09	998 174.61	6.28
дългови	5 288 468.33	32.09	998 174.61	6.28
търгувани на London Stock Exchange, в т.ч.	285 728.48	1.73	-	-
дългови	285 728.48	1.73	-	-
търгувани на Vienna Stock Exchange, в т.ч.	444 355.35	2.70	520 827.49	3.27
дългови	444 355.35	2.70	520 827.49	3.27
Финансови инструменти, търгувани на извън борсов пазар, в т.ч.	2 378 794.06	14.43	1 799 156.45	11.32
<i>Държавни Ценни Книжа</i>	2 378 794.06	14.43	1 799 156.45	11.32
Дялове на колективни инвестиционни схеми	832 726.65	5.05	750 166.70	4.72
Общо финансови инструменти	9 230 072.87	56.00	4 068 325.25	25.59
Банкови влогове	7 246 552.18	43.97	11 827 893.52	74.38
Други вземания	4 514.24	0.03	4 983.59	0.03
Общо активи	16 481 139.29	100.00	15 901 202.36	100.00

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

Към края на 2015 г. Договорният фонд има текущи задължения с матуритет до един месец, в това число задължения към Управляващото Дружество и Банката Депозитар. 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	31.12.2015		31.12.2014	
	ЛВ.	%	ЛВ.	%
Задължения към Управляващото Дружество, в т.ч.:	14 965.34	87.46	15 011.33	97.40
(а) такса за управление на активите на Фонда	14 147.45	82.68	13 413.69	87.04
(б) транзакционни разходи	817.89	4.78	1 597.64	10.36
Задължения към Банката Депозитар	410.00	2.40	400.00	2.60
Задължения по форуърдна сделка	735.44	10.14	-	-
Общо пасиви	17 110.78	100.00	15 411.33	100.00

3. Резултати от дейността

Приходи

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

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

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

Приходи	01.01-31.12.15		01.01-31.12.2014	
	ЛВ.	%	ЛВ.	%
Приходи от лихви, в т.ч.	344 474.57	17.17	544 211.26	44.27
(а) по банкови влогове	73 430.97	3.66	463 452.50	37.70
(б) по дългови ценни книжа	271 043.60	13.51	80 758.76	6.57
Приходи от преоценка на финансови инструменти	1 065 449.92	53.11	475 718.65	38.70
Приходи от операции с финансови инструменти	7 287.61	0.36	5 885.85	0.48
Приходи по валутни операции	589 007.89	29.36	203 434.97	16.55
Общо приходи	2 006 219.99	100.00	1 229 250.73	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	01.01-31.12.15		01.01-31.12.2014	
	лв.	%	лв.	%
Разходи по преценка на финансови активи и инструменти *	1 064 097.38	57.67	381 683.74	48.09
Разходи по операции с финансови активи и инструменти	-	-	775.16	0.10
Други финансови разходи	1 146.84	0.06	1 563.02	0.20
Разходи за външни услуги	186 433.39	10.10	199 972.26	25.20
Разходи по валутни операции	593 528.68	32.17	209 619.93	26.41
Общо разходи	1 845 206.29	100.00	793 614.11	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 **01.01-31.12.2014 г. – 1.04%**
- за периода **01.01-31.12.2015 г. – 1.05%**

Оперативни разходи	01.01-31.12.15		01.01-31.12.14	
	ЛВ.	%	ЛВ.	%
Възнаграждение на Управляващото Дружество	178 499.90	95.13	194 156.52	96.05
Комисионни на инвестиционни посредници	63.25	0.03	601.67	0.30
Възнаграждение на Банката Депозитар	7 933.49	4.23	5 815.74	2.88
Други финансови разходи	146.84	0.61	1 563.02	0.77
- банкови такси по преводни операции	766.93	0.41	1 072.99	0.53
- други	379.91	0.20	490.03	0.24
Общо оперативни разходи	187 643.48	100.00	202 136.95	100.00

Финансов резултат

За дейността си през финансовата 2015 г. ДФ „ДСК Евро Актив“ реализира нетна печалба в размер 161,013.70 лв. спрямо 435,636.62 лв. за 2014 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 01.01.2014 г.	21 192 228	1 797 395	1 858 738	24 848 361
Изменение, в т.ч.:	(7 936 027)	(1 462 180)	435 637	(8 962 570)
увеличение	11 891 470	2 253 393	1 229 251	15 374 114
намаление	(19 827 497)	(3 715 573)	(793 614)	(24 336 684)
Салдо към 31.12.2014 г.	13 256 201	335 215	2 294 375	15 885 791
Изменение, в т.ч.:	342 834	74 390	161 014	578 238
увеличение	8 105 543	1 654 259	2 006 220	11 766 022
намаление	(7 762 709)	(1 579 869)	(1 845 206)	(11 187 784)
Салдо към 31.12.2015 г.	13 599 035	409 605	2 455 389	16 464 029

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:

- а) идентификация на риска;
- б) оценка на риска;
- в) избор на стратегия по отношение на риска;
- г) избор на начини за намаление степента на риска;
- д) 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 31.12.2015 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“.

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 **31.12.2014** г. нетната стойност на активите на Фонда е **15 885 791.03** лв.

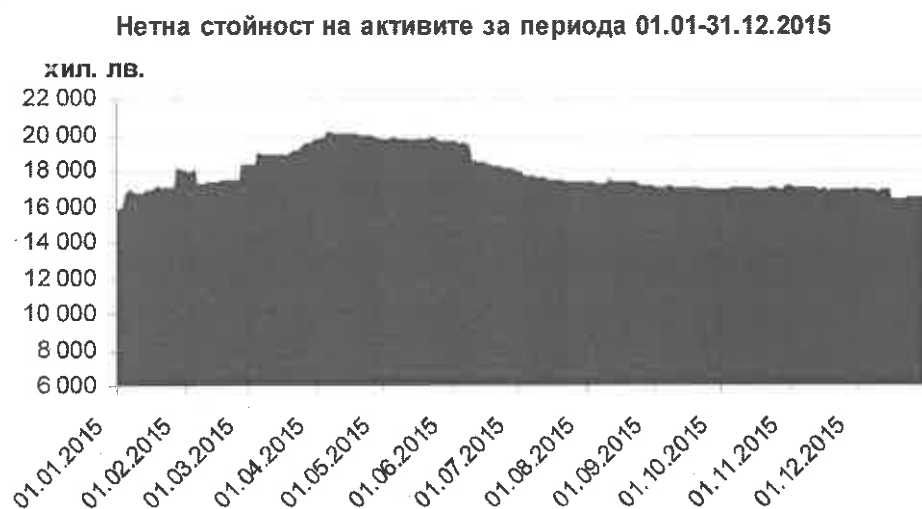
Към **31.12.2015** г. нетната стойност на активите на Фонда е **16 464 028.51** лв.

V. Средна нетна стойност на активите на Фонда

За периода **01.01-31.12.2014** г. средната НСА на Фонда е **19 415 131.29** лв.

За периода **01.01-31.12.2015** г. средната НСА на Фонда е **17 849 509.55** лв.

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



Изпълнението на поръчка за 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

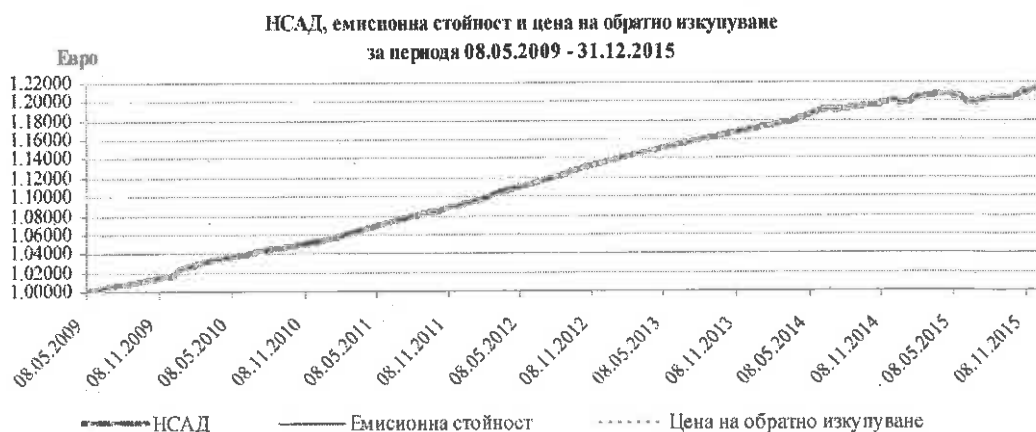
Към 31.12.2015 г. емитираните през 2015 г. дялове на Фонда представляват 59.60% от общия брой в обръщение, а обратно изкупените са 57.08%.

Дялове в обръщение	брой
Салдо към 01.01.2014 г.	10 835 414
Изменение, в т.ч.:	(4 057 626)
увеличение - емитирани дялове	6 080 012
намаление - обратно изкупени дялове	(10 137 638)
Салдо към 31.12.2014 г.	6 777 788
Изменение, в т.ч.:	175 288
увеличение - емитирани дялове	4 144 298
намаление - обратно изкупени дялове	(3 969 010)
Салдо към 31.12.2015 г.	6 953 076

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

	01.01-31.12.15 евро	01.01-31.12.14 евро
Минимална емисионна стойност на дял	1.19771	1.17364
Максимална емисионна стойност на дял	1.21303	1.20238
Среднопретеглена емисионна стойност на дял	1.20552	1.18959
Минимална цена на обратно изкупуване на дял	1.19591	1.17130
Максимална цена на обратно изкупуване на дял	1.21121	1.19998
Среднопретеглена цена на обратно изкупуване на дял	1.20352	1.18721

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:

	2015	2014
НСА на дял в началото на периода	2.34380	2.29325
Доход от инвестиционни сделки на един дял	0.02408	0.05055
Други разпределения на дял	-	-
НСА на дял в края на периода	2.36788	2.34380
Обща възвръщаемост (доход) на един дял *	1.03%	2.20%
Общо нетни активи в края на периода	16 464 028.51	15 885 791.03
Средна стойност на нетни активи (средна НСА)	17 849 509.55	19 415 131.29
Общо оперативни разходи на Фонда	187 643.48	202 136.95
Съотношение на оперативните разходи към средната НСА	1.05%	1.04%
Съотношение на нетната печалба към средната НСА	0.90%	2.24%

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 2015 г.

През 2015 г. не са сключвани сделки с дялове на Фонда от членовете на съветите на “ДСК Управление на активи” АД и свързаните лица с Дружеството.

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 2016 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, да осигури максимална ликвидност на инвестициите на притежателите на дялове и доколкото е съвместимо с това – да осигури нарастване на стойността на дяловете посредством реализиране на текущи доходи от лихви по депозити и купонни плащания по облигации при поемане на нисък риск.

През годината инвестиционната стратегия на Фонда се изрази в намаляване на средствата, предоставени под формата на депозити и увеличаване на експозицията в чуждестранни високоликвидни дългови ценни книжа, най-вече ДЦК. През текущата година, на база икономическата информацията към момента очакваме свиване или запазване на нивата на рисковите премии по ЦК, емитирани от европейски емитенти и увеличаване на доходностите по дълговите ценни книжа, емитирани в щатски долари. Увеличаването на лихвения диференциал между деноминирани в евро дългови ценни книжа и тези, деноминирани в долари, ще се отрази в увеличение на разходите за хеджиране на валутния риск.

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

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

В българския финансов сектор 2015 г. беше значително по-спокойна година в сравнение с предходната. След трусовете в банковия сектор, свързани с фалита на Корпоративна Търговска Банка, през 2015 г. системата се успокои и бяхме свидетели на увеличение на депозитите на домакинствата и бизнеса. Този ръст, съчетан с ниското ниво на новоотпуснати кредити, увеличи значително ликвидността на банките. Като директен резултат от това лихвените нива по депозити, предлагани от банките, отчетоха значително намаление. Високата ликвидност увеличи и търсенето на Държавни Ценни Книжа (ДЦК) което доведе до поэтапно понижаване на тяхната доходност, респективно ръст на тяхната цена.

В международен план икономическите данни от САЩ показаха, че икономиката вече се стабилизира, пазарът на труда се подобри чувствително, а инфлацията достигна до целевото ниво на Федералния Резерв (ФЕД). Поради тази причина пред декември 2015 г. станахме свидетели и на първото увеличение на основния лихвен процент с 0.25% в най-голямата световна икономика. Очаква се до средата на 2016 г. лихвеният процент да нарасне отново. В резултат на различията на фискалните политики на САЩ, от една страна, и Европа, от друга, американският долар отбеляза чувствително повишение спрямо единната европейска валута. Поскъпването на щатската валута се отрази негативно върху американския експорт, тъй като стоките, произведени в страната, станаха по-неконкурентноспособни на световния пазар. Затова основният двигател на американската икономика бе местното потребление, което формира над две трети от общия БВП на страната.

От своя страна, европейската икономика не може да се похвали с толкова добро развитие както американската. Безработицата намаля, но все още е на високи нива. Отчита се ръст на БВП, но по-нисък от необходимото, за да може да се каже, че Европа върви по същия път като САЩ. Въпреки увеличаването на паричните средства в системата, инфлацията остана около нулевото ниво, като на моменти имаше и отрицателни стойности. Всички тези фактори няма да позволят на Европейската Централна Банка (ЕЦБ) да въведе по-рестриктивна политика и да започне да увеличава основния лихвен процент.

Друго важно икономическо събитие през 2015 г. бе спадът на цената на петрола, което доведе до спад в разходите на редица отрасли. От друга страна, това ниската цена на петрола оказва неблагоприятно въздействие върху някои сектори – петролни компании, производители на тръби и оборудване за петролния сектор и др.

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 пораждаат необходимостта от ежедневна и възможно най-подробна информираност на съществуващите и потенциалните притежатели на дялове, относно стойността на тяхната инвестиция.

За дейността през 2015 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 31.12.2015 г. част от набраните средства чрез публичното предлагане на дялове на Фонда са 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”	441 хил. лв.	1.50% от год. средна НСА
ДФ „ДСК Фонд на Паричния пазар в евро”	392 хил. лв.	1.50% 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 01.01.2015 г.-31.12.2015 г. ДФ „ДСК Евро актив” е сключвал сделки с деривативни инструменти по смисъла на чл.38,ал.1,т.8 от ЗДКИСДПКИ. Деривативният финансов инструмент е бил валутен форуърден контракт с цел намаляване на риска от промяна на валутния курс, свързан с управлението на финансови инструменти, деноминирани в щатски долари.

Към 31.12.2015 г. Фондът има сключена такава форуърдна сделка за хеджиране на валутна експозиция в размер на 279 700 щатски долара с насрещна страна - „Банка ДСК” ЕАД и валбор - 08.01.2016 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:

	31.12.2014 - 31.12.2015 г.	31.12.2013 - 31.12.2014 г.	31.12.2012 - 31.12.2013 г.
Стойност на активите в началото на периода	15 901 202.36	24 874 504.75	5 335 635.12
Стойност на активите към края на периода	16 481 139.29	15 901 202.36	24 874 504.75
Стойност на текущите задължения в началото на периода	15 411.33	26 143.95	13 554.10
Стойност на текущите задължения към края на периода	17 110.78	15 411.33	26 143.95
Общо приходи от дейността към края на периода	2 006 219.99	1 229 250.73	1 040 844.63
Общо разходи за дейността към края на периода	1 845 206.29	793 614.11	381 692.65
Финансов резултат към края на периода	161 013.70	435 636.62	659 151.98
Финансов резултат от минали години	2 294 374.68	1 858 738.06	1 199 586.08
Нетна стойност на активите (НСА) в началото на периода	15 885 791.03	24 848 360.80	5 322 081.02
Нетна стойност на активите (НСА) към края на периода	16 464 028.51	15 885 791.03	24 848 360.80
Брой дялове в обръщение към края на периода	6 953 076.00	6 777 788.00	10 835 414.00
Средна НСА за периода	17 849 509.55	19 415 131.29	23 010 836.69
НСА за 1 дял (в евро)*	1.21079	1.19887	1.17247
Емисионна стойност на 1 дял (в евро)*	1.21140	1.20007	1.17364
Цена на обратно изкупуване на 1 дял (в евро)*	1.20958	1.19767	1.17130

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

Дата: 18.03.2016 г.

**ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР И
ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
31 ДЕКЕМВРИ 2015**

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До инвеститорите в дялове на Договорен фонд “ДСК Евро Актив”

Доклад върху финансовия отчет

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на Договорен фонд ДСК Евро Актив (“Фонда”), включващ отчет за финансовото състояние към 31 декември 2015 и отчет за всеобхватния доход, отчет за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове и отчет за паричните потоци за годината, приключваща на тази дата, както и обобщеното оповестяване на съществените счетоводни политики и другата пояснителна информация.

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

Отговорността за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от Европейския съюз, както и за система за вътрешен контрол, която ръководството на Управляващото Дружество „ДСК Управление на активи“ АД (Управляващото дружество) счита за необходима за изготвянето на финансов отчет, който да не съдържа съществени отклонения, независимо дали те се дължат на измама или на грешка, се носи от ръководството на Управляващото Дружество.

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 професионалните изисквания 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 грешки.

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 Управляващото дружество, 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 Фонда.

Одитът също така включва оценка на уместността на прилаганите счетоводни политики и разумността на приблизителните счетоводни оценки, направени от ръководството на Управляващото дружество, както и оценка на цялостното представяне на финансовия отчет.

Считаме, че извършеният от нас одит предоставя достатъчна и подходяща база за изразеното от нас одиторско мнение.

Мнение

По наше мнение, финансовият отчет представя достоверно, във всички съществени аспекти, финансовото състояние на Фонда към 31 декември 2015, както и неговите финансови резултати от дейността и паричните потоци за годината, приключваща на тази дата, в съответствие с МСФО, приети от Европейския съюз.

Други

Финансовият отчет на Фонда за 2014 година е одитиран от друг одитор, който е изразил немодифицирано мнение върху него с дата 16 март 2015.

Доклад върху други правни и регулаторни изисквания – Годишен доклад на ръководството на Управляващото дружество за дейността на Фонда, съгласно Закона за счетоводството

Съгласно изискванията на Закона за счетоводството, ние прегледахме приложения Годишен доклад за дейността на Фонда. Годишният доклад за дейността на Фонда, изготвен от ръководството на Управляващото дружество, не е част от финансовия отчет. Историческата финансова информация, представена в Годишния доклад за дейността на Фонда, съставен от ръководството на Управляващото дружество, съответства в съществените си аспекти на финансовата информация, която се съдържа в годишния финансов отчет на Фонда към 31 декември 2015, изготвен в съответствие с МСФО, приети от Европейския съюз. Отговорността за изготвянето на Годишния доклад за дейността на Фонда от 18 март 2016 се носи от ръководството на Управляващото дружество на Фонда.

Deloitte Audit OOD

Делойт Одит ООД

Васко Райчев

Васко Райчев
Пълномощник на Управителя Асен Димов
Регистриран одитор



18 март 2016
София

ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ
към 31 декември 2015

В хиляди лева	Прил.	2015	2014
Активи			
Парични средства	5	892	943
Депозити	6	6 354	10 885
Финансови активи за търгуване	8	9 230	4 068
Други активи	10	5	5
Общо активи		16 481	15 901
Пасиви			
Текущи задължения	11	15	15
Валутен форуърд	9	2	-
Общо пасиви		17	15
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове		16 464	15 886
Нетна стойност на активите на дял (в лева)		2.36788	2.34380

Отчетът за финансовото състояние на Договорен фонд „ДСК Евро Актив“ следва да се разглежда заедно с приложенията към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени в страници от 6 до 33.

Финансовите отчети са одобрени от името на Управляващото дружество „ДСК Управление на Активи“ на 18 март 2016 г.

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



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

Васко Райчев

Регистриран одитор
Дата: 18.03.2016



ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД
за годината, приключваща на 31 декември 2015

<i>В хиляди лева</i>	Прил.	2015	2014
Приходи от лихви	13	344	544
Приходи от операции и последваща оценка на финансови активи, нетно	14	9	99
Разходи за външни услуги	15	(186)	(200)
Други разходи		(1)	(1)
Разходи по валутни операции	16	(5)	(6)
Печалба преди данъчно облагане		161	436
Данъци		-	-
Печалба за финансовата година		161	436
Друг всеобхватен доход		-	-
Общо всеобхватен доход		161	436

Отчетът за всеобхватния доход на Договорен фонд „ДСК Евро Актив“ следва да се разглежда заедно с приложенията към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени в страници от 6 до 33.


Финансовите отчети са одобрени от името на Управляващото дружество „ДСК Управление на Активи“ на 18 март 2016 г.



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



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


 Васко Райчев
 Регистриран одитор
 Дата: 18.03.2016

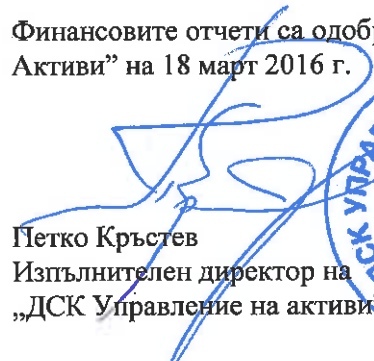


ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ
за годината, приключваща на 31 декември 2015


В хиляди лева	Прил.	2015	2014
Парични потоци от оперативна дейност			
(Покупка)/Продажба на финансови активи		(9 267)	3 437
Лихви и комисионни		101	342
Нетни парични потоци от оперативна дейност		(9 166)	3 779
Парични потоци от финансова дейност			
Постъпления от емисия на собствени дялове		9 768	14 159
Плащания за обратно изкупуване на собствени дялове		(9 333)	(23 532)
Нетни парични потоци от финансова дейност		435	(9 373)
Нетно изменение на пари и парични еквиваленти		(8 731)	(5 594)
Пари и парични еквиваленти в началото на периода	7	11 600	17 194
Пари и парични еквиваленти в края на периода	7	2 869	11 600


Отчетът за паричните потоци на Договорен фонд „ДСК Евро Актив“ следва да се разглежда заедно с приложенията към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени в страници от 6 до 33.

Финансовите отчети са одобрени от името на Управляващото дружество „ДСК Управление на Активи“ на 18 март 2016 г.


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




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


Васко Райчев
Регистриран одитор
Дата: 18.03.2016

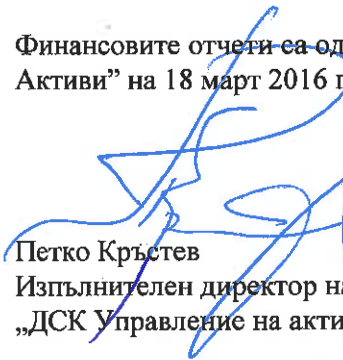


**ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В НЕТНИТЕ АКТИВИ, ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА
ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ**
за годината, приключваща на 31 декември 2015


<i>В хиляди лева</i>	Прил.	2015	2014
Салдо към 01 януари		15 886	24 848
Нетна печалба за годината		161	436
Емитиране на дялове през периода	12	9 760	14 145
Обратно изкупуване на дялове през периода	12	(9 343)	(23 543)
Салдо към 31 декември		<u>16 464</u>	<u>15 886</u>

Отчетът за промените в нетните активи принадлежащи на инвеститорите в дялове на Договорен фонд „ДСК Евро Актив“ следва да се разглежда заедно с приложенията към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени в страници от 6 до 33.

Финансовите отчети са одобрени от името на Управляващото дружество „ДСК Управление на Активи“ на 18 март 2016 г.


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




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



Васко Райчев
Регистриран одитор
Дата: 18.03.2016



ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2015

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

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

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ за годината, приключваща на 31 декември 2015

2. База за изготвяне

Приложими стандарти

Настоящият годишен финансов отчет е изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от Европейския Съюз.

База за изготвяне

Финансовият отчет е изготвен 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

Този финансов отчет е представен 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 ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2015

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.

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 за периода 01.01-26.04.2015 г. и 0.05% за периода 27.04-31.12.2015 г. Считано от 27.03.2015 г., при покупка на дялове по сключени Договори за многократна покупка по инвестиционен план, разходите са на 50% от текущия размер на стандартните разходите за емитиране.
 - 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 2015 г., 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 1.05% 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 ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ за годината, приключваща на 31 декември 2015

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

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, както и депозити „на виждане”. 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.

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 печалбата или загубата и другия всеобхватен доход.

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.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ за годината, приключваща на 31 декември 2015

3. Счетоводни политики, продължение

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”. Фондът придобива и държи финансовите активи основно с цел да ги продаде или придобие обратно в кратък срок или ги държи като част от портфейл, който се управлява като цяло с цел краткосрочна печалба. Всички активи за търгуване, включително дериватите, се оценяват по справедлива стойност, като печалбите и загубите от реализирана продажба и/или промяна в справедливата им стойност се отчитат текущо в отчета за всеобхватния доход.

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.

Принцип за оценка по справедлива стойност

Справедлива стойност е сумата, за която може да бъде заменен един актив, или уреден един пасив, между информирани, съгласни страни в пряка сделка на датата на оценяване.

Справедливата стойност на финансовите инструменти се определя всеки ден на база пазарни котировки на цената им към края на предходния работен ден на активен пазар за този инструмент, без в нея да се включват разходите по осъществяване на сделката. Пазарът се счита за активен, ако борсовите цени са регулярни и лесно достъпни и представляват актуални и редовно осъществявани преки пазарни сделки.

Ако пазарът за даден финансов инструмент не е активен, Дружеството установява справедливата стойност, използвайки ценообразуващи модели или техники на дисконтиране на паричните потоци. Избраната техника за оценка използва максимално пазарните данни, разчита възможно най-малко на специфични за Дружеството оценки, включва всички фактори, които участниците в пазара биха взели предвид при определянето на цена, и е съвместима с приетите икономически методологии за ценообразуване на финансови инструменти. Данните за техниките за оценка удачно представят пазарните очаквания и измервания за факторите на риск и доходност, присъщи на финансовия инструмент.

Най-доброто доказателство за справедлива стойност на финансов инструмент обичайно е цената на сделката, т.е. справедливата стойност на прехвърленото или получено вознаграждение. 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 следствие 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.

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.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2015

3. Счетоводни политики, продължение

Отписване

Финансов актив се отписва на датата на вальора, на която Фонда губи контрол върху договорните права, включващи актива. Това може да стане при погасяване и изтичане или когато Фонда прехвърли правата за получаване на договорните парични потоци от финансовия актив в сделка, според която значителна част от всички рискове и изгоди от собствеността на финансовия актив са прехвърлени, или нито прехвърля, нито задържа значителна част от всички рискове и изгоди от собствеността и не запазва контрол над прехвърления актив. Всяко участие в такъв отписан финансов актив, което е създадено или задържано от Дружеството, се признава като отделен актив или пасив.

Дружеството отписва финансов пасив когато неговите договорни задължения са изпълнени, или са отменени, или са изтекли..

Текущи задължения

Текущите задължения се признават първоначално по справедлива стойност, намалена с всички пряко свързани разходи по сделката. След първоначално признаване тези пасиви се оценяват по амортизирана стойност, като се използва метода на ефективния лихвен процент.

Обезценка на финансови активи отчитани по амортизирана стойност

Дружеството взема предвид доказателства за обезценка на тези активи, както за конкретен актив, така и на колективно равнище. Всички индивидуално значими активи се проверяват за специфична обезценка. Тези, за които няма специфична обезценка, след това се проверяват колективно за обезценка, която е възникнала, но все още не е идентифицирана. Активите, които не са индивидуално значими, се проверяват колективно за обезценка. Колективната проверка се прави като се групират заедно активи със сходни характеристики на риска.

При проверката на колективно ниво за обезценка, Дружеството използва историческа информация за времето за възстановяване и размера на възникналите загуби, и прави корекция ако текущите икономически и кредитни условия са такива, че е вероятно реалните загуби да бъдат по-големи или по-малки от предполагаемите на базата на историческите тенденции.

Загубата от обезценка се изчислява като разликата между отчетна стойност на актива и настоящата стойност на очакваните бъдещи парични потоци, дисконтирани с оригиналния ефективен лихвен процент. Загуба от обезценка се признава в печалби и загуби и се отразява в корективна сметка. Когато Дружеството определи, че няма реалистична възможност за възстановяване на актива, съответните суми се отписват. Ако загубата от обезценка впоследствие намалее, и намалението може обективно да се свърже със събитие, настъпило след признаването на обезценка, тогава признатата преди загуба от обезценка се отразява обратно през печалбата или загубата.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2015

3. Счетоводни политики, продължение

Първоначално прилагане на нови изменения към съществуващи стандарти и разяснения, влезли в сила през текущия отчетен период

Следните нови изменения към съществуващи стандарти и нови разяснения, издадени от Съвета за Международни счетоводни стандарти (СМСС) и приети от ЕС са влезли в сила за текущия отчетен период:

- Изменения на различни стандарти Подобрения на МСФО (цикъл 2011-2013), произтичащи от годишния проект за подобрения на МСФО (МСФО 3, МСФО 13 и МСС 40) основно с цел отстраняване на противоречия и изясняване на формулировки – приети от ЕС на 18 декември 2014 (измененията са приложими за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2015);
- КРМСФО 21 Налози, приет от ЕС на 13 юни 2014 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 17 юни 2014).

Приемането на тези изменения към съществуващи стандарти и разяснения не е довело до промени в счетоводната политика на Фонда.

Изменения на съществуващи стандарти, издадени от СМСС и приети от ЕС, които все още не са влезли в сила

Следните изменения на съществуващите стандарти, издадени от СМСС, са приети от ЕС към датата на одобряване на настоящия финансов отчет, но все още не са влезли в сила:

- Изменения на различни стандарти Подобрения на МСФО (цикъл 2010-2012), произтичащи от годишния проект за подобрения на МСФО (МСФО 2, МСФО 3, МСФО 8, МСФО 13, МСС 16, МСС 24 и МСС 38) основно с цел отстраняване на противоречия и изясняване на формулировки – приети от ЕС на 17 декември 2014 (измененията са приложими за годишни периоди, започващи на или след 1 февруари 2015),
- Изменение на МСС 16 Имоти, машини и съоръжения и МСС 41 Земеделие - Земеделие: плододайни растения – прието от ЕС на 23 ноември 2015 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2016);
- Изменение на МСС 16 Имоти, машини и съоръжения и МСС 38 Нематериални активи - Изясняване на допустимите методи за амортизация - прието от ЕС на 2 декември 2015 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2016);
- Изменение на МСС 19 Доходи на наети лица - Планове с дефинирани доходи: Вноски от наетите лица – прието от ЕС на 17 декември 2014 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 февруари 2015);
- Изменение на МСФО 11 Съвместни споразумения - Счетоводно отчитане на придобиване на участия в съвместна дейност - прието от ЕС на 24 ноември 2015 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2016);
- Изменение на МСС 1 Представяне на финансови отчети – Инициатива за оповестяване - прието от ЕС на 18 декември 2015 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2016);
- Изменение на МСС 27 Индивидуални финансови отчети - Метод на собствения капитал в самостоятелните финансови отчети - прието от ЕС на 18 декември 2015 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2016);
- Изменения на различни стандарти Подобрения на МСФО (цикъл 2012-2014), произтичащи от годишния проект за подобрения на МСФО (МСФО 5, МСФО 7, МСС 19 и МСС 34) основно с цел отстраняване на противоречия и изясняване на формулировки - приети от ЕС на 15 декември 2015 (измененията са приложими за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2016).

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2015

3. Счетоводни политики, продължение

Нови стандарти и разяснения, издадени от СМСС, които все още не са приети от ЕС

Понастоящем, МСФО, приети от ЕС не се различават съществено от тези, приети от СМСС, с изключение на следните стандарти и изменения на съществуващи стандарти, които все още не са одобрени от ЕС към датата на одобряване на настоящия финансов отчет:

- МСФО 9 Финансови инструменти (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2018);
- МСФО 14 Разчети за регулаторни отсрочени сметки (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2016) – Европейската комисия е взела решение да не започва процеса по приемане на този междинен стандарт и да изчака окончателния стандарт;
- МСФО 15 Приходи от договори с клиенти и други изменения (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2018);
- МСФО 16 Лизинг (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2019),
- Изменения на МСФО 10 Консолидирани финансови отчети и МСС 28 Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия - Продажба или вноска на активи между инвеститор и негово асоциирано или съвместно предприятие (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2016);
- Изменения на МСФО 10 Консолидирани финансови отчети, МСФО 12 Оповестяване на дялове в други предприятия и МСФО 28 Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия: Инвестиционни предприятия - Прилагане на изключението за консолидация (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2016);

Фондът очаква приемането на тези стандарти и изменения в съществуващи стандарти да не окаже съществен ефект върху финансовия отчет на Фонда в периода на първоначалното им прилагане.

В същото време, отчитането на хеджирането, отнасящо се до портфейли от финансови активи и пасиви, чиито принципи не са приети от ЕС, е все още нерегулирано.

Според преценката на Фонда, прилагането на отчитане на хеджирането за портфейли от финансови активи и пасиви съгласно МСС 39: Финансови инструменти: Признаване и оценяване, няма да окаже съществен ефект върху финансовия отчет, ако се приложи към отчетната дата.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2015

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;

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;

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2015

4. Инвестиционна стратегия, продължение

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

а) ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани или гарантирани от регионални или местни органи на Република България, на държава членка или на трета държава, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в България или в друга държава членка, или допуснати 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 ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2015

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 ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2015
5. Парични средства

<i>В хиляди лева</i>	2015	% от общата стойност на активите	2014	% от общата стойност на активите
Безсрочни банкови влогове, в лева	444	2.70	940	5.91
Безсрочни банкови влогове, в евро	448	2.72	3	0.02
Общо	892	5.42	943	5.93

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

6. Депозити

<i>В хиляди лева</i>	2015	% от общата стойност на активите	2014	% от общата стойност на активите
Срочни банкови влогове, в лева, в т.ч.:	2 108	12.79	2 866	18.02
с остатъчен срок до 3 месеца	1 808	10.97	2 866	18.02
с остатъчен срок над 3 месеца	300	1.82		
Срочни банкови влогове, в евро, в т.ч.:	4 246	25.76	8 019	50.43
с остатъчен срок до 3 месеца	3 442	20.88	7 823	49.20
с остатъчен срок над 3 месеца	804	4.88	196	1.23
Общо	6 354	38.55	10 885	68.45

7. Пари и парични еквиваленти

<i>В хиляди лева</i>	2015	% от общата стойност на активите	2014	% от общата стойност на активите
Безсрочни банкови влогове, в лева	444	2.70	940	5.91
Безсрочни банкови влогове, в евро	448	2.72	3	0.02
Срочни банкови влогове с оригинален срок 3 месеца, в лева	800	4.85	2 847	17.90
Срочни банкови влогове с оригинален срок 3 месеца, в евро	1 177	7.14	7 810	49.12
Общо	2 869	17.41	11 600	72.95

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2015
8. Финансови активи за търгуване

<i>В хиляди лева</i>	2015	% от общата стойност на активите	2014	% от общата стойност на активите
Държавни Ценни Книжа	5 945	36.07	2 072	13.03
Корпоративни облигации	2 452	14.88	1 246	7.84
Дялове на колективни инвестиционни схеми	833	5.05	750	4.72
Общо	9 230	56.00	4 068	25.59

Държавни Ценни Книжа

<i>В хиляди лева</i>	2015	% от общата стойност на активите	2014	% от общата стойност на активите
Държавни Ценни Книжа, деноминирани в лева	884	5.36	665	4.18
Държавни Ценни Книжа, деноминирани в евро	4 561	27.67	1407	8.85
Държавни Ценни Книжа, деноминирани в щ.д.	500	3.04	-	-
Общо	5 945	36.07	2 072	13.03

Към 31 декември 2015 Фондът притежава 11 емисии държавни ценни книжа (2 емисии на Република Румъния, 1 емисия на Република Хърватска, 1 емисия на Република Черна Гора, 2 емисии на Република Турция и 5 емисии на република България), в т.ч.:

- 7 емисии с годишни купонни плащания, фиксиран лихвен процент и остатъчен матуритет над 1 година.
- 2 емисии с шестмесечни купонни плащания, фиксиран лихвен процент и остатъчен матуритет над 1 година.
- 2 емисии с шестмесечни купонни плащания, фиксиран лихвен процент и остатъчен матуритет под 1 година.

Корпоративни облигации

<i>В хиляди лева</i>	2015	% от общата стойност на активите	2014	% от общата стойност на активите
Корпоративни облигации, деноминирани в евро	2 452	14.88	1 246	7.84
Общо	2 452	14.88	1 246	7.84

Към 31 декември 2015 Фондът притежава 4 емисии корпоративни облигации на 2 емитента в т.ч.:

- Три емисии с годишни купонни плащания, остатъчен матуритет над 1 година и фиксиран лихвен процент.
- Една емисия с годишни купонни плащания, остатъчен матуритет под 1 година и фиксиран лихвен процент

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2015
8. Финансови активи за търгуване, продължение
Дялове на колективни инвестиционни схеми (КИС)

<i>В хиляди лева</i>	2015	% от общата стойност на активите	2014	% от общата стойност на активите
Дялове на колективни инвестиционни схеми, деноминирани в лева	441	2.68	750	4.72
Дялове на колективни инвестиционни схеми, деноминирани в евро	392	2.37	-	-
Общо	833	5.05	750	4.72

Към 31.12.2015 г. са инвестирани средства в размер на 441 хил. лв. в ДФ „ДСК Фонд на Паричния пазар” и 392 хил. лв. в ДФ „ДСК Фонд на Паричния пазар в евро”. Съгласно проспектите на емитентите, максималното възнаграждение на управляващото ги дружество е 1.50% от средната годишна нетна стойност на активите.

9. Валутен форуърд

<i>В хиляди лева</i>	2015	2014
Стойност на покупка на валута (евро)	499	-
Стойност на продажба на валута (ш.д.)	(501)	-
Общо	(2)	-

10. Други активи

<i>В хиляди лева</i>	2015	% от общата стойност на активите	2014	% от общата стойност на активите
Вземания, свързани с дългови финансови активи	5	0.03	5	0.03
Общо	5	0.03	5	0.03

Към 31.12.2015 г. Фондът притежава обезценени вземания с нетна стойност 4 хил. лв (по-подробно в приложение 19).

11. Текущи задължения

<i>В хиляди лева</i>	2015	2014
Задължения към Управляващото дружество, Банката депозитар и инвестиционни посредници	15	15
Общо	15	15

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2015
12. Дялове в обръщение

<i>Брой дялове</i>	2015	2014
Състояние към 1 януари	6 777 788	10 835 414
Емитирани дялове през периода	4 144 298	6 080 012
Обратно изкупени дялове през периода	(3 969 010)	(10 137 638)
Състояние към 31 декември	6 953 076	6 777 788

Съгласно обявената политика за определяне на нетната стойност на активите на Фонда (приложение 3), нетната стойност на 1 дял към 31.12.2015 г. е равна на 2.36788 лв.

13. Приходи от лихви

<i>В хиляди лева</i>	2015	2014
Приходи от лихви от банкови влогове	73	463
Приходи от лихви от дългови ценни книжа	271	81
Общо	344	544

14. Приходи/ (Разходи) от операции и последваща оценка на финансови активи, нетно

<i>В хиляди лева</i>	2015	2014
Приходи от операции и последваща оценка на финансови активи	1 073	482
Разходи по операции и последваща оценка на финансови активи, в т.ч.	(1 064)	(383)
<i>комисионни на инвестиционни посредници</i>	(1)	(1)
Общо	9	99

15. Разходи за външни услуги

<i>В хиляди лева</i>	2015	2014
Възнаграждение на Управляващото Дружество за управление на дейността на Фонда	178	194
Възнаграждение на Банката Депозитар за депозитарни услуги	8	6
Общо	186	200

Годишното възнаграждение за 2015 на Управляващото дружество е 1.00% от средната годишна стойност на нетните активи на Фонда. (2014 г.: 1.00%)

16. Разходи по валутни операции

<i>В хиляди лева</i>	2015	2014
Приходи по валутни операции	589	204
Разходи по валутни операции	(594)	(210)
Общо	(5)	(6)

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2015

17. 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 2015 свързаните лица с „ДСК Управление на активи“ АД, притежаващи дялове на Фонда са както следва:

Свързано лице	31 декември 2015	31 декември 2014
	<i>Брой дялове</i>	<i>Брой дялове</i>
ОТП Фонд Мениджмънт Лтд	277 879	277 879
Общо	277 879	277 879

През 2014 г. и 2015 г. не са сключвани сделки с дялове на Фонда от членовете на съветите на „ДСК Управление на активи“ АД и свързаните лица с Дружеството.

Към края на 2015 г. са инвестирани средства на ДФ „ДСК Евро Актив“ в други колективни инвестиционни схеми, управлявани от управляващото дружество на Фонда както следва:

	2015	2014
	<i>(хил. лв.)</i>	<i>(хил. лв.)</i>
ДФ „ДСК Фонд на Паричния пазар“	441	750
ДФ „ДСК Фонд на Паричния пазар в евро“	392	

18. Оповестяване на политиката по управление на риска

Основна рамка

Договорен фонд „ДСК Евро Актив“ е с ниско рисков профил. Фондът инвестира преимуществено в дългови ценни книжа търгувани на регулирани пазари в България и чужбина и влогове в кредитни институции. 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

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2015

18. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

Основна рамка, продължение

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.

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

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.

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.

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 ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2015
18. 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 2015 г. и 2014 г. е както следва:

<i>В хиляди лева</i>	2015	% от общата стойност на активите	2014	% от общата стойност на активите
Финансови активи, деноминирани в лева	3 882	23.55	5 227	32.87
Финансови активи, деноминирани в евро	12 099	73.41	10 674	67.13
Финансови активи, деноминирани в щ. д.	500	3.04	-	-
Общо	16 481	100.00	15 901	100.00

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

	2015	2014
1 евро(EUR)	1.95583	1.95583
1 щатски долар (USD)	1.79007	1.60841

При действащият в България Валутен борд и фиксирания курс на българския лев към еврото, Фондът не е изложен на съществени неблагоприятни последици от промяна на валутните курсове, 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 3.40%.

Анализ на чувствителността към валутен риск

Таблицата представя ефектът върху стойността на експозицията(вкл. валутния форуърд) в щатски долари 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.

	2015
<i>Ефект в лева</i>	
Експозиция в щатски долари (USD)	(11)
<i>Ефект в %</i>	
Нетна стойност на активите на Фонда	+0.00%

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

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2015
18. 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), с който е обвързан съответния инструмент.

Всички предоставени банкови влогове са с фиксиран доход и не са изложени на лихвен риск.

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>	2015	Средна доходност до падежа	Модифици -рана дюрация	2014	Средна доходност до падежа	Модифици -рана дюрация
С фиксирани купонни плащания	8 397	2.45%	3.77	3 029	3.00%	5.34
С плаващи купони, базирани на лихвен индекс				289	9.12%	0.17
Общо	8 397	2.45%	3.77	3 318	3.54%	4.89

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 с 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>	2015		2014	
	+50 bp	-50 bp	+50 bp	-50 bp
С фиксирани купонни плащания	(158)	158	(81)	81
С плаващи купони, базирани на лихвен индекс	-	-	(0.2)	0.2
Общо	(158)	158	(81.2)	81.2

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2015
18. 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.

Информация за 2015 г. и 2014 г. относно активите пораждащи ценови риск е представена в долупосочените таблици:

Към 31.12.2015	валута	стойност	% от общата стойност на активите	σ (месечно)
<i>В хиляди лева</i>				
Дялове на колективни инвестиционни схеми	BGN	441	2.68%	0.01%
Дялове на колективни инвестиционни схеми	EUR	392	2.38%	0.02%
Към 31.12.2014	валута	стойност	% от общата стойност на активите	σ (месечно)
<i>В хиляди лева</i>				
Дялове на колективни инвестиционни схеми	BGN	750	4.72%	0.02%

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.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2015
18. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение
Кредитен риск, продължение

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.

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

	2015	% от общата стойност на активите	2014	% от общата стойност на активите
Парични средства	892	5.41	943	5.93
Депозити	6 354	38.55	10 885	68.45
Дългови ценни книжа за търгуване	8 397	50.95	3 318	20.87
Други активи	5	0.03	5	0.03
Общо	15 648	94.94	15 151	95.28

Към 31.12.2015г. Фондът има инвестиции в корпоративни и държавни ценни книжа. Инвестициите в дългови ценни книжа, издадени от чуждестранни и български емитенти са съответно 30.08% и 19.87% от общите активи.

Към края на отчетния период Фондът има просрочени вземания по една корпоративна облигация на емитент, обявен в несъстоятелност. Размерът на тези вземания е 0.03% от общите активи към 31.12.2015 г.

Анализ на качеството на предоставените банкови влогове, на база оценката на кредитните институции на рейтинговата агенция „Стандарт енд Пуърс“ (представени по брутна стойност) е както следва:

	2015	% от общата стойност на активите	2014	% от общата стойност на активите
Банкови влогове				
от ВВВ+ до ВВВ-*	3 591	21.79	943	5.93
от ВВ+ до ВВ-**	3 655	22.18	7 822	49.19
от В+ до В-	-	-	2 651	16.67
-от ССС+ до ССС-	-	-	412	2.59
Общо	7 246	43.97	11 828	74.38

Забележка: Включени са влогове в кредитни институции, които не се оценяват от „Стандарт енд Пуърс“, като е взет рейтингът им от други агенции при съответното приравняване на скалите:

* влогове на стойност 3,591 хил.лв при оценка от агенция „Фитч“ (2014г.: 943 хил.лв)

** 2014г.: влогове на стойност 5,271 хил.лв при оценка от „БАКР - Агенция за кредитен рейтинг“ АД.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2015
18. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение
Кредитен риск, продължение

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:

	2015	% от общата стойност на активите	2014	% от общата стойност на активите
Държавни ценни книжа				
от BBB+ до BBB-*	1 930	11.71	273	1.72
от BB+ до BB-	3 729	22.62	1 799	11.31
от B+ до B-	286	1.74	-	-
Корпоративни облигации				
от BB+ до BB-	1 969	11.95	1 246	7.84
от B+ до B-	483	2.93	-	-
Общо	8 397	50.95	3 318	20.87

* Част от облигациите в таблицата са оценени от агенция „Мудис“ поради липса на актуална оценка от „Стандарт енд Пуърс“ при съответното приравняване на скалите.

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

В хиляди лева	2015	% от общата стойност на активите	2014	% от общата стойност на активите
Държавен дълг	5 945	36.07	2 072	13.03
Финансови институции	2 452	14.88	1 246	7.84
Общо	8 397	50.95	3 318	20.87

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

В хиляди лева	Инвестиционен рейтинг	2015	% от общата стойност на активите
S&P			
Република България	BB+	3 274	19.86
Република Румъния	BBB-	873	5.30
Република Хърватска	BB	455	2.76
Република Черна гора	B+	286	1.74
Република Турция	BBB-*	1 057	6.41
Общо		5 945	36.07

*Забележка: ДЦК на Република Турция се оценени от агенция „Мудис“ поради липса на актуална оценка от „Стандарт енд Пуърс“ при съответното приравняване на скалите.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2015
18. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение
Кредитен риск, продължение

В хиляди лева	Инвестиционен рейтинг	2014	% от общата стойност на активите
	S&P		
Република България	BB+	1 799	11.31
Република Румъния	BBB-	273	1.72
Общо		2 072	13.03

- *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 котирани обеми, по-големи от притежаваните, от множество борсови посредници и по тази причина смятаме, че ликвидният риск е нисък.
- *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 31.12.2015	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 България	756	1 509	-	128	881	3 274
Република Румъния	-	-	6	273	594	873
Република Турция	-	-	18	1 039	-	1 057
Република Хърватска	-	12	-	-	443	455
Република Черна гора	-	9	-	277	-	286
Общо активи	756	1 530	24	1 717	1 918	5 945
Към 31.12.2014	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 България	12	-	1 133	-	654	1 799
Република Румъния	-	-	3	-	270	273
Общо активи	12	-	1 136	-	924	2 072

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
 за годината, приключваща на 31 декември 2015

18. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение
Ликвиден риск

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

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, заложили 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 31.12.2015 г. и 31.12.2014 г.

Към 31.12.2015	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	756	1 530	970	2 743	2 398	833	9 230
Парични средства	892	-	-	-	-	-	892
Депозити	4 466	784	1 104	-	-	-	6 354
Други активи	-	-	-	-	-	5	5
Общо активи	6 114	2 314	2 074	2 743	2 398	838	16 481
Задължения							
Текущи задължения	15	-	-	-	-	-	15
Валутен форуърд	2	-	-	-	-	-	2
Общо задължения	17	-	-	-	-	-	17

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2015
18. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение
Ликвиден риск, продължение

Към 31.12.2014	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	12	289	1 159	99	1 759	750	4 068
Парични средства	943	-	-	-	-	-	943
Депозити	10 689	-	196	-	-	-	10 885
Други активи	-	-	-	-	-	5	5
Общо активи	11 644	289	1 355	99	1 759	755	15 901
Текущи задължения	15	-	-	-	-	-	15
Общо задължения	15	-	-	-	-	-	15

Операционен риск

Операционният риск е рискът от директни или индиректни загуби, в резултат на човешки грешки, пропуски в системите, неподходящи процедури и контрол или загуби дължащи се на външната среда, включително и на правен риск. Операционният риск може да бъде риск от операции, риск от информационните системи, риск от човешки ресурси, риск на обкръжаващата среда.

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.

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

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

19. Приблизителни счетоводни оценки и допускания
Оценка по справедлива стойност

Справедливата стойност на финансовите инструменти, които се търгуват на активен пазар се определя на база котировките на пазарни цени към датата на отчета за финансовото състояние, без да се включват разходите по осъществяване на сделката.

В случай че такива котировки на пазарни цени не съществуват, справедливата стойност е субективна и изисква различна степен на преценка. 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.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ за годината, приключваща на 31 декември 2015

19. Приблизителни счетоводни оценки и допускания, продължение

Оценка по справедлива стойност, продължение

При определяне на норма на дискотиране за издадените от Република България ценни книжа се прилага методът на линейната интерполация, като за основа 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 дискотиране се прилага настоящата доходност до падежа на ценни книжа със сходни характеристики (вид, условия на плащане и падеж), допуснати до или търгувани на регулирани пазари, коригирана с рискова премия, отразяваща риска на емитента или настоящата доходност до падежа на държавни ценни книжа със сходни условия на плащане и падеж, коригирана с рискова премия, отразяваща риска на емитента и дадената ценна книга.

Справедливата цена на акции се извършва по следните методи:

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

Методите се прилагат в посочения по-горе ред. Когато даден метод не може да бъде използван, се преминава към следващия посочен.

Определянето на справедливата цена на правата се извършва, както следва: по цена, представляваща разликата между цената 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.

Справедливата цена на инструментите на паричния пазар се извършва на база номинална стойност, натрупана лихва и капиталова печалба/загуба към момента на 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.

Дружеството 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;

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2015
19. Приблизителни счетоводни оценки и допускания, продължение
Оценка по справедлива стойност, продължение

- 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 котирани цени на подобни инструменти, където значителни ненаблюдаеми корекции или предположения се изискват за да отразят разликите между инструментите;

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	Общо
31 декември 2015			
Държавни Ценни Книжа	8	5 945	5 945
Корпоративни облигации	8	2 452	2 452
Дялове на колективни инвестиционни схеми	8	833	833
Общо		9 230	9 230
31 декември 2014			
Държавни Ценни Книжа	8	2 072	2 072
Корпоративни облигации	8	1 246	1 246
Дялове на колективни инвестиционни схеми	8	750	750
Общо		4 068	4 068

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.

Таблиците по-долу представят 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 2015				
Парични средства	5	892	-	892
Депозити	6	6 354	-	6 354
Други активи	10	-	5	5
Общо		7 246	5	7 251

Финансови пасиви

Текущи задължения	11	15	-	15
Валутен форуърд	9	2	-	2
Общо		17	-	17

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2015
19. Приблизителни счетоводни оценки и допускания, продължение
Финансови инструменти, които не са отчетени по справедлива стойност, продължение
Финансови активи

<i>В хиляди лева</i>	Прил.	Ниво 2	Ниво 3	Общо
31 декември 2014				
Парични средства	5	943	-	943
Депозити	6	10 885	-	10 885
Други активи	10	-	5	5
Общо		11 828	5	11 833
Финансови пасиви				
Текущи задължения	11	15	-	15
Общо		15	-	15

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

Други активи, категоризирани в Ниво 3

<i>В хиляди лева</i>	Номинална стойност	Коефициент на покритие	Преоценена стойност	Обезценка
31 декември 2015 г.				
Вземания по корпоративна облигация				
Общ размер на дълга по емисията	7 872	-	7 872	
Общ размер на обезпечения по емисията	4 515	100.00%	4 515	
Процент на обезпечения	-	-	57.36%	
Общо по емисията	8	57.36%	5	3
Общо	8		5	3

20. 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.