

**ДОГОВОРЕН ФОНД „ДСК ЕВРО АКТИВ”**

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

**31 ДЕКЕМВРИ 2018**

**Седалище и адрес на управление:**

гр. София  
ул. "Московска" № 19

**ЕИК по БУЛСТАТ: 175547290**

**Управляващо дружество**

„ДСК Управление на активи” АД

**Ръководство на Управляващото дружество**

***Надзорен съвет:***

Бенедек Балаж Къовеш - Председател  
Диана Дчева Митева – Заместник Председател  
Петер Янош Хаас - Член

***Управителен съвет:***

Петко Кръстев Кръстев – Председател и Главен изпълнителен директор  
Доротея Николаева Николова - Член  
Евелина Петрова Мирчева – Член

***Прокурист:***

Димитър Христов Тончев

**Банка - Депозитар**

„Алианц Банк България” АД

**Инвестиционни посредници**

„Първа Финансово Брокерска Къща” ООД

„Алианц Банк България” АД

„Банка ДСК” ЕАД

„УниКредит Булбанк” АД

„Експресбанк” АД

**ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА**

**ЗА 2018**

**ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА  
на Договорен Фонд „ДСК Евро Актив”  
за 2018 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**

Основните цели на Фонда са нарастване на стойността на инвестициите на притежателите на дялове чрез реализиране на максималния възможен доход при поемане на нисък риск, както и осигуряване на максимална ликвидност за инвеститорите. Фондът инвестира преимуществено в деноминирани в евро дългови финансови инструменти, както и в други ликвидни финансови инструменти по смисъла на чл. 38, ал. 1 от ЗДКИСДПКИ.

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.

По отношение на ДСК Евро Актив, не се предвижда изграждане на териториална и отраслова специализация на схемата.

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.

## 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 31.12.2018 г. общия размер на активите на Фонда е 22 154,575.76 лв., като в това число се включват:

- Държавни Ценни Книжа, емитирани от чуждестранни държави – 8 емисии – 22.98%.
- Корпоративни облигации – на 6 емитента – 23.71%.
- Дялове на колективни инвестиционни схеми – 2 схеми – 4.47%
- Парични средства по банкови влогове – разпределени в 3 банки – 48.83%
- Вземания по валутен форуърд – 0.00%
- Други вземания – 0.01%

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	31.12.2018		31.12.2017	
	лв.	%	лв.	%
<b>Банкови влогове /общо/</b>	<b>10 817 201.91</b>	<b>48.83</b>	<b>13 075 817.91</b>	<b>55.79</b>
Безсрочни банкови влогове, деноминирани в лева	3 925 951.15	17.72	6 772 161.42	28.89
Безсрочни банкови влогове, деноминирани в евро	1 589 903.16	7.18	1 312 228.91	5.60
Срочни банкови влогове, деноминирани в лева, в т.ч.: вземания по начислени лихви	3 600 733.58	16.25	3 290 813.56	14.04
Срочни банкови влогове, деноминирани в евро, в т.ч.: вземания по начислени лихви	733.58	0.00	498.56	0.00
Срочни банкови влогове, деноминирани в евро, в т.ч.: вземания по начислени лихви	1 700 614.02	7.68	1 700 614.02	7.26
<b>Дългови ценни книжа /общо/</b>	<b>10 343 928.15</b>	<b>46.69</b>	<b>8 435 375.23</b>	<b>35.99</b>
Корпоративни облигации, деноминирани в евро, в т.ч.: вземания по начислени лихви	5 253 441.99	23.71	2 700 621.77	11.52
Държавни Ценни Книжа, емитирани от други държава, в т.ч.: вземания по начислени лихви	45 302.12	0.20	38 189.51	0.16
Дялове на КИС /общо/	5 090 486.16	22.98	5 734 753.46	24.47
Дялове на КИС, деноминирани в лева	79 072.33	0.36	92 826.16	0.40
Дялове на КИС, деноминирани в евро	<b>989 914.73</b>	<b>4.47</b>	<b>1 431 225.52</b>	<b>6.11</b>
Други вземания	500 153.34	2.26	941 549.87	4.02
Вземания по валутен форуърд	489 761.39	2.21	489 675.65	2.09
<b>Общо активи</b>	<b>22 154 575.76</b>	<b>100.00</b>	<b>23 437 382.49</b>	<b>100.00</b>

Структура на активите на ДСК Евро Актив  
към 31.12.2018 г.



Структура на активите на ДСК Евро Актив  
към 31.12.2017 г.



#### Разпределение на активите на Фонда

Активи	31.12.2018 (лв.)	31.12.2018 (%)	31.12.2017 (лв.)	31.12.2017 (%)
<b>Финансови инструменти, търгувани на регулиран пазар, в т.ч.:</b>	<b>10 343 928.15</b>	<b>46.69</b>	<b>8 435 375.23</b>	<b>35.99</b>
търгувани на Luxembourg Stock Exchange, в т.ч.				
дългови	5 349 791.88	24.15	6 041 283.88	25.78
търгувани на БФБ-София, в т.ч.				
дългови	495 568.26	2.24	-	-
търгувани на Euronext Paris, в т.ч.				
дългови	1 418 174.20	6.40	-	-
търгувани на Euronext Amsterdam, в т.ч.				
дългови	1 418 174.20	6.40	-	-
търгувани на London Stock Exchange, в т.ч.				
дългови	767 725.63	3.47	-	-
търгувани на London Stock Exchange, в т.ч.				
дългови	767 725.63	3.47	-	-
търгувани на Deutsche Boerse, в т.ч.				
дългови	308 715.49	1.39	313 723.40	1.34
търгувани на Deutsche Boerse, в т.ч.				
дългови	308 715.49	1.39	313 723.40	1.34
търгувани на Vienna Stock Exchange, в т.ч.				
дългови	1 139 700.12	5.14	1 180 261.11	5.04
търгувани на Vienna Stock Exchange, в т.ч.				
дългови	1 139 700.12	5.14	1 180 261.11	5.04
търгувани на Vienna Stock Exchange, в т.ч.				
дългови	864 252.57	3.90	900 106.84	3.84
дългови	864 252.57	3.90	900 106.84	3.84
<b>Дялове на колективни инвестиционни схеми</b>	<b>989 914.73</b>	<b>4.47</b>	<b>1 431 225.52</b>	<b>6.11</b>
<b>Общо финансови инструменти</b>	<b>11 333 842.88</b>	<b>51.16</b>	<b>9 866 600.75</b>	<b>42.10</b>
<b>Банкови влогове</b>	<b>10 817 201.91</b>	<b>48.83</b>	<b>13 075 817.91</b>	<b>55.79</b>
<b>Други вземания</b>	<b>2 729.02</b>	<b>0.01</b>	<b>493 506.10</b>	<b>2.11</b>
<b>Вземания по валутен форуърд</b>	<b>801.95</b>	<b>0.00</b>	<b>1 457.73</b>	<b>0.01</b>
<b>Общо активи</b>	<b>22 154 575.76</b>	<b>100.00</b>	<b>23 437 382.49</b>	<b>100.00</b>

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

Към края на 2018 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	31.12.2018		31.12.2017	
	лв.	%	лв.	%
Задължения към Управляващото Дружество, в т.ч.:	14 120.45	97.38	14 813.53	2.94
(а) такса за управление на активите на Фонда	14 120.45	97.38	14 600.40	2.90
(б) транзакционни разходи	-	-	213.13	0.04
Задължения към Банката Депозитар	380.00	2.62	380.00	0.08
Задължения по сделки с финансови активи	-	-	488 958.88	96.98
<b>Общо пасиви</b>	<b>14 500.45</b>	<b>100.00</b>	<b>504 152.41</b>	<b>100.00</b>

## 3. Резултати от дейността

### Приходи

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

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

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

Приходи	01.01-31.12.18		01.01-31.12.2017	
	лв.	%	лв.	%
Приходи от лихви, в т.ч.	301 665.44	21.64	289 959.45	19.50
(а) по банкови влогове	963.91	0.07	3 418.84	0.23
(б) по дългови ценни книжа	300 701.53	21.57	286 540.61	19.27
Приходи от преоценка на финансови инструменти	682 840.52	48.99	754 477.31	50.73
Приходи от операции с финансови инструменти	-	-	3 672.47	0.25
Приходи по валутни операции	409 483.92	29.37	438 961.97	29.52
<b>Общо приходи</b>	<b>1 393 989.88</b>	<b>100.00</b>	<b>1 487 071.20</b>	<b>100.00</b>



## 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	01.01-31.12.18		01.01-31.12.2017	
	лв.	%	лв.	%
Разходи по преценка на финансови активи и инструменти	1 018 290.29	62.73	639 835.04	50.84
Други финансови разходи	1 293.15	0.08	609.80	0.05
Разходи за външни услуги	179 360.67	11.05	169 901.31	13.50
Разходи по валутни операции	424 448.70	26.15	448 072.34	35.61
<b>Общо разходи</b>	<b>1 623 392.81</b>	<b>100.01</b>	<b>1 258 418.49</b>	<b>100.00</b>

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 **01.01-31.12.2017 г. – 0.81%**
- за периода **01.01-31.12.2018 г. – 0.79%**

Оперативни разходи	01.01-31.12.18		01.01-31.12.17	
	лв.	%	лв.	%
Възнаграждение на Управляващото Дружество	171 645.80	95.01	162 095.63	95.06
Комисионни на инвестиционни посредници	-	-	1.95	0.00
Възнаграждение на Банката Депозитар	7 714.87	4.27	7 805.68	4.58
Други административни разходи		0.00	-	-
Други финансови разходи	1 293.15	0.72	609.80	0.36
- банкови такси по преводни операции	663.78	0.37	271.80	0.16
- банкови такси, свързани с трансфер на ценни книжа	293.37	0.16	2.00	0.00
- други	336.00	0.19	336.00	0.20
<b>Общо оперативни разходи</b>	<b>180 653.82</b>	<b>100.00</b>	<b>170 513.06</b>	<b>100.00</b>

### Финансов резултат

За дейността си през финансовата 2018 г. ДФ „ДСК Евро Актив“ реализира загуба в размер 229 402.93 лв. спрямо нетна печалба от 228 652.71 лв. за 2017 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 01.01.2017 г.	15 855 253	933 687	2 666 673	19 455 613
Изменение, в т.ч.:	2 627 882	621 082	228 653	3 477 617
увеличение	5 193 370	1 217 380	1 487 071	7 897 821
намаление	(2 565 488)	(596 298)	(1 258 418)	(4 420 204)
Салдо към 31.12.2017 г.	18 483 135	1 554 769	2 895 326	22 933 230
Изменение, в т.ч.:	(460 250)	(103 502)	(229 403)	(793 155)
увеличение	2 807 088	659 180	1 393 990	4 860 258
намаление	(3 267 338)	(762 682)	(1 623 393)	(5 653 413)
Салдо към 31.12.2018 г.	18 022 885	1 451 267	2 665 923	22 140 075

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

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

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

Процедурите за управление на риска включват:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Експозицията на ДФ „ДСК Евро Актив” по отношение на ценовия, кредитния и ликвидния риск и риска на паричния поток е подробно оповестена във годишния финансов отчет на Фонда за годината приключваща на 31.12.2018 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 31.12.2017 г. нетната стойност на активите на Фонда е **22 933 230.08 лв.**

Към 31.12.2018 г. нетната стойност на активите на Фонда е **22 140 075.31 лв.**

#### V. Средна нетна стойност на активите на Фонда

За периода 01.01-31.12.2017 г. средната НСА на Фонда е **21 055 271.80 лв.**

За периода 01.01-31.12.2018 г. средната НСА на Фонда е **22 885 631.34 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

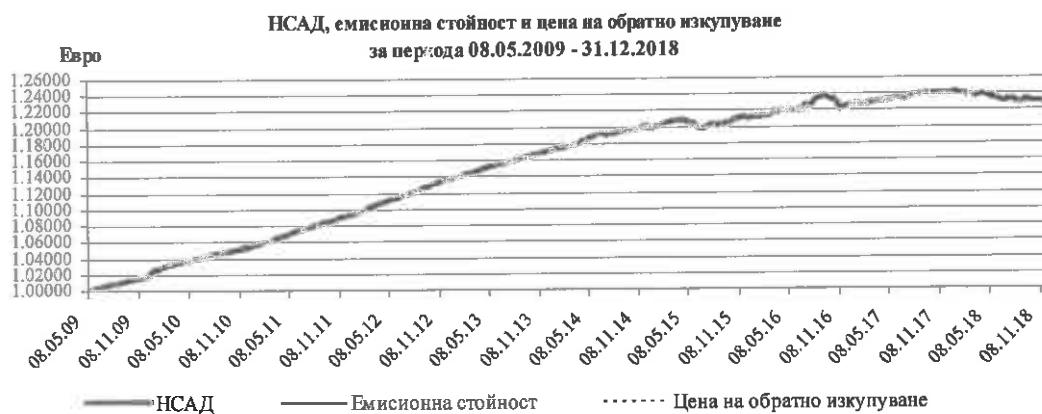
Към 31.12.2018 г. емитираните през 2018 г. дялове на Фонда представляват 15.58% от общия брой в обръщение, а обратно изкупените са 18.13%.

Дялове в обръщение	брой
Салдо към 01.01.2017 г.	8 106 662
Изменение, в т.ч.:	1 343 615
увеличение - емитирани дялове	2 655 328
намаление - обратно изкупени дялове	(1 311 713)
Салдо към 31.12.2017 г.	9 450 277
Изменение, в т.ч.:	(235 322)
увеличение - емитирани дялове	1 435 241
намаление - обратно изкупени дялове	(1 670 563)
Салдо към 31.12.2018 г.	9 214 955

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

	01.01-31.12.18	01.01-31.12.17
	евро	евро
Минимална емисионна стойност на дял	1.22720	1.22709
Максимална емисионна стойност на дял	1.24186	1.24184
Среднопретеглена емисионна стойност на дял	1.23387	1.23546
Минимална цена на обратно изкупуване на дял	1.22720	1.22525
Максимална цена на обратно изкупуване на дял	1.24161	1.23998
Среднопретеглена цена на обратно изкупуване на дял	1.23385	1.23360

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:

	2018	2017
НСА на дял в началото на периода	2.42673	2.39995
Доход от инвестиционни сделки на един дял	-0.02411	0.02678
Други разпределения на дял	-	-
НСА на дял в края на периода	2.40262	2.42673
Обща възвръщаемост (доход) на един дял *	-0.99%	1.12%
Общо нетни активи в края на периода	22 140 075.31	22 933 230.08
Средна стойност на нетни активи (средна НСА )	22 885 631.34	21 055 271.80
Общо оперативни разходи на Фонда	180 653.82	170 513.06
Съотношение на оперативните разходи към средната НСА	0.79%	0.81%
Съотношение на нетната печалба/(загуба) към средната НСА	-1.00%	1.09%

*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 2018 г.**

През 2018 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.



## Х. Предвиждано развитие на Фонда

През 2019 г. дейността на ДФ „ДСК Евро Актив ” ще се осъществява в съответствие с основните цели на Фонда, а именно да осигури на своите инвеститори нарастване на стойността на инвестициите на притежателите на дялове посредством реализиране на максимално възможния доход от Фонда при поемане на нисък риск и осигуряване на максимална ликвидност на инвестициите на притежателите на дялове. посредством реализиране на текущи доходи от дългови ценни книжа и инструменти.

Стратегията на УД „ДСК Управление на активи” АД предвижда активно управление на портфейла от финансови инструменти и парични средства на Фонда.

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

2018 г. може да се окаже като успешна година за родната икономика. Банковата система бе стабилна като процесите, започнали през 2015 г., продължиха и през следващите три години. Ръст се наблюдаваше както при спестяванията на домакинствата и бизнеса, така и при новоотпуснатите кредити. Ликвидността на банките запази високите си нива като директен резултат от това, лихвените нива, предлагани от банките по депозити, останаха близки до нулата. От своя страна БНБ запази наказателната си лихва върху свръхрезервите, които банките държат при нея на ниво от минус 0.60%. Също така, високата ликвидност поддържаше търсенето на Държавни Ценни Книжа (ДЦК) на високи нива, като в момента сме свидетели на отрицателна доходност до падежа при по-кратките сроци на местните ДЦК.

В международен план САЩ отчете една от най-успешните си години в икономически план. Пазарът на труда продължи да се подобрява като в края на 2018 година данните показаха исторически ниско ниво на безработица. За месец декември 2018 г. тя е на ниво от 3,90% като към декември 2017 г. тя бе в размер на 4,10%. Инфлацията бе около целевото ниво на Федералния Резерв (ФЕД), а ръстът на brutния вътрешен продукт (БВП) показва, че икономиката се намира в много добро състояние. Президентът на САЩ Доналд Тръмп продължи да води противоречива политика, често критикувана от неговите политически опоненти. Основни акценти в нея бяха протекционизмът на местната икономика, борбата с нелегалната миграция и данъчната реформа, която бе приета в края на 2017 г. и изигра огромна роля за представянето на щатската икономика през 2018 г. През годината станахме свидетели и на повишаването на основния лихвен процент на четири пъти от 1,25% - 1,50% до 2,25% - 2,50%. Предвид повишаването на лихвите, американските ДЦК, 10 годишния бенчмарк, отчетоха сериозни движения през годината като се повишиха от 2,40% в началото на годината до пикови стойности в размер на 3,25%, но завършиха годината на ниво от около 2,68% поради промяната на лихвената политика на ФЕД. Притеснена от евентуалното забавяне на икономиката, централната банка рязко промени твърдия си курс за продължаване покачването на лихвите, като последните изказвания на техния председател карат редица анализатори да смятат, че периодът на покачване на лихвите вече е приключил. Поради повишаването на американските лихви и липса на такова в Еврозоната, доларът отчете повишение спрямо единната европейска валута през годината като поскъпна от 1,1989 долара за 1 евро до 1,1451 долара за 1 евро. Но икономически силната година бе засенчена от редица опасения, които се отразиха негативно на капиталовите пазари и основният борсов индекс S&P 500 отчете понижение за 2018 г. в размер на 6.24%, най-големият му спад от 2008 г. насам. Факторите за това са много, като ще изброим най-основните от тях по-долу.

От своя страна, европейската икономика започна годината добре, но с течение на времето макроикономическите показатели започнаха да се забавят и към момента нагласите са за общ ръст на развитите държави в ЕС да бъде минимален, или дори в някои отделни случаи отрицателен. Причините са много, като по-долу ще отбележим основните от тях. Иначе, за 2018 г. безработицата продължи да спада като към декември 2018 г. за цялата Евророна тя е 7,90% докато в края на 2017 г. бе на ниво от 8,70%. Въпреки сериозния спад тя все още е на високи нива като основна причина за това са страни като Испания, Португалия, Гърция, Италия, които бяха засегнати сериозно от финансовата криза от 2008 г. и техният пазар на труда се възстановява с незадоволителни темпове. Въпреки високата ликвидност в системата, инфлацията остана ниска, макар и да отчете ръст спрямо предходната година. В края на годината станахме свидетели на преустановяването от страна на ЕЦБ на програмата за количествено улеснение (изкупуване на дългови ЦК и вливане на ликвидност) като тя ще се задоволи само до реинвестиране на падежиращите плащания. Също така бе почти сигурно, че през 2019 г. ще станем свидетели и на повишаване на лихвения процент. В светлината на забавящите се икономики, обаче, това може и да не се случи. На дълговия пазар наблюдавахме намаление на доходността до падеж на бенчмарковия 10 годишен немски бунд. Доходностите до падеж по ДЦК, емитирани от държавите-членки от периферията отбелязаха основно свиване (изключение правят италианските ДЦК, където доходностите се увеличиха, поради опасения от свръхзадължността на държавата, както и от начина по който популистското правителство ще управлява държавата и ще изпълни предизборните си обещания за увеличаване на държавните разходи и бюджетния дефицит), като по този начин се движиха в унисон с немския държавен дълг. На капиталовите пазари, страхът от несигурността, забавянето на икономическия растеж и останалите рискови фактори, изброени по-долу, доведоха до значителни спадове на капиталовите пазари, основният немски индекс загуби повече от 18% от стойността си, индексът, включващ 50-те най-големи компании от еврозоната спадна с повече от 14%, докато водещият лондонски индекс FTSE 100 се прости с 12.5%.

Рисковите фактори, които ни очакват през 2019 г. включват:

- Настоящият възходящ световен икономически цикъл е един от исторически най-дългите в историята и много икономисти и експерти са на мнение, че ни очаква рецесия, възможно е през 2019 г. или 2020 г., макар и да няма единно мнение, дали тя ще биде дълга и силна, или краткотрайна и лека.
- Политиката на протекционизъм на Тръмп доведе до разгар на търговските войни по цял свят, като най-важната от тях е налагането на мита между двете най-големи световни икономики в света – САЩ и Китай. Към момента двете държави водят преговори за прекратяването на търговската война между тях, като САЩ отложиха налагането на нови мита върху китайския внос до 31 март 2019 г. когато се очаква приключването на преговорите.
- Китайската икономика дава сигнали за забавяне. Макар и официалните данни да не показват данни за сериозно безпокойство, мнозина се съмняват относно тяхната достоверност. Основен проблем пред китайската икономика е нейната свръхзадължност, което съчетано с период на свиване на ръста на икономиката и спад в експорта, породен от търговската война със САЩ, може да доведе до сериозни проблеми, както в страната, така и на глобално ниво.

- Неяснотата около Брекзит и ефектът върху световната и в частност европейската икономика. Сред британската управляваща класа съществува разномислие относно начина на напускане на Страната на ЕС и е възможно островната държава дори да напусне съюза без сделка, което би било най-лошият сценарий.
- Самата Европа, макар и технически да е в период на растяща икономика, е слаба. Страните-членки са разединени по редица въпроси, популизмът набира сили в много от тях (най-ясният пример е победата на популистите в третата най-голяма държава в Евроразоната - Италия). Икономическият ръст през годината постоянно губеше инерция, като самата Италия дори официално е в рецесия от четвъртото тримесечие на годината, изпреварена по този показател от мотора на Европа – Германия, която отчете спад на БВП на тримесечна база още към третото тримесечие на годината. Старият континент е пряко засегнат от разразяващата се глобална търговска война, като САЩ, налагат и мита по редица европейски продукти.

Накратко, 2019 г. ще е изпълнена с предизвикателства произлизащи от най-различни места и е напълно възможно към края на годината да станем свидетели на навлизането в рецесия на основните световни икономически центрове. Доколко продължителна и силна би била тя е все още рано да кажем. Също така, предположение за движението на капиталовите пазари е трудно да се изкаже, тъй като през самата 2018 г. станахме свидетели на чувствително спадане на основните борсови индекси и този спад може да отразява в малка или голяма степен страховете на инвеститорите, свързани с горепосочените рискови фактори.

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. Също така, освен държавни ценни книжа, бе увеличена и експозицията към корпоративен дълг с променливи лихвени проценти като защита от евентуално увеличаване на лихвените проценти. През текущата година, на база икономическата информацията към момента очакваме, при евентуално забавяне, или дори свиване на икономиките в глобален план, доходностите по ценни книжа на емитенти с добър кредитен рейтинг и ниска задлъжнялост да се свият, докато при емитенти със завишен дълг те да се увеличат. Поради тази причина е възможно удължаване на дюрацията с книжа от качествени емитенти и допълнително скъсяване, или дори продажба на книжа с по-нисък кредитен рейтинг.

#### **XI. Действия в областта на научноизследователската и развойната дейност**

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

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

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

За дейността през 2018 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 31.12.2018 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 Алтернатива 2”	490 хил. лв.	1.50% от год. средна НСА
ДФ „ДСК Алтернатива”	500 хил. лв.	1.00% от год. средна НСА

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

За периода 01.01.2018 г.-31.12.2018 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 31.12.2018 г. Фондът има сключена такава форуърдна сделка за хеджиране на валутна експозиция в размер на 255 640 щатски долара с насрещна страна - „Банка ДСК” ЕАД и вальор - 24.01.2019 г.

За периода 01.01.2018 г.-31.12.2018 г. ДФ „ДСК Евро Актив” не е сключвал репо сделки с финансови инструменти.

## **XV. Информация по чл. 73, т. 6 от Наредба № 44 на КФН**

ДФ „ДСК Евро Актив” е част от групата договорни фондове, управлявани от „ДСК Управление на активи” АД (УД/Дружеството), като към края на 2018 г. Дружеството организира и управлява дейността на 12 договорни фонда с обща нетна стойност на активите в размер на 217 млн. лв. В тази връзка, разходите за възнаграждения и числеността на персонала на „ДСК Управление на активи” АД не трябва да се съпоставят спрямо дейността, на който и да е от управляваните от него фондове, разглеждан поотделно. Пълната информация за дейността на управляващото дружество може да се намери в неговия годишен финансов отчет за 2018 г. (интернет страница: [www.dskam.bg](http://www.dskam.bg)).

За финансовата 2018 г. отчетеното възнаграждение на УД за управление на ДФ „ДСК Евро Актив” е в размер на 0.75% от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда. За отчетния период „ДСК Евро Актив” няма задължение и съответно не изплащало други възнаграждения, вкл. такса за постигнати резултати както на управляващото го дружество, така и на неговите служители или други членове на персонала.

### **1. Обща информация за управляващото дружество**

„ДСК Управление на активи” АД е управляващо дружество по смисъла на чл. 86, ал. 1 и 2 от ЗДКИСДПКИ.

Управляващото дружество има двустепенна система на управление. Управителните органи са: Общо Събрание (ОС), Надзорен Съвет (НС) и Управителен Съвет (УС), като УС и НС са съставени от по трима членове.

Дружеството се представлява от главен изпълнителен директор и прокурист, а средно списъчният брой на персонала за 2018 г. е 19.

### **2. Политика за възнагражденията на управляващото дружество**

Управляващото дружество е приело и прилага Политика за определяне и изплащане на възнагражденията, която обхваща всички форми на възнаграждения, като заплати и други финансови и/или материални стимули, включително облаги, свързани с доброволно пенсионно и/или здравно осигуряване.

Управляващото дружество може да изплаща както постоянно, така и променливо възнаграждение. Постоянното възнаграждение представлява плащания към съответното лице от горепосочените категории, които не се формират въз основа на оценка за изпълнението на лицето и в него се включват основното възнаграждение (заплата) и допълнителните трудови възнаграждения и/или други трудови възнаграждения с постоянен характер, съгласно действащото законодателство.

Променливото възнаграждение се обвързва с резултати от дейността чрез комбинация от оценката за резултатите на отделното лице и на организационното звено, в което работи, или на съответната колективна инвестиционна схема, рисковия ѝ профил, както и цялостните резултати на управляващото дружество. Оценката за работата се основава на финансови и нефинансови показатели (критерии), като:

1. изпълнение на специфични и краткосрочни задачи;
2. съществен принос към финансовия резултат, като политиката не изключва изплащане на променливо възнаграждение без отчитане на разликите в заеманите длъжности и конкретния принос на лицата;
3. повишаване на професионалната квалификация;
4. проявена лоялност и екипност;
5. други.

Членовете на Управителния съвет на Управляващото дружество, на които не е възложено управлението и които имат опит в управлението на риска и възнагражденията, са извършили периодичен преглед за спазването на изискванията по чл. 108, ал. 3 ЗДКИСДПКИ. Преглед на изпълнението на политиката за възнагражденията е извършен и от отдел „Съответствие“ на Управляващото дружество.

При прегледите по чл. 108, ал. 5 и 6 ЗДКИСДПКИ не са констатирани нередности.

„ДСК Управление на активи“ АД е приело Политика за възнагражденията, в съответствие с ЗДКИСДПКИ, чрез който в българското законодателство се въвеждат разпоредбите на Директива 2014/91/ЕС на Европейския парламент и на Съвета, както и с Насоките за разумни политики за възнаграждения съгласно Директивата за предприятията за колективно инвестиране в прехвърлими ценни книжа на ESMA, които Комисията за финансов надзор е приела да спазва.

Актуалната Политика за определяне и изплащане на възнагражденията в Управляващото дружество е публикувана на Интернет страницата на „ДСК Управление на активи“ АД.

### 3. Възнаграждения

Изплатените възнаграждения от УД „ДСК Управление на активи“ АД през финансовата 2018 г. са в размер на 1,101 хил. лв. в т.ч. постоянни възнаграждения на обща стойност от 845 хил. лв. и променливи – 256 хил. лв.

При разпределението на изплатените възнаграждения е използвана следната категоризация:

I. „Идентифициран персонал“ – лица, които в своята професионалната дейност оказват съществено влияние върху рисковия профил на управляваните от Управляващото дружество колективни инвестиционни схеми, в т.ч.:

- Членовете на УС на Дружеството и други лица с представителна власт, вкл. тези с делегирани правомощия. За дейността си през 2018 г. членовете на УС на Дружеството не са получавали възнаграждение.
- Служителите, чиято дейност е свързана с поемане на рискове
- Служителите, изпълняващи контролни функции

II. „Други служители“ - всички останали служители.

Разпределението на изплатените възнаграждения през 2018 г. между идентифицирания персонал и останалите служители, както и броят на получателите е както следва:

### 3.1. Постоянни възнаграждения

Категория служители	Получатели (брой)	Постоянно възнаграждение (хил. лв.)
I. Идентифициран персонал	10	569
II. Други служители	14	276
<b>ОБЩО</b>	<b>24</b>	<b>845</b>

В „Брой получатели” се включват всички лица, получили възнаграждения през 2018 г. без да се отчита периода, за който се отнасят.

В постоянното възнаграждение не са включени изплатените обезщетения за временна неработоспособност за сметка на Дружеството, съгласно Кодекса за социално осигуряване.

### 3.2. Променливи възнаграждения

Категория служители	Получатели (брой)	Променливо възнаграждение (хил. лв.)
I. Идентифициран персонал, в т.ч.:		189
- за предходи години	8	163
- за 2018 г.	7	26
II. Други служители, в т.ч.:		67
- за предходи години	10	67
<b>ОБЩО</b>	<b>18</b>	<b>256</b>

Към 31.12.2018 г. управляващото дружество има начислени, но неизплатени, променливи възнаграждения на персонала в размер на 314 хил.лв., в т.ч. 245 хил. отчетени за 2018 г.

### 3.3. Други форми на възнаграждения

През отчетният период „ДСК Управление на активи” АД е имал сключен договор за доброволно здравно осигуряване за своя сметка и в полза на лицата, работещи на трудови договори и договори за управление. На всички служители са предоставени идентични осигурителни пакети и се ползват с еднакви права на обслужване. Общият размер на разходите е 7 хил. лв.

Дружеството не е изплащало компенсации при прекратяване на договори на служители, освен обезщетенията за неизползван платен годишен отпуск.

**XVI. 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:

	31.12.2017 - 31.12.2018 г.	31.12.2016 - 31.12.2017 г.	31.12.2015 - 31.12.2016 г.
Стойност на активите в началото на периода	23 437 382.49	19 473 009.37	16 481 139.29
Стойност на активите към края на периода	22 154 575.76	23 437 382.49	19 473 009.37
Стойност на текущите задължения в началото на периода	504 152.41	17 395.88	17 110.78
Стойност на текущите задължения към края на периода	14 500.45	504 152.41	17 395.88
Общо приходи от дейността към края на периода	1 393 989.88	1 487 071.20	1 888 531.34
Общо разходи за дейността към края на периода	1 623 392.81	1 258 418.49	1 677 246.90
Финансов резултат към края на периода	(229 402.93)	228 652.71	211 284.44
Финансов резултат от минали години	2 895 325.53	2 666 672.82	2 455 388.38
Нетна стойност на активите (НСА) в началото на периода	22 933 230.08	19 455 613.49	16 464 028.51
Нетна стойност на активите (НСА) към края на периода	22 140 075.31	22 933 230.08	19 455 613.49
Брой дялове в обръщение към края на периода	9 214 955.00	9 450 277.00	8 106 662.00
Средна НСА за периода	22 885 631.34	21 055 271.80	17 123 969.19
НСА за 1 дял (в евро)*	1.22844	1.24073	1.22707
Емисионна стойност на 1 дял (в евро)*	1.22844	1.24135	1.22768
Цена на обратно изкупуване на 1 дял (в евро)*	1.22844	1.23949	1.22584

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  
 Главен изпълнителен директор

Димитър Тончев  
 Прокуррист

Съставил: Марко Марков  
 Финансов директор

Дата: 19.03.2019 г.

София, п.к. 1000  
 ул. Алабин № 36, ет.3  
 тел. (02) 930 10 00  
 ел. поща: office@dskam.bg  
 WEB: www.dskam.bg



**ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР И  
ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ  
31 ДЕКЕМВРИ 2018**

## ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До акционерите на “ДСК Управление на активи” АД

### ДОКЛАД ОТНОСНО ОДИТА НА ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

#### Мнение

Ние извършихме одит на финансовия отчет на Договорен фонд „ДСК Евро актив“ („Фондът“), съдържащ отчета за финансовото състояние към 31 декември 2018 и отчета за всеобхватния доход, отчета за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове и отчета за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и пояснителните приложения към финансовия отчет, съдържащи и обобщено оповестяване на съществените счетоводни политики.

По наше мнение, приложеният финансов отчет представя достоверно, във всички съществени аспекти, финансовото състояние на Фонда към 31 декември 2018 и неговите финансови резултати от дейността и паричните му потоци за годината, завършваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от Европейския съюз (ЕС).

#### База за изразяване на мнение

Ние извършихме нашия одит в съответствие с Международните одиторски стандарти (МОС). Нашите отговорности съгласно тези стандарти са описани допълнително в раздела от нашия доклад „Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет“. Ние сме независими от “ДСК Управление на активи” АД (Компанията) и Фонда в съответствие с Етичния кодекс на професионалните счетоводители на Съвета за международни стандарти по етика за счетоводители (Кодекса на СМСЕС), заедно с етичните изисквания на Закона за независимия финансов одит (ЗНФО), приложими по отношение на нашия одит на финансовия отчет в България, като ние изпълнихме и нашите други етични отговорности в съответствие с изискванията на ЗНФО и Кодекса на СМСЕС. Ние считаме, че одиторските доказателства, получени от нас, са достатъчни и уместни, за да осигурят база за нашето мнение.

#### Обръщане на внимание

Обръщаме внимание на бележка 19 към финансовия отчет, секция „Кредитен риск“, където е оповестено че към 31 декември 2018 общият размер на банковите влогове на Фонда в Банката Депозитар е 32.12% от неговите общо активи, в т.ч. разплащателни сметки – 24.90% и срочни депозити – 7.22%. Нашето мнение не е модифицирано по отношение на този въпрос.

## **Друга информация, различна от финансовия отчет и одиторския доклад върху него**

Управителният съвет на Компанията (“Ръководството“) носи отговорност за другата информация. Другата информация се състои от доклад за дейността, изготвен от ръководството съгласно Глава седма от Закона за счетоводството, но не включва финансовия отчет и нашия одиторски доклад върху него.

Нашето мнение относно финансовия отчет не обхваща другата информация и ние не изразяваме каквато и да е форма на заключение за сигурност относно нея, освен ако не е изрично посочено в доклада ни и до степента, до която е посочено.

Във връзка с нашия одит на финансовия отчет, нашата отговорност се състои в това да прочетем другата информация и по този начин да преценим дали тази друга информация е в съществено несъответствие с финансовия отчет или с нашите познания, придобити по време на одита, или по друг начин изглежда да съдържа съществено неправилно докладване.

В случай че на базата на работата, която сме извършили, ние достигнем до заключение, че е налице съществено неправилно докладване в тази друга информация, от нас се изисква да докладваме този факт.

Нямаме какво да докладваме в това отношение.

## **Отговорности на ръководството и лицата, натоварени с общо управление за финансовия отчет**

Ръководството носи отговорност за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет в съответствие с МСФО, приложими в ЕС и за такава система за вътрешен контрол, каквато ръководството определя като необходима за осигуряване изготвянето на финансови отчети, които не съдържат съществени неправилни отчитания, независимо дали се дължат на измама или грешка.

При изготвяне на финансовия отчет ръководството носи отговорност за оценяване способността на Фонда да продължи да функционира като действащо предприятие, оповестявайки, когато това е приложимо, въпроси, свързани с предположението за действащо предприятие и използвайки счетоводната база на основата на предположението за действащо предприятие, освен ако ръководството не възнамерява да ликвидира Фонда или да преустанови дейността му, или ако ръководството на практика няма друга алтернатива, освен да постъпи по този начин.

Надзорният съвет на Компанията („Лицата, натоварени с общо управление“) носи отговорност за осъществяването на надзор над процеса по финансово отчитане на Фонда.

## **Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет**

Нашите цели са да получим разумна степен на сигурност относно това дали финансовият отчет като цяло не съдържа съществени неправилни отчитания, независимо дали се дължат на измама или грешка, и да издадем одиторски доклад, който да включва нашето одиторско мнение. Разумната степен на сигурност е висока степен на сигурност, но не е гаранция, че одит, извършен в съответствие с МОС, винаги ще разкрива съществено неправилно отчитане, когато такова съществува. Неправилни отчитания могат да възникнат в резултат на измама или грешка и се считат за съществени, ако би могло разумно да се очаква, че те, самостоятелно или като съвкупност, биха могли да окажат влияние върху икономическите решения на потребителите, вземани въз основа на този финансов отчет.

Като част от одита в съответствие с МОС, ние използваме професионална преценка и запазваме професионален скептицизъм по време на целия одит. Ние също така:

- идентифицираме и оценяваме рисковете от съществени неправилни отчитания във финансовия отчет, независимо дали се дължат на измама или грешка, разработваме и изпълняваме одиторски процедури в отговор на тези рискове и получаваме одиторски доказателства, които да са достатъчни и уместни, за да осигурят база за нашето мнение. Рискът да не бъде разкрито съществено неправилно отчитане, което е в резултат от измама, е по-висок от риска от неразкриване на съществено неправилно отчитане, което е в резултат от грешка, тъй като измамата може да включва тайно споразумяване, фалшифициране, преднамерени пропуски, изявления за въвеждане на одитора в заблуждение, както и пренебрегване или заобикаляне на вътрешния контрол.
- получаваме разбиране за вътрешния контрол, имащ отношение към одита, за да разработим одиторски процедури, които да са подходящи при конкретните обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на вътрешния контрол на Фонда.
- оценяваме уместността на използваните счетоводни политики и разумността на счетоводните приблизителни оценки и свързаните с тях оповестявания, направени от ръководството на Компанията.
- достигаем до заключение относно уместността на използване от страна на ръководството на Компанията на счетоводната база на основата на предположението за действащо предприятие и, на базата на получените одиторски доказателства, относно това дали е налице съществена несигурност, отнасяща се до събития или условия, които биха могли да породят значителни съмнения относно способността на Фонда да продължи да функционира като действащо предприятие. Ако ние достигнем до заключение, че е налице съществена несигурност, от нас се изисква да привлечем внимание в одиторския си доклад към свързаните с тази несигурност оповестявания във финансовия отчет или в случай че тези оповестявания са неадекватни, да модифицираме мнението си. Нашите заключения се основават на одиторските доказателства, получени до датата на одиторския ни доклад. Бъдещи събития или условия обаче могат да станат причина Фонда да преустанови функционирането си като действащо предприятие.
- оценяваме цялостното представяне, структура и съдържание на финансовия отчет, включително оповестяванията, и дали финансовият отчет представя основополагащите за него сделки и събития по начин, който постига достоверно представяне.

Ние комуникираме с лицата, натоварени с общо управление, наред с останалите въпроси, планирания обхват и време на изпълнение на одита и съществените констатации от одита, включително съществени недостатъци във вътрешния контрол, които идентифицираме по време на извършвания от нас одит.

## **ДОКЛАД ВЪВ ВРЪЗКА С ДРУГИ ЗАКОНОВИ И РЕГУЛАТОРНИ ИЗИСКВАНИЯ**

### **Допълнителни въпроси, които поставя за докладване Законът за счетоводството**

В допълнение на нашите отговорности и докладване съгласно МОС, описани по-горе в раздела „Друга информация, различна от финансовия отчет и одиторския доклад върху него“ по отношение на доклада за дейността, ние изпълнихме и процедурите, добавени към изискванията по МОС, съгласно "Указания относно нови разширени одиторски доклади и комуникация от страна на одитора" на професионалната организация на регистрираните одитори в България – Институт на дипломираните експерт счетоводители (ИДЕС). Тези процедури касаят проверки за наличието, както и проверки на формата и съдържанието на тази друга информация с цел да ни подпомогнат във формиране на становище относно това дали другата информация включва оповестяванията и докладванията, предвидени в Глава седма от Закона за счетоводството, приложим в България.

**Становище във връзка с чл. 37, ал. 6 от Закона за счетоводството**

На базата на извършените процедури, нашето становище е, че:

- Информацията, включена в доклада за дейността за финансовата година, за която е изготвен финансовият отчет, съответства на финансовия отчет.
- Докладът за дейността е изготвен в съответствие с изискванията на Глава седма от Закона за счетоводството.

*Deloitte Audit*

Делойт Одит ООД



Емил Бадов  
Пълномощник на управителя Силвия Пенева  
Регистриран одитор



бул. Ал. Стамболийски 103  
1303 София, България

19 март 2019

**ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ**  
**към 31 декември 2018**


<i>В хиляди лева</i>	<b>Прил.</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Активи</b>			
Парични средства	5	5 516	8 084
Депозити	6	5 301	4 991
Финансови активи, оценявани по справедлива стойност през печалбата или загубата		11 334	9 867
Държавни ценни книжа	8	5 091	5 735
Корпоративни облигации	8	5 253	2 701
Колективни инвестиционни схеми	8	990	1 431
Валутен форуърд	9	1	1
Вземания	10	3	494
<b>Общо активи</b>		<b>22 155</b>	<b>23 437</b>
<b>Пасиви</b>			
Текущи задължения	11	15	504
<b>Общо пасиви</b>		<b>15</b>	<b>504</b>
<b>Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове</b>		<b>22 140</b>	<b>22 933</b>
<b>Нетна стойност на активите на дял (в лева)</b>		<b>2.40262</b>	<b>2.42673</b>


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 5 до 40.

Финансовият отчет е одобрен от името на Управляващото дружество „ДСК Управление на Активи“ на 19 март 2019 г.

  
**Петко Кръстев**  
 Главен изпълнителен директор

  
**Димитър Тончев**  
 Прокурис

  
**Съставил: Марко Марков**  
 Финансов директор

  
**Емил Бадов**  
 Регистриран одитор  
 Дата: 19 март 2019



**ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД**  
**за годината, приключваща на 31 декември 2018**

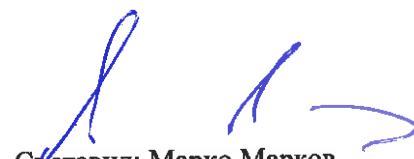
<i>В хиляди лева</i>	<b>Прил.</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Приходи от лихви	13	302	290
Печалби/(Загуби) от операции и последваща оценка на финансови активи, оценявани по справедлива стойност, нетно	14	(334)	119
Разходи от обезценка на финансови активи, оценявани по амортизирана стойност	15	(1)	-
Разходи за външни услуги	16	(180)	(170)
Други финансови разходи		(1)	(1)
Печалби/(Загуби) от валутни операции, нетно	17	(15)	(9)
<b>Печалба/(Загуба) преди данъчно облагане</b>		<b>(229)</b>	<b>229</b>
Данъци		-	-
<b>Печалба/(Загуба) за финансовата година</b>		<b>(229)</b>	<b>229</b>
<b>Друг всеобхватен доход</b>		-	-
<b>Общо всеобхватен доход</b>		<b>(229)</b>	<b>229</b>
<b>Промяна, отчетена в нетните активи принадлежащи на инвеститорите в дялове</b>		<b>(229)</b>	<b>229</b>


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 5 до 40.

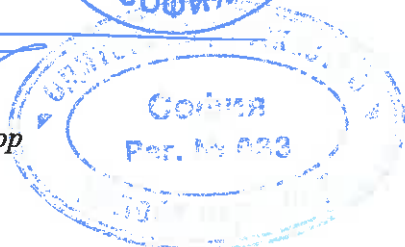
Финансовият отчет е одобрен от името на Управляващото дружество „ДСК Управление на Активи“ на 19 март 2019 г.

  
**Петко Кръстев**  
 Главен изпълнителен директор

  
**Димитър Тончев**  
 Прокурист

  
**Съставил: Марко Марков**  
 Финансов директор

  
**Емил Бадов**  
 Регистриран одитор  
 Дата: 19 март 2019



**ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ**  
**за годината, приключваща на 31 декември 2018**

<i>В хиляди лева</i>	<b>Прил.</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Парични потоци от оперативна дейност</b>			
Покупка на финансови активи		(3 519)	(8 155)
Продажба на финансови активи		1 730	5 840
Постъпления от лихви		309	301
Плащания на комисионни		(181)	(179)
Постъпления/(Плащания) по валутни операции		(34)	54
<b>Нетни парични потоци (за) оперативна дейност</b>		<b>(1 695)</b>	<b>(2 139)</b>
<b>Парични потоци от финансова дейност</b>			
Постъпления от емисия на собствени дялове		3 466	6 414
Плащания за обратно изкупуване на собствени дялове		(4 030)	(3 159)
<b>Нетни парични потоци (за)/ от финансова дейност</b>		<b>(564)</b>	<b>3 255</b>
<b>Нетно изменение на депозити с оригинален срок над 3 месеца</b>		<b>391</b>	<b>(1 602)</b>
<b>Нетно изменение на пари и парични еквиваленти</b>		<b>(1 868)</b>	<b>(486)</b>
<b>Пари и парични еквиваленти в началото на периода</b>	7	<b>8 084</b>	<b>8 570</b>
<b>Пари и парични еквиваленти в края на периода</b>	7	<b>6 216</b>	<b>8 084</b>

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 5 до 40.

Финансовият отчет е одобрен от името на Управляващото дружество „ДСК Управление на Активи“ на 19 март 2019 г.

Петко Кръстев  
 Главен изпълнителен директор

Димитър Тончев  
 Прокурис

Съставил: Марко Марков  
 Финансов директор

Емил Бадов  
 Регистриран одитор  
 Дата: 19 март 2019





**ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В НЕТНИТЕ АКТИВИ, ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА ИНВЕСТИТОРИТЕ  
 В ДЯЛОВЕ**
**за годината, приключваща на 31 декември 2018**


<i>В хиляди лева</i>	<b>Прил.</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Салдо към 01 януари</b>		<b>22 933</b>	<b>19 456</b>
Нетна печалба/(загуба) за годината		(229)	229
Емитиране на дялове през периода	12	3 466	6 410
Обратно изкупуване на дялове през периода	12	(4 030)	(3 162)
<b>Салдо към 31 декември</b>		<b>22 140</b>	<b>22 933</b>

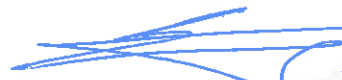
Отчетът за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове на Договорен фонд „ДСК Евро Актив“ следва да се разглежда заедно с приложенията към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени в страници от 5 до 40.

Финансовият отчет е одобрен от името на Управляващото дружество „ДСК Управление на Активи“ на 19 март 2019 г.

  
 Петко Кръстев  
 Главен изпълнителен директор

  
 Димитър Тончев  
 Прокурист

  
 Съставил: Марко Марков  
 Финансов директор

  
 Емил Бадов  
 Регистриран одитор  
 Дата: 19 март 2019



## ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ за годината, приключваща на 31 декември 2018

### 1. Статут и предмет на дейност

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

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

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

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

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

ДФ „ДСК Евро Актив” е договорен фонд по смисъла на чл. 5, ал. 2 от ЗДКИСДПКИ. Фондът е колективна инвестиционна схема за инвестиране в прехвърляеми ценни книжа и в други ликвидни финансови активи по смисъла на чл. 38, ал. 1 от ЗДКИСДПКИ.

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

Притежателите на дялове на Фонда имат:

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

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

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

## ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ за годината, приключваща на 31 декември 2018

### 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:

- финансови активи и пасиви, оценявани по справедлива стойност през печалбата или загубата.

#### *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

#### *Определяне нетната стойност на активите на Фонда*

ДФ “ДСК Стандарт” 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.

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.

## ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ за годината, приключваща на 31 декември 2018

### 3. Счетоводни политики, продължение

#### 3.1. Финансови инструменти

През текущия период Фондът прилага изискванията на МСФО 9 - Финансови инструменти, като информация за оказаното влияние е представено в приложение 3.9. Сравнителните данни за годината, приключваща на 31 декември 2017, не са преизчислени, респ. финансовите инструменти в сравнителния период все още се отчитат в съответствие с МСС 39 - Финансови Инструменти: признаване и оценяване.

##### 3.1.1. Класификация

###### *А) Политика в сила от 01 януари 2018 г. съгласно МСФО 9*

В съответствие с МСФО 9, финансовите активи и пасиви на Фонда при първоначалното им признаване се класифицират в представените по-долу категории.

###### **Финансови активи**

Финансовите активи на Фонда се класифицират последващо като:

- Оценявани по амортизирана стойност, или
- Оценявани по справедлива стойност през печалбата или загубата.

###### ***Финансови активи, отчитани по амортизирана стойност***

Финансов актив се оценява по амортизирана стойност, ако са изпълнени следните две условия:

- финансовият актив се държи в рамките на бизнес модел, чиято цел е активите да бъдат държани, за да се съберат договорните парични потоци; и
- съгласно договорните условия на финансовия актив на конкретни дати възникват парични потоци, които са единствено плащания по главница и лихва върху непогасената сума на главницата.

В тази категория се класифицират разплащателни сметки, депозити и вземания.

###### ***Финансови активи, отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата***

При прилагането на тази класификация, финансов актив или финансов пасив се счита за държан за търгуване, ако:

- Той е придобит основно с цел продажба или обратно изкупуване в близко бъдеще, или
- При първоначалното признаване, то е част от портфейл от финансови инструменти, които се управляват заедно с цел реализиране на краткосрочна печалба, или
- Той е дериват (с изключение на дериватив, който е договор за финансова гаранция или е ефективен хеджиращ инструмент)

С оглед максимална защита на интересите на инвеститорите и за отчитане на пазарните условия, придобитите финансови инструменти се класифицират като „финансови активи, оценявани по справедлива стойност през печалбата или загубата” на база:

- Активно управление на финансовите активи с цел покупка и продажба в кратък срок или ги държи като част от портфейл за генериране на печалба от колебанията в цената, както и с цел реализиране на парични потоци посредством продажба на тези активи, и
- Използване на справедливата стойност за целите на оценка и вземане на решения за управлението на финансовите активи., респ. реализацията тези справедливи стойности.

В тази категория се класифицират всички капиталови и дългови финансови инструменти. Също така деривативни договори в актива.

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ**  
за годината, приключваща на 31 декември 2018

**3. Счетоводни политики, продължение**

**3.1. Финансови инструменти, продължение**

**3.1.1. Класификация, продължение**

***А) Политика в сила от 01 януари 2018 г. съгласно МСФО 9, продължение***

**Финансови пасиви**

***Финансови пасиви, отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата***

Финансов пасив се отчита в тази категория, ако отговаря на определението за държани за търгуване. Фондът включва в тази категория деривативни договори в пасива.

***Финансови пасиви, отчитани по амортизирана стойност***

Тази категория включва всички финансови пасиви, различни от тези, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата.

***Б) Политика действаща в сила преди 01 януари 2018 г. съгласно МСС 39***

В съответствие с МСС 39, финансовите активи и пасиви на Фонда при първоначалното им признаване са класифицирани в представените по-долу категории.

**Финансови активи и пасиви, държани за търгуване**

Финансовите активи се класифицират като държани за търгуване, ако са такива придобити с цел продажба и / или обратно изкупуване в близко бъдеще. Тази категория включва капиталови инструменти, дългови инструменти и деривати. Тези активи се придобиват главно за целите на генериране на печалба от краткосрочни колебания в цената.

**Кредити и вземания**

Кредитите и вземанията са недеривативни финансови активи с фиксирани или определяеми плащания, които не се котират на активен пазар.

**Други финансови задължения**

В тази категория се включват всички финансови пасиви, различни от тези, оценявани по справедлива стойност през печалбата или загубата.

**3.1.2. 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. Датата на уреждане е датата, на която се прехвърля актив на или от Фонда. Отчитането на база датата на уреждане се отнася за признаване на актив в деня, в който е получен от Фонда, и отписване на актив и признаване на печалба или загуба при освобождаване в деня, в който е прехвърлен от Фонда.

**3.1.3. Първоначална оценка**

Финансовите активи и финансовите пасиви, оценявани по справедлива стойност през печалбата или загубата, първоначално се признават по справедлива им стойност. Всички транзакционни разходи за такива инструменти се признават директно в печалбата или загубата.

Финансовите активи и пасиви (различни от тези, класифицирани като оценявани по справедлива стойност през печалбата или загубата) се оценяват първоначално по тяхната справедлива стойност плюс всички преки разходи, свързани с придобиването или емитирането.

## ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ за годината, приключваща на 31 декември 2018

### 3. Счетоводни политики, продължение

#### 3.1. Финансови инструменти, продължение

##### 3.1.4. Последваща оценка

След първоначалното признаване, за финансовите инструменти, които са класифицирани като оценявани по справедлива стойност през печалбата или загубата, се извършва ежедневна преоценка на тяхната справедлива стойност. Последващите промени в справедливата стойност се отчитат в отчета за всеобхватния доход, като лихви и дивиденди по тези финансови инструменти се представят отделно.

##### 3.1.5. Отписване

Финансов актив се отписва на датата на вальора, на която Фондът губи контрол върху договорните права, включващи актива. Това може да стане при погасяване 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.

#### 3.2 Обезценка на финансови активи

##### *А) Политика, в сила от 1 януари 2018 г. съгласно МСФО 9*

Признаването на коректива за загуби за очаквани кредитни загуби от финансов актив се признава на база Общия подход по МСФО 9.

Към всяка отчетна дата Управляващото дружество оценява дали кредитният риск на финансов актив се е увеличил значително след първоначалното признаване. При оценката си Управляващото дружество отчита промяната в риска от настъпване на неизпълнение през очаквания срок на финансовия инструмент, а не промяната в размера на очакваните кредитни загуби. За да направи тази оценка, Управляващото дружество сравнява риска от настъпване на неизпълнение по финансовия инструмент към отчетната дата и към датата на първоначалното признаване.

В случай, че към отчетната дата кредитният риск на финансов актив не се е увеличил значително след първоначалното признаване, Управляващото дружество оценява коректив за загуби за този финансов инструмент в размер, равен на очакваните кредитни загуби за 12 месеца.

В случай, че към отчетната дата кредитният риск на финансов инструмент се е увеличил значително, Управляващото дружество оценява коректива за загуби за финансов инструмент в размер, равен на очакваните кредитни загуби за целия срок на инструмента.

Управляващото дружество оценява очакваните кредитни загуби по финансов актив на Фонда така, че да бъде взета предвид:

- сумата, определена безпристрастно и претеглена на базата на вероятността чрез оценяване на обхвата на възможните резултати;
- стойността на парите във времето; и
- разумната и аргументирана информация, достъпна без извършване на излишни разходи или усилия към отчетната дата, за минали събития, текущи условия и прогнозираните бъдещи икономически условия.

## ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ за годината, приключваща на 31 декември 2018

### 3. Счетоводни политики, продължение

#### 3.2 Обезценка на финансови активи, продължение

##### *Б) Политика, в сила преди 1 януари 2018 г. съгласно МСС 39*

Управляващото дружество 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, Управляващото дружество 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 Управляващото дружество 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.

#### 3.3. Принципи 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. Активен пазар е пазар, на който сделките за даден актив или пасив се извършват с достатъчна честота и обем, така че се осигурява непрекъсната ценова информация.

Ако пазарът за даден финансов инструмент не е активен, Управляващото дружество 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 Фонда 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 възнаграждение. Ако Управляващото дружество 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.

## ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ за годината, приключваща на 31 декември 2018

### 3. Счетоводни политики, продължение

#### 3.3. Принцип за оценка по справедлива стойност, продължение

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.

При оценката на финансовите инструменти на Фонда, Управляващото дружество прилага „Правилата за оценка на портфейла и за определяне на НСА на Фонда“, одобрени от КФН. Правилата съдържат детайлна информация за методите на оценка по видове финансови инструменти и е на разположение на интернет страницата на „ДСК Управление на активи“ АД ([www.dskam.bg](http://www.dskam.bg)).

#### 3.4. Общо отчитане на хеджиране

Новите изисквания за общо отчитане на хеджиране запазват трите вида отчитане на хеджиране. Въпреки това е въведена по-голяма гъвкавост по отношение на видовете сделки, които са допустими за отчитане на хеджирането, по-специално разширяване на видовете инструменти, които отговарят на условията за хеджиращи инструменти и видовете рискови компоненти на нефинансовите позиции, които са допустими за отчитане на хеджиране. В допълнение, тестът за ефективност е заменен от принципа за „икономическа връзка“. Ретроспективна оценка на ефективността на хеджирането вече не се изисква. Въведени са изисквания за подробно оповестяване на дейностите по управление на риска.

В съответствие с преходните разпоредби на МСФО 9 за отчитане на хеджиране, Фондът прилага изискванията на МСФО 9 за отчитане на хеджиране от датата на първоначално прилагане на 1 януари 2018. Взаимоотношенията, класифициращи се като хеджиращи към 1 януари 2018, също се квалифицират за отчитане на хеджиране в съответствие с МСФО 9 и следователно се приемат за продължаващо хеджиране. Не е необходимо повторно балансиране на някое от хеджиращите отношения на 1 януари 2018 г. Тъй като основните условия на хеджиращите инструменти съответстват на тези на съответните им хеджирани позиции, всички хеджиращи взаимоотношения продължават да бъдат ефективни съгласно изискванията за оценка на ефективността на МСФО 9. Управляващото дружество също така не е определило никакви хеджиращи взаимоотношения на Фонда съгласно МСФО 9, които не са отговаряли на критериите за отчитане на хеджирането съгласно МСС 39.

Това е в съответствие с практиката на Фонда преди приемането на МСФО 9.

#### 3.5 Пари и парични еквиваленти

Фондът отчита като пари и парични еквиваленти, за целите на отчета за паричните потоци, 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 не се включват в паричния поток като пари и парични еквиваленти.

#### 3.6 Приходи и разходи

Във финансовите отчети на Фонда се отразяват само текущите приходи и разходи, които се отнасят за периода, както и тези от операции, свързани със събития от минали отчетни периоди, които са реализирани през отчетния период.

Приходите и разходите от лихви се признават текущо в отчета за всеобхватния доход, пропорционално на времевата база и чрез прилагане на метода на ефективната лихва.

Приходите от дивиденди се признават, когато правото за получаване на прихода е установено, независимо от момента на тяхното получаване.



## ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ за годината, приключваща на 31 декември 2018

### 3. Счетоводни политики, продължение

#### 3.6. Приходи и разходи, продължение

Печалби или загуби от финансови активи и пасиви, оценявани по справедлива стойност през печалбата или загубата, се формират от промените в справедлива стойност на тези активи и пасиви, както и от разликите между отчетната им стойност и продажната цена при сделки с тях.

Разходите от обезценка на финансови активи, оценявани по амортизирана стойност, отразяват размера на коректива за очакваните кредитни загуби по тези активи.

Разходите за външни услуги се формират от възнаграждението на управляващото дружество и банката-депозитар, възнаграждения и такси на инвестиционни посредници, банки и други подобни, свързани с инвестиционната дейност на Фонда.

Други финансови разходи се формират от банкови такси по преводни операции, поддръжка на сметки и трансфер на ценни книжа.

#### 3.7. 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.

#### 3.8. 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.

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

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

- **МСФО 9 Финансови инструменти** - приет от ЕС на 22 ноември 2016 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2018),
- **МСФО 15 Приходи от договори с клиенти и изменения на МСФО 15 "Дата на влизане в сила на МСФО 15"** - приет от ЕС на 22 септември 2016 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2018),
- **Изменение на МСФО 2 Плащане на базата на акции** – Класифициране и измерване на сделки на базата на акции - прието от ЕС на 26 февруари 2018 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2018),
- **Изменение на МСФО 4 Застрахователни договори** – Приложение на МСФО 9 Финансови инструменти с МСФО 4 Застрахователни договори – прието от ЕС на 3 ноември 2017 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2018 или при първоначално приложение на МСФО 9 Финансови инструменти),
- **Изменение на МСФО 15 Приходи от договори с клиенти** – Изясняване на МСФО 15 Приходи от договори с клиенти – прието от ЕС на 31 октомври 2017 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2018),
- **Изменение на МСС 40 Инвестиционни имоти** – Прехвърляне на инвестиционни имоти - – прието от ЕС на 14 март 2018 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2018),

## ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ за годината, приключваща на 31 декември 2018

### 3. Счетоводни политики, продължение

#### 3.9 Първоначално прилагане на нови изменения към съществуващи стандарти, влезли в сила през текущия отчетен период, продължение

- **Изменения на МСФО 1 и МСФО 28** вследствие на „Подобрения на МСФО (цикъл 2014-2016)“, произтичащи от годишния проект за подобрения на МСФО (МСФО 1, МСФО 12 и МСС 28) основно с цел отстраняване на противоречия и изясняване на формулировки – приети от ЕС на 7 февруари 2018 (измененията на МСФО 1 и МСС 28 са приложими за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2018),
- **КРМСФО 22 Сделки в чуждестранна валута и авансови плащания** – прието от ЕС на 28 март 2018 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2018),

Приемането на тези изменения на съществуващите стандарти не е довело до съществени промени във финансовия отчет на Фонда.

#### *Ефект от прилагането на нови и изменени съществуващи стандарти*

За първи път Фондът прилага определени стандарти и изменения, които са в сила за годишни периоди от 1 януари 2018 г. или след тази дата.

#### **МСФО 9 Финансови инструменти**

Фондът прилага МСФО 9 към датата на влизане в сила, респ. От 1 януари 2018 г.

#### *Класификация и оценка*

Управляващото дружество е извършило анализ на класификацията на финансовите активи на Фонда към датата на първоначалното прилагане. Въз основа на тази оценка:

- Всички финансови активи, отчитани в предходни периоди по справедлива стойност, продължават да се оценяват по тяхната справедлива стойност.
- Дълговите и капиталови инструменти, са придобити с цел генериране на краткосрочна печалба. Следователно отговарят на критерия „държани за търгуване“ и за тях се изисква да бъдат оценени по справедливата им стойност, отчитана през печалбата или загубата.
- Финансовите инструменти на Фонда са държат в портфейл, който се управлява и оценява на база справедливата стойност на финансовите инструменти.
- Финансови активи, отчитани в предходни периоди като „заеми и вземания“ се държат за събиране на договорни парични потоци и водят до парични потоци, представляващи единствено плащания на главница и лихви. Тези финансови активи продължават да се оценяват по амортизирана стойност съгласно МСФО 9.
- В съответствие с предходни периоди, договори за форуърд се използват за хеджиране на други финансови инструменти измервани по справедлива стойност през печалбата и загубата и целият договор за форуърд, включително форуърдния елемент, се определя като хеджиращ инструмент.

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ**  
**за годината, приключваща на 31 декември 2018**
**3. Счетоводни политики, продължение**
**3.9 Първоначално прилагане на нови изменения към съществуващи стандарти, влезли в сила през текущия отчетен период, продължение**
*Ефект от прилагането на нови и изменени съществуващи стандарти, продължение*
**МСФО 9 Финансови инструменти, продължение**
**Класификация и оценка, продължение**

- Класификацията на финансовите пасиви съгласно МСФО 9 по същество остава непроменена спрямо МСС 39. Основното въздействие върху оценката на задълженията съгласно МСФО 9 се отнася до отчитането на промените в кредитния риск при определяне на печалбата или загубата от финансови пасиви, определени по справедлива стойност през печалбата или загубата. МСФО 9 изисква този елемент да се признава в друг всеобхватен доход (ДВД), освен ако това третиране не създава или увеличава счетоводното несъответствие в печалбата или загубата, в който случай всички печалби и загуби от този пасив, включително ефектите от промените в кредитния риск трябва да бъдат представени в печалбата или загубата. Фондът не е отчел финансови задължения по справедлива стойност през печалбата или загубата. Следователно това изискване не е оказало въздействие върху Фонда.

**Въздействие от прилагането на МСФО 9**

Изискванията за класификация и оценка съгласно МСФО 9 са приети от датата на първоначалното прилагане, считано от 1 януари 2018 г. Управляващото дружество е избрало да използва от предоставената от МСФО 9 възможност да не преизчислява сравнителните данни, т.е. данните за 2017 г. са представени съгласно МСС 39.

Таблицата, по-долу, представя първоначалните категории на оценка в съответствие с МСС 39 и добавени нови категории съгласно МСФО 9 към 1 януари 2018 г.

01 януари 2018 г.	МСС 39		МСФО 9	
	Класификация	Оценка (хил. лв.)	Класификация	Оценка (хил. лв.)
<b>Активи</b>				
Парични средства	Кредити и вземания	8 084	Амортизирана стойност	8 084
Депозити	Кредити и вземания	4 991	Амортизирана стойност	4 991
Държавни ценни книжа	Държани за търгуване	5 735	Справедлива стойност през печалбата или загубата	5 735
Корпоративни облигации	Държани за търгуване	2 701	Справедлива стойност през печалбата или загубата	2 701
Дялове на колективни инвестиционни схеми	Държани за търгуване	1 431	Справедлива стойност през печалбата или загубата	1 431
Валутен форуърд	Хеджиращ инструмент	1	Справедлива стойност през печалбата или загубата	1
Вземания	Кредити и вземания	494	Амортизирана стойност	494

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ**  
**за годината, приключваща на 31 декември 2018**

**3. Счетоводни политики, продължение**

**3.9 Първоначално прилагане на нови изменения към съществуващи стандарти, влезли в сила през текущия отчетен период, продължение**

*Ефект от прилагането на нови и изменени съществуващи стандарти, продължение*

**МСФО 9 Финансови инструменти, продължение**

*Въздействие от прилагането на МСФО 9, продължение*

01 януари 2018 г.	МСС 39		МСФО 9	
	Класификация	Оценка (хил. лв.)	Класификация	Оценка (хил. лв.)
<b>Пасиви</b>				
Задължения към Управляващото дружество и Банката - депозитар	Други финансови задължения	15	Амортизирана стойност	15
Задължения по сделки с финансови инструменти	Други финансови задължения	489	Амортизирана стойност	489

В съответствие с характеристиките на финансовите инструменти на Фонда, както и подхода към тяхното управление, прилагането на МСФО 9 не е довело до промяна в оценката на финансовите активи в следствие на промяната на тяхната класификация.

Всички финансови активи, класифицирани като „държани за търгуване” и оценени по справедлива стойност по МСС 39 продължават да се оценяват по справедлива стойност през печалбата или загубата по МСФО 9, както и всички финансови активи, класифицирани като „кредити и вземания” продължават да се оценяват по амортизирана стойност.

В допълнение, към края на 2017 г. Фондът има просрочени вземания по дългови инструменти в размер на 4 хил. лв., обезценени при отчитане на всички очаквани бъдещи кредитни загуби и за които към датата на влизане в сила на МСФО 9 не са настъпили последващи корекции в тяхната стойност. Отчетената обща обезценка по тези активи е както следва (данните към края на 2018 г. са представени в приложение 20):

01 януари 2018 г.	МСС 39	МСФО 9
	31 декември 2017 г. (хил. лв.)	01 януари 2018 г. (хил. лв.)
Кредитни загуби	4	4

***Въздействие от прилагането на МСФО 15***

Фондът прилага МСФО 15 към датата на влизане в сила, респ. От 1 януари 2018 г.

МСФО 15 заменя МСС 18 „Приходи” и установява петстепенен модел за отчитане на приходите, произтичащи от договори с клиенти, който да позволи на ползвателите на финансовите отчети да разберат естеството, размера, времевите параметри и несигурността на приходите и паричните потоци, произтичащи от договори с клиенти.

Управляващото дружество отчита, предвид изключването на финансовите инструменти от обхвата на прилагане на МСФО 15, както и обстоятелството, че насоките за доходите от лихви и дивиденди са преместени от МСС 18 в МСФО 9 без значителни промени в изискванията, че МСФО 15 не е оказало въздействие от приеждането на МСФО 15 за Фонда.

## ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ за годината, приключваща на 31 декември 2018

### 3. Счетоводни политики, продължение

#### 3.10 Стандарти и изменения на съществуващи стандарти, издадени от СМСС и приети от ЕС, които все още не са влезли в сила

Към датата на одобряване на настоящия финансов отчет следните нови стандарти, издадени от СМСС и приети от ЕС, все още не са влезли в сила:

- **МСФО 16 Лизинг** – приет от ЕС на 31 октомври 2017 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2019),
- **Изменение на МСФО 9 “Финансови инструменти”** – Характеристики за предплащане с отрицателно обезщетение – прието от ЕС на 22 март 2018 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2019),
- **КРМСФО 23 “Несигурност при третирането на данъка върху доходите”** – прието от ЕС на 23 октомври 2018 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2019).

Управляващото дружество на Фонда е избрало да не приема тези нови стандарти и измененията на съществуващите стандарти преди датата на влизането им в сила. Управляващото дружество очаква приемането на тези нови стандарти и измененията на съществуващи стандарти да не окаже съществен ефект върху финансовия отчет на Фонда в периода на първоначалното им прилагане.

#### 3.11 Нови стандарти и изменения на съществуващи стандарти, 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 нови стандарти, изменения на съществуващи стандарти и нови разяснения, които все още не са одобрени от ЕС към датата на одобряване на настоящия финансов отчет (датите на влизане в сила, посочени по-долу са за пълните МСФО):

- **МСФО 14 Разчети за регулаторни отсрочени сметки** (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2016) – ЕС е взел решение да не започва процеса по приемане на този междинен стандарт и да изчака окончателния стандарт,
- **МСФО 17 “Застрахователни договори”** (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2021),
- **Изменение на МСФО 3 “Бизнес комбинации”** – Определение за бизнес (в сила за бизнес комбинации за които датата на придобиване е на или след началото на годишен отчетен период, започващ на или след 1 януари 2020 и за придобиване на актив, възникващо на или след началото на този период),
- **Изменение 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 и последващи изменения (датата на влизане в сила е отложена за неопределен период до приключване на проекта за оценка на метода на собствения капитал);
- **Изменение на МСС 1 “Представяне на финансови отчети” и МСС 8 “Счетоводни политики, промени в счетоводните приблизителни оценки и грешки”** – Определение за същественост (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2020),
- **Изменения на МСС 19 “Доходи на наети лица”** – Корекция на плана, съкращаване или уреждане (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2019),

## ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ за годината, приключваща на 31 декември 2018

### 3. Счетоводни политики, продължение

#### 3.11 Нови стандарти и изменения на съществуващи стандарти, издадени от СМСС, които все още не са приети от ЕС, продължение

- **Изменения на МСС 28 “Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия”** - Дългосрочни участия в асоциирани и съвместни предприятия (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2019),
- **Изменения на различни стандарти „Подобрения на МСФО (цикъл 2015-2017)”**, произтичащи от годишния проект за подобрения на МСФО (МСФО 3, МСФО 11, МСС 12 и МСС 23) основно с цел отстраняване на противоречия и изясняване на формулировки (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2019),
- **Изменения на Референциите към Концептуалната рамка в МСФО** (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2020).

Управляващото дружество на Фонда очаква приемането на тези нови стандарти, изменения на съществуващи стандарти и нови разяснения да не окаже съществен ефект върху финансовия отчет на Фонда в периода на първоначалното им прилагане.

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

#### 3.12 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 0.05% от нетната стойност на активите на дял за периода 01.01-04.01.2018 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 за периода 01.01-04.01.2018 г.

Считано от 05.01.2018 г. Управляващото дружество не удържа такси при покупка и при обратно изкупуване на дялове на Фонда, респ. цената на един дял при емитиране и при обратно изкупуване е равна на нетната стойност на активите на един дял.

Въпреки това, инвеститорите трябва да имат предвид, че съгласно Правилата на Фонда, Дистрибуторът (“Банка ДСК” ЕАД) може да начислява за сметка на инвеститора такси при продажба на дялове на Фонда в размер до 0.10% от нетната стойност на активите на дял, както и до 0.10% при тяхното обратно изкупуване.

- Годишните разходи за 2018 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 0.79% от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда.

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ**  
за годината, приключваща на 31 декември 2018

#### 4. **Инвестиционна стратегия**

Основни инвестиционни цели на Фонда са (представени в следния приоритет):

- нарастване на стойността на инвестициите на притежателите на дялове във Фонда посредством реализиране на максимално възможния доход при поемане на нисък риск;
- осигуряване ликвидност на инвестициите на притежателите на дялове във Фонда.

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 Фонда се инвестират в следните групи финансови инструменти и в рамките на долупосочените максимални проценти и в рамките на долупосочените максимални проценти:

1. Общо до 100 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 в 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. 152, ал. 1 и 2 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 Комисията, или е предвиден в Правилата на Фонда;

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 Комисията е определила за еквивалентни на тези съгласно правото на Европейския съюз.

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

а) ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани или гарантирани от регионални или местни органи на Република България, на държава членка или на трета държава, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 152, ал. 1 и 2 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 Комисията, или е предвиден в Правилата на Фонда;

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.

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ**  
за годината, приключваща на 31 декември 2018

**4. Инвестиционна стратегия, продължение**

3. Корпоративни облигации и други дългови ценни книжа и инструменти на паричния пазар извън тези по т. 1 и т. 2, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 152, ал. 1 и 2 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в Република България – до 90 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. 152, ал. 1 и 2 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 Комисията или предвиден в Правилата на Фонда – 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:

а) преимуществено в дългови ценни книжа и инструменти на паричния пазар и

б) общо не повече от 10 на сто от активите си в други колективни инвестиционни схеми или в други предприятия за колективно инвестиране в дългови ценни книжа и инструменти на паричния пазар;

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” 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 Комисията 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;

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 Комисията, 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;



**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ**  
за годината, приключваща на 31 декември 2018

**4. Инвестиционна стратегия, продължение**

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. 152, ал. 1 и 2 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 Комисията, или предвиден в Правилата на Фонда, 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. Права за записване на конвертируеми облигации, други дългови ценни книжа и инструменти на паричния пазар, извън посочените в т. 1 – 8 по-горе и извън тези по чл. 38, ал. 1 ЗДКИСДПКИ – до 10 на сто от активите на Фонда.

Фондът не може да има пряка или непряка експозиция в акции или други ценни книжа, които дават право за придобиване на акции, с изключение на случаите, в които закупува конвертируеми облигации или права за придобиване на конвертируеми облигации.

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

Фондът може да държи допълнителни ликвидни активи под формата на парични средства на каса.

При нормални обстоятелства "ДСК Евро Актив" инвестира предимно в деноминирани в евро ценни книжа, издадени или гарантирани от българската държава, ипотечни облигации, издадени от български банки, корпоративни облигации на български емитенти, както и в банкови депозити. Конкретната структура на активите зависи от моментните пазарни условия и е динамична в границите на горепосочените ограничения.

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ**  
**за годината, приключваща на 31 декември 2018**
**5. Парични средства**

<i>В хиляди лева</i>	<b>2018</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>	<b>2017</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>
Безсрочни банкови влогове, в лева	3 926	17.72	6 772	28.89
Безсрочни банкови влогове, в евро	1 590	7.18	1 312	5.60
<b>Общо</b>	<b>5 516</b>	<b>24.90</b>	<b>8 084</b>	<b>34.49</b>

Безсрочните банкови влогове към 31 декември 2018 г. и 2017 г. включват разплащателните сметки на Фонда.

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

**6. Депозити**

<i>В хиляди лева</i>	<b>2018</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>	<b>2017</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>
<b>Срочни банкови влогове, в лева, в т.ч.:</b>	<b>3 600</b>	<b>16.25</b>	<b>3 290</b>	<b>14.04</b>
с остатъчен срок до 3 месеца	2 300	10.38	3 200	13.66
с остатъчен срок над 3 месеца	1 300	5.87	90	0.38
<b>Срочни банкови влогове, в евро, в т.ч.:</b>	<b>1 701</b>	<b>7.68</b>	<b>1 701</b>	<b>7.26</b>
с остатъчен срок до 3 месеца	891	4.02	891	3.80
с остатъчен срок над 3 месеца	810	3.66	810	3.46
<b>Общо</b>	<b>5 301</b>	<b>23.93</b>	<b>4 991</b>	<b>21.30</b>

**7. Пари и парични еквиваленти в отчета за паричните потоци**

Паричните средства и паричните еквиваленти за целите на отчета за паричните потоци се състоят от следните салда:

<i>В хиляди лева</i>	<b>2018</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>	<b>2017</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>
Безсрочни банкови влогове, в лева	3 926	17.72	6 772	28.89
Безсрочни банкови влогове, в евро	1 590	7.18	1 312	5.60
Срочни банкови влогове с оригинален срок до 3 месеца, в лева	700	3.16	-	-
<b>Общо</b>	<b>6 216</b>	<b>28.06</b>	<b>8 084</b>	<b>34.49</b>

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ**  
**за годината, приключваща на 31 декември 2018**
**8. Финансови активи, оценявани по справедлива стойност през печалбата или загубата**

<i>В хиляди лева</i>	<b>2018</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>	<b>2017</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>
Държавни ценни книжа	5 091	22.98	5 735	24.47
Корпоративни облигации	5 253	23.71	2 701	11.52
Дялове на колективни инвестиционни схеми	990	4.47	1 431	6.11
<b>Общо</b>	<b>11 334</b>	<b>51.16</b>	<b>9 867</b>	<b>42.10</b>

**Държавни ценни книжа**

<i>В хиляди лева</i>	<b>2018</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>	<b>2017</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>
Държавни ценни книжа, деноминирани в евро	4 653	21.00	5 293	22.58
Държавни ценни книжа, деноминирани в щ.д.	438	1.98	442	1.89
<b>Общо</b>	<b>5 091</b>	<b>22.98</b>	<b>5 735</b>	<b>24.47</b>

Към 31 декември 2018 Фондът притежава 8 емисии държавни ценни книжа (1 емисия на Република Румъния, 1 емисия на Република Хърватска, 1 емисия на Република Черна Гора, 2 емисии на Република Турция, 1 емисия на Мексико и 2 емисии на Република Индонезия), в т.ч.:

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

**Корпоративни облигации**

<i>В хиляди лева</i>	<b>2018</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>	<b>2017</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>
Корпоративни облигации, деноминирани в евро	5 253	23.71	2 701	11.52
<b>Общо</b>	<b>5 253</b>	<b>23.71</b>	<b>2 701</b>	<b>11.52</b>

Към 31 декември 2018 Фондът притежава 6 емисии корпоративни облигации на 6 емитента в т.ч.:

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

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ**  
**за годината, приключваща на 31 декември 2018**
**8. Финансови активи, оценявани по справедлива стойност през печалбата или загубата, продължение**
**Дялове на колективни инвестиционни схеми (КИС)**

<i>В хиляди лева</i>	<b>2018</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>	<b>2017</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>
Дялове на колективни инвестиционни схеми, деноминирани в лева	500	2.26	941	4.02
Дялове на колективни инвестиционни схеми, деноминирани в евро	490	2.21	490	2.09
<b>Общо</b>	<b>990</b>	<b>4.47</b>	<b>1 431</b>	<b>6.11</b>

Към 31.12.2018 г. са инвестирани средства в размер на 500 хил. лв. в ДФ „ДСК Алтернатива” и 490 хил. лв. в ДФ „ДСК Алтернатива 2”. Съгласно проспектите на емитентите, максималното възнаграждение на управляващото ги дружество е както следва: 1.00% и съответно 1.50% от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда.

**9. Валутен форуърд**

<i>В хиляди лева</i>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Стойност на покупка на валута (евро)	438	442
Стойност на продажба на валута (щ.д.)	(437)	(441)
<b>Нетна справедлива стойност</b>	<b>1</b>	<b>1</b>

**10. Вземания**

<i>В хиляди лева</i>	<b>2018</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>	<b>2017</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>
Вземания от лихви и главници по дългови финансови активи	3	0.01	4	0.02
Вземания, свързани с покупка на финансови инструменти	-	-	490	2.09
<b>Общо</b>	<b>3</b>	<b>0.01</b>	<b>494</b>	<b>2.11</b>

**11. Текущи задължения**

<i>В хиляди лева</i>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Задължения към Управляващото дружество и Банката депозитар	15	15
Задължения, свързани с покупка на финансови инструменти	-	489
<b>Общо</b>	<b>15</b>	<b>504</b>

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ**  
**за годината, приключваща на 31 декември 2018**
**12. Дялове в обръщение**

<i>Брой дялове</i>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Състояние към 1 януари	9 450 277	8 106 662
Емитирани дялове през периода	1 435 241	2 655 328
Обратно изкупени дялове през периода	(1 670 563)	(1 311 713)
Състояние към 31 декември	<u>9 214 955</u>	<u>9 450 277</u>

Съгласно обявената политика за определяне на нетната стойност на активите на Фонда (приложение 3), нетната стойност на 1 дял към 31.12.2018 г. е равна на 2.40262 лв.

**13. Приходи от лихви**

<i>В хиляди лева</i>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Приходи от лихви от банкови влогове	1	3
Приходи от лихви от дългови ценни книжа	301	287
Общо	<u>302</u>	<u>290</u>

**14. Печалби/(Загуби) от операции и последваща оценка на финансови активи, оценявани по справедлива стойност, нетно**

<i>В хиляди лева</i>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Приходи от операции и последваща оценка на финансови активи	683	759
Разходи по операции и последваща оценка на финансови активи.	(1 018)	(640)
Печалби/(Загуби)	<u>(335)</u>	<u>119</u>

**15. Разходи от обезценка на финансови активи, оценявани по амортизирана стойност**

<i>В хиляди лева</i>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Разходи за обезценка на вземания, свързани с дългови финансови инструменти	1	-
Общо	<u>1</u>	<u>-</u>

През 2018 г. са начислени кредитни загуби в размер на 1 хил. лв. по вземания, свързани с дългови инструменти. Подробна информация за номиналния размер на вземанията, обезпеченията, общата обезценка и срока на просрочие е представена в приложение 20.

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ**  
**за годината, приключваща на 31 декември 2018**

**18. Оповестяване на свързани лица, продължение**

Към края на 2018 г. са инвестирани средства на ДФ „ДСК Евро Актив“ в други колективни инвестиционни схеми, управлявани от Управляващото дружество на Фонда, както следва:

	2018 (хил. лв.)	2017 (хил. лв.)
ДФ „ДСК Фонд на Паричния пазар“	-	441
ДФ „ДСК Алтернатива 2“ (предишно наименование „ДСК Фонд на Паричния пазар в евро“)	490	490
ДФ „ДСК Алтернатива“	500	500

**19. Оповестяване на политиката по управление на риска**

**Основна рамка**

Договорен фонд „ДСК Евро Актив“ е с нискорисков 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

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
- Главен изпълнителен директор
- Риск мениджър/Отдел по Управление на риска

Основните цели на инвестиционната политика на договорния фонд са:

- Нарастване на стойността на инвестициите на притежателите на дялове посредством реализиране на максимално възможния доход от Фонда при поемане на нисък риск;
- осигуряване на максимална ликвидност на инвестициите на притежателите на дялове.

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ**  
**за годината, приключваща на 31 декември 2018**
**19. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение**
**Основна рамка, продължение**

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, 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.

**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 2018 г. и 2017 г. е както следва:

<i>В хиляди лева</i>	<b>2018</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>	<b>2017</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>
Финансови активи, деноминирани в лева	8 030	36.24	11 010	46.98
Финансови активи, деноминирани в евро	13 687	61.78	11 985	51.13
Финансови активи, деноминирани в щ. д.	438	1.98	442	1.89
<b>Общо</b>	<b>22 155</b>	<b>100.00</b>	<b>23 437</b>	<b>100.00</b>

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

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
1 евро(EUR)	1.95583	1.95583
1 щатски долар (USD)	1.70815	1.63081

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ**  
**за годината, приключваща на 31 декември 2018**

**19. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение**

***Валутен риск, продължение***

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 2.14 %.

***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.

	<u>2018</u>
<i>Ефект в лева</i>	
Експозиция в щатски долари (USD)	+52
<i>Ефект в %</i>	
Нетна стойност на активите на Фонда	<u>+0.00%</u>

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

***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.



**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ**  
**за годината, приключваща на 31 декември 2018**

**19. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение**

***Валутен риск, продължение***

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 2.14 %.

***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.

	<u>2018</u>
<i>Ефект в лева</i>	
Експозиция в щатски долари (USD)	+52
<i>Ефект в %</i>	
Нетна стойност на активите на Фонда	<u>+0.00%</u>

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

***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.

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ**  
**за годината, приключваща на 31 декември 2018**
**19. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение**
*Лихвен риск, продължение*

<i>В хиляди лева</i>	2018	Средна доходност до падежа	Модифици -рана дюрация	2017	Средна доходност до падежа	Модифици -рана дюрация
С фиксирани купонни плащания	5 955	1.61%	2.84	6 635	1.13%	3.45
С плаващи купони, базирани на лихвен индекс	4 389	2.04%	0.94	1 801	2.84%	0.18
<b>Общо</b>	<b>10 344</b>	<b>1.79%</b>	<b>2.03</b>	<b>8 436</b>	<b>1.50%</b>	<b>2.75</b>

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>	2018		2017	
	+50 bp	-50 bp	+50 bp	-50 bp
С фиксирани купонни плащания	(85)	85	(114)	114
С плаващи купони, базирани на лихвен индекс	(21)	21	(2)	2
<b>Общо</b>	<b>(106)</b>	<b>106</b>	<b>(116)</b>	<b>116</b>

**Ценови риск**

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

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.

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ**  
**за годината, приключваща на 31 декември 2018**

**19. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение**

**Ценови риск, продължение**

Информация за 2018 г. и 2017 г. относно активите пораждащи ценови риск е представена в долупосочените таблици:

Към 31.12.2018	валута	стойност	% от общата стойност на активите	σ (месечно)
<i>В хиляди лева</i>				
Дялове на колективни инвестиционни схеми	BGN	500	2.26	0.001%
Дялове на колективни инвестиционни схеми	EUR	490	2.21	0.001%
Към 31.12.2017	валута	стойност	% от общата стойност на активите	σ (месечно)
<i>В хиляди лева</i>				
Дялове на колективни инвестиционни схеми	BGN	441	1.88	0.001%
Дялове на колективни инвестиционни схеми	BGN	500	2.14	0.001%
Дялове на колективни инвестиционни схеми	EUR	490	2.09	0.002%

**Кредитен риск**

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

Правилата за оценка и управление на риска на Фонда разграничават следните типове риск:

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

Фондът има инвестиции в деривативни финансови инструменти, поради което се изчислява общата рискова експозиция, на която е изложен. За изчисляването на общата рискова експозиция се използва метода на поетите задължения, съгласно Насоките на Комитета на европейските регулатори на ценни книжа (CESR). Към 31.12.2018г. общата рискова експозиция на Фонда е на стойност 436 671.47 лв.

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), валутен форуърд, както и вземания по лихви и амортизационни плащания на финансови инструменти:

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ**  
**за годината, приключваща на 31 декември 2018**
**19. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение**
**Кредитен риск, продължение**

	2018	% от общата стойност на активите	2017	% от общата стойност на активите
Парични средства	5 516	24.90	8 084	34.49
Депозити	5 301	23.93	4 991	21.30
Дългови ценни книжа за търгуване	10 344	46.69	8 436	35.99
Валутен форуърд	1	0.00	1	0.00
Вземания	3	0.01	4	0.02
<b>Общо</b>	<b>21 165</b>	<b>95.53</b>	<b>21 516</b>	<b>91.80</b>

Към 31.12.2018 г. общият размер на банковите влогове на Фонда в Банката Депозитар е 32.12% от неговите общо активи, в т.ч. разплащателни сметки – 24.90% и срочни депозити – 7.22%. Съгласно чл. 36 ал. 1 от ЗДСКИДПКИ: „депозитарят не отговаря за задълженията си към своите кредитори с активите на колективната инвестиционна схема”.

Към 31.12.2018г. Фондът има инвестиции в български и чуждестранни корпоративни и държавни ценни книжа. Инвестициите в дългови ценни книжа, издадени от български и чуждестранни емитенти (представени по брутна цена) са съответно 2.24% и 44.45% от общите активи на Фонда.

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

Към края на отчетния период Фондът има просрочени обезценени вземания по корпоративна облигация на един емитент. За определяне на просрочието по тези финансови активи към края на 2018 г. е използвана началната дата, на която е обявена предсрочната изискуемост на съответната корпоративна облигация (подробна информация за номиналния размер на вземанията, обезпеченията, обезценката и срока на просрочие е представена в приложение 20 „Приблизителни счетоводни оценки и допускания”, точка „Финансови инструменти, които не са отчетени по справедлива стойност”). Размерът на тези вземания е 0.01% от общите активи към 31.12.2018 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:

	2018	% от общата стойност на активите	2017	% от общата стойност на активите
Банкови влогове от ВВВ+ до ВВВ-*	10 817	48.83	13 075	55.79
<b>Общо</b>	<b>10 817</b>	<b>48.83</b>	<b>13 075</b>	<b>55.79</b>

*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 11,475 хил. лв. при оценка от агенция „Фитч” (2017г.: 11,475 хил. лв.) и 0 хил. лв. при оценка от БАКР (2017г.: 1,600 хил. лв.).*

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ**  
**за годината, приключваща на 31 декември 2018**
**19. 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:

	2018	% от общата стойност на активите	2017	% от общата стойност на активите
Държавни ценни книжа				
от ВВВ+ до ВВВ-	2 613	11.79	2 682	11.44
от ВВ+ до ВВ- *	2 169	9.80	2 739	11.69
от В+ до В-	309	1.39	314	1.34
Корпоративни облигации				
от А+ до А-	1 433	6.47	-	-
от ВВВ+ до ВВВ-	753	3.40	-	-
от ВВ+ до ВВ-	2 572	11.61	2 701	11.52
Облигации без инвестиционен рейтинг	495	2.23	-	-
<b>Общо</b>	<b>10 344</b>	<b>46.69</b>	<b>8 436</b>	<b>35.99</b>

\* 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:

<i>В хиляди лева</i>	2018	% от общата стойност на активите	2017	% от общата стойност на активите
Държавен дълг	5 091	22.98	5 735	24.47
Финансови институции	4 758	21.48	2 701	11.52
Електрическо оборудване	495	2.23	-	-
<b>Общо</b>	<b>10 344</b>	<b>46.69</b>	<b>8 436</b>	<b>35.99</b>

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

<i>В хиляди лева</i>	Инвестиционен рейтинг	2018	% от общата стойност на активите
	S&P		
Република Хърватска	ВВ+	1 213	5.48
Република Румъния	ВВВ-	963	4.35
Република Черна гора	В+	309	1.39
Република Турция	ВВ-	956	4.32
Мексико	ВВВ+	510	2.30
Република Индонезия	ВВВ-	1 140	5.14
<b>Общо</b>		<b>5 091</b>	<b>22.98</b>

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ**  
**за годината, приключваща на 31 декември 2018**
**19. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение**
**Кредитен риск, продължение**

<i>В хиляди лева</i>	Инвестиционен рейтинг	2017	% от общата стойност на активите
	S&P		
Република Хърватска	BB	1 746	7.45
Република Румъния	BBB-	977	4.17
Република Черна гора	B+	314	1.34
Република Турция	BB+*	993	4.24
Мексико	BBB+	525	2.24
Република Индонезия	BBB-	1 180	5.03
<b>Общо</b>		<b>5 735</b>	<b>24.47</b>

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

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

Към 31.12.2018	До 1 м.	От 1 до 3 м.	От 3 м. до 1 г.	От 1 до 5 г.	Над 5 г.	Общо
<i>В хиляди лева</i>						
Република Румъния	-	-	5	-	958	963
Република Черна гора	-	9	-	300	-	309
Република Хърватска	-	-	25	1 188	-	1 213
Република Турция	-	-	18	938	-	956
Мексико	-	8	-	502	-	510
Република Индонезия	-	-	15	1 125	-	1 140
<b>Общо активи</b>	<b>-</b>	<b>17</b>	<b>63</b>	<b>4 053</b>	<b>958</b>	<b>5 091</b>
<b>Към 31.12.2017</b>	<b>До 1 м.</b>	<b>От 1 до 3 м.</b>	<b>От 3 м. до 1 г.</b>	<b>От 1 до 5 г.</b>	<b>Над 5 г.</b>	<b>Общо</b>
<i>В хиляди лева</i>						
Република Румъния	-	-	4	-	973	977
Република Черна гора	-	9	-	305	-	314
Република Хърватска	-	-	543	1 203	-	1 746
Република Турция	-	-	18	975	-	993
Мексико	-	8	-	517	-	525
Република Индонезия	-	-	15	637	528	1 180
<b>Общо активи</b>	<b>-</b>	<b>17</b>	<b>580</b>	<b>3 637</b>	<b>1 501</b>	<b>5 735</b>

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ**  
за годината, приключваща на 31 декември 2018

**19. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение**

*Ликвиден риск*

Общият ликвиден риск представлява рискът в определен момент Фондът да не разполага с достатъчно ликвидни средства за изпълнението на своите задължения по обратно изкупуване на дялове, в резултат на което да възникне недостиг и се наложи продажба на активи или привличане на средства при неблагоприятни пазарни условия. Ликвидният риск също така може и да възникне като следствие от ниската ликвидност на капиталовия пазар, както и при необичайно големи поръчки за обратно изкупуване на дялове, които могат да доведат до изчерпване на паричните средства на фонда.

Фондът е длъжен да поддържа такава структура на активите и пасивите, която му позволява да осъществява безпрепятствено дейността си като погасява своевременно задълженията си на разумна цена без да се налага прибързана разпродажба на 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, заложи в вътрешните документи на договорния фонд, както и изискванията за ликвидността, регламентирани във всички законови и подзаконовни 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.

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ**  
**за годината, приключваща на 31 декември 2018**
**19. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение**
*Ликвиден риск, продължение*

По-долу са представени таблици за падежната структура по остатъчен матуритет към 31.12.2018 г. и 31.12.2017 г.

Към 31.12.2018	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>							
<b>Активи</b>							
Финансови активи за гъргуване	6	25	93	7 171	3 049	990	11 334
Парични средства	5 516	-	-	-	-	-	5 516
Депозити	2 491	700	2 110	-	-	-	5 301
Вземания	-	-	-	-	-	3	3
Валутен форуърд	1	-	-	-	-	-	1
<b>Общо активи</b>	<b>8 014</b>	<b>725</b>	<b>2 203</b>	<b>7 171</b>	<b>3 049</b>	<b>993</b>	<b>22 155</b>
Текущи задължения	15	-	-	-	-	-	15
<b>Общо задължения</b>	<b>15</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>15</b>
<b>Към 31.12.2017</b>							
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>							
<b>Активи</b>							
Финансови активи за гъргуване	-	25	611	4 507	3 293	1 431	9 867
Парични средства	8 084	-	-	-	-	-	8 084
Депозити	4 091	-	900	-	-	-	4 991
Вземания	490	-	-	-	-	4	494
Валутен форуърд	1	-	-	-	-	-	1
<b>Общо активи</b>	<b>12 666</b>	<b>25</b>	<b>1 511</b>	<b>4 507</b>	<b>3 293</b>	<b>1 435</b>	<b>23 437</b>
Текущи задължения	504	-	-	-	-	-	504
<b>Общо задължения</b>	<b>504</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>504</b>

**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.

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



**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ**  
**за годината, приключваща на 31 декември 2018**
**19. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение**
**Операционен риск, продължение**

В съответствие с Правилата за управление на риска на Управляващото дружество най-малко веднъж годишно се изготвя отчет за характеристиката и нивото на риска, свързани с процесите и системите на Дружеството.

**20. Приблизителни счетоводни оценки и допускания**
**Оценка по справедлива стойност**

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: котираните цени на подобни активи или пасиви на активни пазари; котираните цени на идентични или подобни активи или пасиви на пазари, които не се считат за активни; други техники за оценяване, където всички значими входящи данни са пряко или косвено достъпни за наблюдение, използвайки пазарни данни;
- Ниво 3 - входящите данни на ниво 3 са ненаблюдаеми входящи данни за даден актив или пасив. Тази категория включва всички инструменти, при които техниката за оценяване не включва наблюдаеми входящи данни и ненаблюдаемите входящи данни имат значителен ефект върху оценката на инструмента. Тази категория включва инструменти, които се оценяват на базата на котираните 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>	<b>Прил.</b>	<b>Ниво 1</b>	<b>Ниво 3</b>	<b>Общо</b>
<b>31 декември 2018</b>				
Държавни ценни книжа	8	5 091	-	5 091
Корпоративни облигации	8	4 758	495	5 253
Дялове на колективни инвестиционни схеми	8	990	-	990
<b>Общо</b>		<b>10 839</b>	<b>495</b>	<b>11 334</b>
<b>31 декември 2017</b>				
Държавни ценни книжа	8	5 735	-	5 735
Корпоративни облигации	8	2 701	-	2 701
Дялове на колективни инвестиционни схеми	8	1 431	-	1 431
<b>Общо</b>		<b>9 867</b>	<b>-</b>	<b>9 867</b>

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ**  
**за годината, приключваща на 31 декември 2018**
**20. Приблизителни счетоводни оценки и допускания, продължение**
**Оценка по справедлива стойност, продължение**
**Техники за оценяване и значими ненаблюдаеми входящи данни**

Следната таблица представя техниките за оценяване, използвани при оценяването на справедливите стойности на Ниво 3, както и използваните значими ненаблюдаеми входящи данни

Вид на финансовия инструмент	Справедлива стойност към 31.12.2018	Техника за оценяване	Значими ненаблюдаеми входящи данни	Взаимовръзка между ключови ненаблюдаеми входящи данни и справедлива стойност
Корпоративни облигации	495	<i>Дисконтирани парични потоци</i>	Дисконтов процент, включващ доходността до падеж на български ДЦК със сходен матуритет, плюс надбавка за риск, определена на база индикативни котировки за облигациите на инвестиционни посредници	Значително увеличение над безрисковия лихвен процент ще доведат до по-ниска справедлива стойност

**Справедливи стойности от Ниво 3**
**Равнение на справедливите стойности от Ниво 3**

Следната таблица представя равнение на движението от началното салдо до крайното салдо на справедливите стойности от Ниво 3.

*В хиляди лева*
**Салдо на 1 януари 2018**

Печалби/(загуби), признати в приходи/разходи

Покупки

Изходящи трансфери от Ниво 3

Входящи трансфери към Ниво 3

**Салдо на 31 декември 2018**
Дългови ценни книжа

-

5

490

(495)

495

495

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ**  
за годината, приключваща на 31 декември 2018

**20. Приблизителни счетоводни оценки и допускания, продължение**

*Оценка на финансовите активи, оценявани по амортизирана стойност*

*Определяне на фазата на финансовите активи, оценявани по амортизирана стойност*

В съответствие с изискванията на МСФО 9, при първоначалното признаване и впоследствие към всеки отчетен период, финансовите активи се причисляват към някоя от следните три фази:

- Фаза 1 – обслужвани активи без значително увеличение на кредитния риск след първоначалното им признаване,
- Фаза 2 – обслужвани активи със значително увеличение на кредитния риск от първоначалното им признаване,
- Фаза 3 – необслужвани, кредитно обезценени активи.

Към всяка отчетна дата Управляващото дружество преценява дали кредитният риск на финансовите активи се е увеличил значително в сравнение с първоначалното признаване. При преценката за това Управляващото дружество се ръководи от промяната в риска от настъпване на неизпълнение през периода, съответстващ на очаквания живот на финансовия актив, вместо от промяната в размера на очакваната загуба. За целта Управляващото дружество сравнява риска от настъпване на неизпълнение по финансовия актив към датата на отчета с риска от неизпълнение по същия финансов актив към датата на първоначалното му признаване.

Към обслужваните активи (Фаза 1) се причисляват всички финансови активи, за които обстоятелствата и условията, посочени за Фаза 2 и Фаза 3, не са налични към отчетната дата.

За определен финансов актив е налице значително увеличение на кредитния риск в сравнение с този при първоначалното му признаване (Фаза 2), ако към отчетната дата е изпълнено някое обстоятелствата, представени в по-долу, но не са налице обстоятелства за причисляване към необслужвани експозиции (Фаза 3)

- Забавата в обслужването надхвърля 30 дни,
- Вземането е в статус обслужвана реструктурирана експозиция,
- С индивидуално решение е определено, че валутата на кредитната сделка е претърпяла значителен валутен шок спрямо датата на възникване на актива, а валутният риск не е хеджиран,
- Рейтингът на кредитната експозиция надхвърля предварително определена стойност или в сравнение с историческата си стойност се е влошил,
- Налице е неизпълнение по друга експозиция на същата насрещна страна.

Финансов актив се причислява към необслужваните вземания (Фаза 3), когато към отчетната дата за актива е налице някое от следните събития или условия:

- Той е класифициран като необслужван,
- Налице са нарушения за договорни отношения,
- Значителни финансови затруднения на длъжника (влошаване на показатели като капиталова адекватност и ликвидност),
- Обявяване в несъстоятелност или ликвидация на насрещната страна.

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ**  
**за годината, приключваща на 31 декември 2018**

**20. Приблизителни счетоводни оценки и допускания, продължение**

*Определяне на фазата на финансовите активи, оценявани по амортизирана стойност, продължение*

Таблицата по-долу представя класификацията на финансовите активи, оценявани по амортизирана стойност, по фази съгласно МСФО 9.

<i>В хиляди лева</i>	Прил.	Фаза 1	Фаза 2	Фаза 3	Общо
<b>31 декември 2018</b>					
Парични средства	5	5 516	-	-	5 516
Депозити	6	5 301	-	-	5 301
Вземания, свързани с дългови финансови инструменти	10	-	-	3	3
<b>Общо</b>		<b>10 817</b>	<b>-</b>	<b>3</b>	<b>10 820</b>

Управляващото дружество оценява стойността на срочните и безсрочните банкови влогове на Фонда съгласно условията и изискванията, определени в ЗДКИСДПКИ и Наредба № 44 на КФН. Към 31.12.2018 г. не е отчетена обезценка от очаквани кредитни загуби по влоговете на Фонда в кредитни институции.

Във Фаза 3 са включени необслужвани обезценени просрочени вземания. Признаването на тези активи и движението на очакваните кредитни загуби (обезценки) по тях през отчетния период е както следва:

**Активи, категоризирани във Фаза 3**

<i>В хиляди лева</i>	Вземания, класифицирани във Фаза 3
Номинална стойност към 01.01.2018	8
Увеличения/(намаления)	-
Номинална стойност към 31.12.2018	8
Натрупана обезценка към 01.01.2018	(4)
Увеличение на загубата	(1)
Натрупана обезценка към 31.12.2018	(5)
Балансова стойност към 01.01.2018	4
Балансова стойност към 31.12.2018	3

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ**  
**за годината, приключваща на 31 декември 2018**
**20. Приблизителни счетоводни оценки и допускания, продължение**

**Определяне на фазата на финансовите активи, оценявани по амортизирана стойност, продължение**

Таблицата по-долу предоставя детайлизирана информация за начина на оценка на финансовите активи, категоризирани във Фаза 3:

Други активи, категоризирани в Ниво 3 В хиляди лева	Номинална стойност	Коефициент на покритие	Преоценена стойност	Обезценка	Срок на просрочие (дни)
<b>31 декември 2018 г.</b>					
<b>Вземания по корпоративна облигация</b>					
Общ размер на дълга по емисията	8 359		8 359		
Общ размер на обезпечения по емисията	3 428		3 068		
Процент на обезпечения	41.01%		36.70%		
<b>Общо вземания на Фонда</b>	<b>8</b>	<b>35.00%*</b>	<b>3</b>	<b>5</b>	<b>2 216</b>

\* Забележка: Номиналната стойност на обезпечението е минималната цена, на която синдика има право да провежда следващ търг. Преоценената стойност е минималната стойност за реализация на обезпеченията на последващи търгове преди свикване на ново събрание на кредиторите. Експертната оценка на Управляващото дружество е коефициентът на покритие да бъде коригиран на 35%, отразявайки очакваните кредитни загуби при реализацията на обезпеченията в отдалечен във времето момент.

**21. 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.