

ДОГОВОРЕН ФОНД „ДСК ЕВРО АКТИВ”

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

31 ДЕКЕМВРИ 2020

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 Дечева Митева – Заместник Председател
Ивайло Пенев Хаджиев - Член

Управителен съвет:

Петко Кръстев Кръстев – Председател и Главен изпълнителен директор
Доротея Николаева Николова-Илчева - Член
Светослав Спасов Велинов – Член

Прокурисг:

Димитър Христов Тончев

Банка - Депозитар

„Алианц Банк България” АД

Инвестиционни посредници

„Първа Финансова Брокерска Къща” ООД

„Алианц Банк България” АД

„Банка ДСК” АД

„УниКредит Булбанк” АД

“ИНГ Банк” Н.В.

**ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА
ЗА 2020**

**ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА
на Договорен Фонд „ДСК Евро Актив”
за 2020 година**

I. Обща информация за ДФ „ДСК Евро Актив“

Договорен фонд „ДСК Евро Актив“ (ДФ „ДСК Евро Актив“ или „Фондът“) 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 непersonифицирано дружество по смисъла на Закона за задълженията и договорите (ЗЗД), не е юридическо лице и представлява обособено имущество за инвестиране на набраните парични средства в различни финансови инструменти чрез разпределение на риска и в съответствие с инвестиционната стратегия, описана в Проспекта и в Правилата на Фонда.

ДФ „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 Комисията за финансов надзор („КФН“) „ДСК Управление на активи“ АД (Управляващото дружество“) 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.

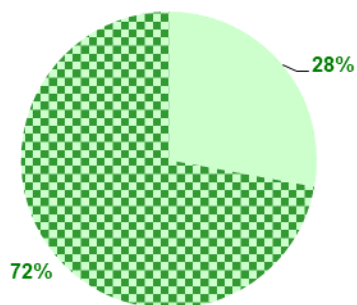
Към 31.12.2020 г. общият размер на активите на Фонда е 25 477,778.13 лв., като в това число се включват:

- Държавни ценни книжа, емитирани от чуждестранни държави – 15 емисии – 59.18%.
- Корпоративни облигации – на 3 емитента – 12.94%.
- Парични средства по банкови влогове – разпределени в 2 банки – 27.88%
- Други вземания – 0.00%

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:

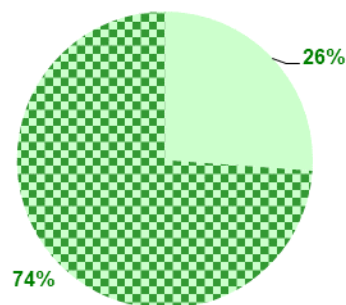
Активи	31.12.2020		31.12.2019	
	лв.	%	лв.	%
Банкови влогове /общо/	7 103 203.17	27.88	5 737 059.09	26.14
Безсрочни банкови влогове, деноминирани в лева	1 864 596.15	7.32	428 635.80	1.95
Безсрочни банкови влогове, деноминирани в евро	938 460.02	3.68	4 395.36	0.02
Срочни банкови влогове, деноминирани в лева, в т.ч.: вземания по начислени лихви	4 300 147.00 147.00	16.88 0.00	5 304 027.93 901.54	24.17 0.00
Дългови ценни книжа /общо/	18 373 405.39	72.12	16 205 820.18	73.83
Корпоративни облигации, деноминирани в евро, в т.ч.: вземания по начислени лихви	3 295 042.87 21 851.35	12.94 0.09	5 296 723.77 44 846.91	24.13 0.20
Държавни Ценни Книжа, емитирани от други държава, в т.ч.: вземания по начислени лихви	15 078 362.52 149 653.31	59.18 0.59	10 909 096.41 152 491.34	49.70 0.69
Други вземания	1 169.57	0.00	1 949.31	0.01
Вземания по валутен форуърд	-	-	4 931.79	0.02
Общо активи	25 477 778.13	100.00	21 949 760.37	100.00

Структура на активите на ДСК Евро Актив
към 31.12.2020 г.



■ Банкови влогове ■ Дългови книжа

Структура на активите на ДСК Евро Актив
към 31.12.2019 г.



■ Банкови влогове ■ Дългови книжа

Разпределение на активите на Фонда

Активи	31.12.2020 (лв.)	31.12.2020 (%)	31.12.2019 (лв.)	31.12.2019 (%)
Финансови инструменти, търгувани на регулиран пазар, в т.ч.:	18 373 405.39	72.12	16 205 820.18	73.83
търгувани на Luxembourg Stock Exchange, в т.ч.	11 587 341.09	45.48	10 746 936.89	48.96
дългови	11 587 341.09	45.48	10 746 936.89	48.96
търгувани на БФБ-София, в т.ч.	432 020.15	1.70	491 921.37	2.24
дългови	432 020.15	1.70	491 921.37	2.24
търгувани на Euronext Paris, в т.ч.	-	-	1 468 511.89	6.69
дългови	-	-	1 468 511.89	6.69
търгувани на Euronext Amsterdam, в т.ч.	-	-	793 197.81	3.61
дългови	-	-	793 197.81	3.61
търгувани на London Stock Exchange, в т.ч.	-	-	304 445.77	1.39
дългови	-	-	304 445.77	1.39
търгувани на Deutsche Boerse, в т.ч.	6 354 044.15	24.94	1 574 173.80	7.17
дългови	6 354 044.15	24.94	1 574 173.80	7.17
търгувани на Vienna Stock Exchange, в т.ч.	-	-	826 632.65	3.77
дългови	-	-	826 632.65	3.77
Общо финансови инструменти	18 373 405.39	72.12	16 205 820.18	73.83
Банкови влогове	7 103 203.17	27.88	5 737 059.09	26.14
Други вземания	1 169.57	0.00	1 949.31	0.01
Вземания по валутен форуърд	-	-	4 931.79	0.02
Общо активи	25 477 778.13	100.00	21 949 760.37	100.00

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

Към края на 2020 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.

Пасиви	31.12.2020		31.12.2019	
	лв.	%	лв.	%
Задължения към Управляващото дружество, в т.ч.:	16 951.19	97.69	13 974.60	97.28
(а) такса за управление на активите на Фонда	16 951.19	97.69	13 974.60	97.28
Задължения към Банката Депозитар	400.00	2.31	390.00	2.72
Общо пасиви	17 351.19	100.00	14 364.60	100.00

3. Резултати от дейността

Приходи

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

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

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

Приходи	01.01-31.12.20		01.01-31.12.2019	
	лв.	%	лв.	%
Приходи от лихви, в т.ч.	392 425.37	13.07	368 214.35	19.56
(а) по банкови влогове	403.75	0.01	3 113.37	0.17
(б) по дългови ценни книжа	392 021.62	13.06	365 100.98	19.39
Приходи от преоценка на финансови инструменти	2 393 903.46	79.71	1 227 189.94	65.16
Приходи от операции с финансови инструменти	4 338.04	0.14	1 945.08	0.10
Приходи по валутни операции	212 480.04	7.08	285 919.00	15.18
Общо приходи	3 003 146.91	100.00	1 883 268.37	100.00

Разходи

Общо разходи

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

Разходи	01.01-31.12.20		01.01-31.12.2019	
	лв.	%	лв.	%
Разходи за лихви по банкови влогове	831.38	0.03	-	-
Разходи по преценка на финансови активи и инструменти	2 720 515.41	86.98	1 039 158.59	68.58
Разходи по операции с финансови активи и инструменти	3 588.87	0.11	2 560.21	0.17
Други финансови разходи	1 089.39	0.03	798.98	0.05
Разходи за външни услуги	183 779.81	5.88	171 751.65	11.34
Разходи по валутни операции	217 929.56	6.97	300 928.99	19.86
Общо разходи	3 127 734.42	100.00	1 515 198.42	100.00

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

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

Оперативни разходи

Тези разходи се приспадат от „активите на ДФ „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 във Фонда.

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

- за периода **01.01-31.12.2019 г. – 0.80%**
- за периода **01.01-31.12.2020 г. – 0.83%**

Оперативни разходи	01.01-31.12.20		01.01-31.12.19	
	лв.	%	лв.	%
Възнаграждение на Управляващото дружество	173 835.67	94.03	162 712.25	94.30
Възнаграждение на Банката Депозитар	9 944.14	5.38	9 039.40	5.24
Други финансови разходи	1 089.39	0.59	798.98	0.46
- банкови такси по преводни операции	451.60	0.25	237.00	0.14
- банкови такси, свързани с трансфер на ценни книжа	97.79	0.05	195.58	0.11
- други	540.00	0.29	366.40	0.21
Общо оперативни разходи	184 869.20	100.00	172 550.63	100.00

Финансов резултат

За дейността си през финансовата 2020 г. ДФ „ДСК Евро Актив” реализира загуба в размер 124,587.51 лв. спрямо нетна печалба от 368 069.95 лв. за 2019 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 във Фонда

- 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 01.01.2019 г.	18 022 885	1 451 267	2 665 923	22 140 075
Изменение, в т.ч.:	(472 514)	(100 235)	368 070	(204 679)
увеличение	3 539 560	868 866	1 883 268	6 291 694
намаление	(4 012 074)	(969 101)	(1 515 198)	(6 496 373)
Салдо към 31.12.2019 г.	17 550 371	1 351 032	3 033 993	21 935 396
Изменение, в т.ч.:	2 863 069	786 550	(124 588)	3 525 031
увеличение	10 489 310	2 525 144	3 003 147	16 017 601
намаление	(7 626 241)	(1 738 594)	(3 127 735)	(12 492 570)
Салдо към 31.12.2020 г.	20 413 440	2 137 582	2 909 405	25 460 427

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

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

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

Процедурите за управление на риска включват:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Експозицията на ДФ „ДСК Евро Актив” по отношение на ценовия, кредитния и ликвидния риск и риска на паричния поток е подробно оповестена във годишния финансов отчет на Фонда за годината приключваща на 31.12.2020 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 ДФ „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 **31.12.2019** г. нетната стойност на активите на Фонда е **21 935 395.77** лв.

Към **31.12.2020** г. нетната стойност на активите на Фонда е **25 460 426.94** лв.

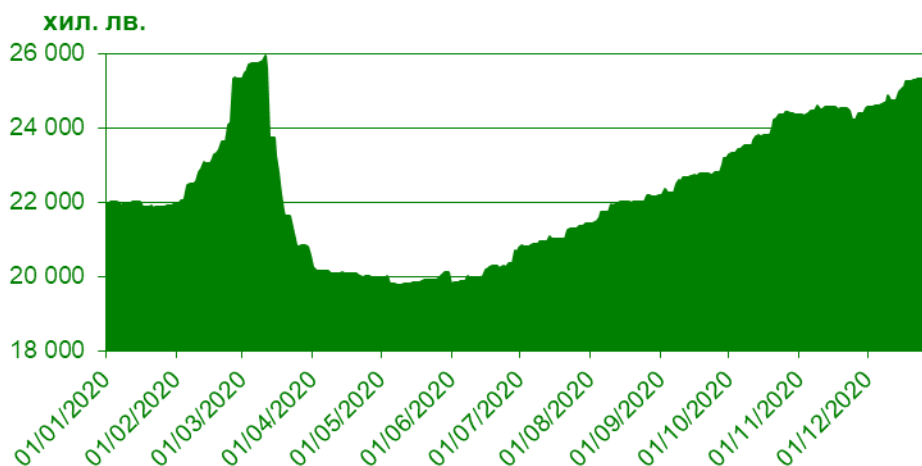
V. Средна нетна стойност на активите на Фонда

За периода **01.01-31.12.2019** г. средната НСА на Фонда е **21 694 508.24** лв.

За периода **01.01-31.12.2020** г. средната НСА на Фонда е **22 294 949.20** лв.

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

Нетна стойност на активите за периода 01.01-31.12.2020



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

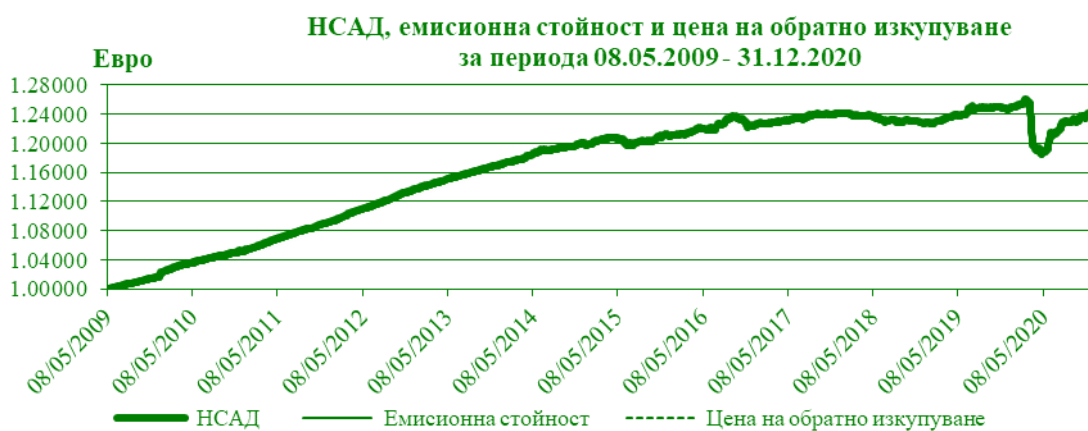
Към 31.12.2020 г. емитираните през 2020 г. дялове на Фонда представляват 51.38% от общия брой в обръщение, а обратно изкупените са 37.36%.

Дялове в обръщение	брой
Салдо към 01.01.2019 г.	9 214 955
Изменение, в т.ч.:	(241 593)
увеличение - емитирани дялове	1 809 748
намаление - обратно изкупени дялове	(2 051 341)
Салдо към 31.12.2019 г.	8 973 362
Изменение, в т.ч.:	1 463 864
увеличение - емитирани дялове	5 363 099
намаление - обратно изкупени дялове	(3 899 235)
Салдо към 31.12.2020 г.	10 437 226

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

	01.01-31.12.20	01.01-31.12.19
	евро	евро
Минимална емисионна стойност на дял	1.18570	1.22769
Максимална емисионна стойност на дял	1.26066	1.25103
Среднопретеглена емисионна стойност на дял	1.22803	1.24238
Минимална цена на обратно изкупуване на дял	1.18570	1.22769
Максимална цена на обратно изкупуване на дял	1.26066	1.25103
Среднопретеглена цена на обратно изкупуване на дял	1.22803	1.24238

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:

	2020	2019
НСА на дял в началото на периода	2.44450	2.40262
Доход от инвестиционни сделки на един дял	-0.00511	0.04188
Други разпределения на дял	-	-
НСА на дял в края на периода	2.43939	2.44450
Обща възвръщаемост (доход) на един дял *	-0.21%	1.74%
Общо нетни активи в края на периода	25 460 426.94	21 935 395.77
Средна стойност на нетни активи (средна НСА)	22 294 949.20	21 694 508.24
Общо оперативни разходи на Фонда	184 869.20	172 550.63
Съотношение на оперативните разходи към средната НСА	0.83%	0.80%
Съотношение на нетната печалба/(загуба) към средната НСА	-0.56%	1.70%

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 2020 г.

През 2020 г. не са сключвани сделки с дялове на Фонда от членовете на съветите на “ДСК Управление на активи” АД и свързаните лица с Дружеството.

IX. Важни събития, настъпили след годишното счетоводно приключване

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

X. Предвиждано развитие на Фонда

През 2021 г. дейността на „ДСК Евро Актив” ще продължи в съответствие с основните цели на Фонда, а именно - да осигури за своите инвеститори нарастване на стойността на инвестициите посредством реализиране на максимално възможния доход от Фонда, чрез отчитане на текущи доходи от дългови финансови инструменти при поемане на нисък риск и осигуряване на висока ликвидност на инвестициите на притежателите на дялове.

През 2020 г. инвестиционната стратегия на Фонда се изрази в запазване на съотношението между парични средства и чуждестранни високоликвидни държавни ценни книжа. Това бе така, най-вече поради увеличаването на теглото на ДЦК в предходната 2019 г. до оптимални нива.

Предходната 2020 г. може да се окачестви като нетипична година, най-вече поради ефекта на глобалната пандемия от коронавирус. Станахме свидетели на много мощен и рязък спад на глобалните капиталови пазари по време на първата вълна на вируса. Икономическите данни за второто тримесечие на годината по целия свят бяха дълбоко на червена територия. След това последва много рязко възстановяване през третото тримесечие като последствие от разхлабването на противоепидемичните мерки и огромните финансови стимули, инициирани от всички правителства. Ясната позиция на централните банки на водещите световни икономики, че ще осигурят необходимата подкрепа за преодоляване на негативните ефекти, подеждва вдъхновяващо на пазарните участници и те бяха оптимистично настроени, въпреки разразилата се втора вълна на пандемия в края на годината.

Основните фактори, които ще влияят върху дейността на „ДСК Евро Актив“ през годината са развитието на пандемията и състоянието на световната икономика. Рисковите фактори, които ни очакват през 2021 г., включват:

- Трудности в овладяване на пандемията;
- По-слабо възстановяване на икономиките вследствие на продължаващ „локдаун“ в държавите, където вирусът продължава да се разпространява по-силно;
- Ръст на фалитите на компании, пороци ограничените бизнес възможности, като определени сектори могат да са доста по-силно засегнати от рестриктивните мерки.

Като обобщение, консенсусното мнение за 2021 г. е, че ще станем свидетели на ограничаване на пандемията. По този начин световната икономика ще може да се възстанови и да продължи нормалния си ход. Остава отворен обаче въпросът с растящия дълг - държавен и корпоративен, който при евентуално повишаване на лихвите може да доведе до вълна от фалити.

Стратегията на УД „ДСК Управление на активи“ АД предвижда активно управление на портфейла от финансови инструменти и парични средства на Фонда. През 2021 година, на база икономическата информацията към момента, очакваме икономическо възстановяване в глобален план. Въз основа на информацията от началото на годината не смятаме, че лихвените нива ще бъдат увеличавани, поне не и в средносрочен план. Предвид значителното увеличение на ликвидността на капиталовите пазари очакваме доходностите по дълговите ценни книжа да останат на ниски нива. Поради тази причина е възможно, при подходящи условия, удължаване на дюрацията с книжа от качествени емитенти в портфейла на Фонда.

XI. Действия в областта на научноизследователската и развойната дейност

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

XII. Информация относно Правилата за добро корпоративно управление

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

За дейността през 2020 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 колективни инвестиционни схеми

Към 31.12.2020 г. Фондът няма инвестирани средства в други колективни инвестиционни схеми.

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

За периода 01.01.2020 г.-31.12.2020 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 31.12.2020 г. Фондът не притежава деривативни инструменти.

За периода 01.01.2020 г.-31.12.2020 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 2020 г. Дружеството организира и управлява дейността на 12 договорни фонда с обща нетна стойност на активите в размер на 192 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 която 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 2020 г. (интернет страница: www.dskam.bg).

За финансовата 2020 г. отчетеното възнаграждение на УД за управление на ДФ „ДСК Евро Актив” е в размер на 0.78% 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 2020 г. е 18.

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 2020 г. са в размер на 1,131 хил. лв. в т.ч. постоянни възнаграждения на обща стойност от 888 хил. лв. и променливи – 243 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 2020 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 2020 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	11	688
II. Други служители	9	200
ОБЩО	20	888

В „Брой получатели” се включват всички лица, получили възнаграждения през 2020 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.:	9	197
- за предходни години	9	197
II. Други служители, в т.ч.:	8	46
- за предходни години	8	46
ОБЩО	17	243

Към 31.12.2020 г. Управляващото дружество има начислени, но неизплатени, променливи възнаграждения на персонала в размер на 204 хил. лв., в т.ч. 121 хил. отчетени за 2020 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 6 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:

	31.12.2019 - 31.12.2020 г.	31.12.2018 - 31.12.2019 г.	31.12.2017 - 31.12.2018 г.
Стойност на активите в началото на периода	21 949 760.37	22 154 575.76	23 437 382.49
Стойност на активите към края на периода	25 477 778.13	21 949 760.37	22 154 575.76
Стойност на текущите задължения в началото на периода	14 364.60	14 500.45	504 152.41
Стойност на текущите задължения към края на периода	17 351.19	14 364.60	14 500.45
Общо приходи от дейността към края на периода	3 003 146.91	1 883 268.37	1 393 989.88
Общо разходи за дейността към края на периода	3 127 734.42	1 515 198.42	1 623 392.81
Финансов резултат към края на периода	(124 587.51)	368 069.95	(229 402.93)
Финансов резултат от минали години	3 033 992.55	2 665 922.60	2 895 325.53
Нетна стойност на активите (НСА) в началото на периода	21 935 395.77	22 140 075.31	22 933 230.08
Нетна стойност на активите (НСА) към края на периода	25 460 426.94	21 935 395.77	22 140 075.31
Брой дялове в обръщение към края на периода	10 437 226.00	8 973 362.00	9 214 955.00
Средна НСА за периода	22 294 949.20	21 694 508.24	22 885 631.34
НСА за 1 дял (в евро)*	1.24724	1.24985	1.22844
Емисионна стойност на 1 дял (в евро)*	1.24724	1.24985	1.22844
Цена на обратно изкупуване на 1 дял (в евро)*	1.24724	1.24985	1.22844

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
 Прокурист

Съставил: Марко Марков
 Финансов директор

Дата: 19.03.2021 г.

**ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР И
ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
31 ДЕКЕМВРИ 2020**

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 2020 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 оповестяване на съществените счетоводни политики и друга пояснителна информация.

По наше мнение, приложеният финансов отчет представя достоверно, във всички съществени аспекти, финансовото състояние на Фонда към 31 декември 2020 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 Фонда и управляващата го компания "ДСК Управление на активи" АД (Компанията) в съответствие с Международния етичен кодекс на професионалните счетоводители (включително Международни стандарти за независимост) 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.

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.

Делойт се отнася към едно или повече дружества - членове на Делойт Туш Томацу Лимитид ("ДТТЛ"), както и към глобалната мрежа от дружества - членове и свързаните с тях дружества (общо наричани „Организацията на Делойт). ДТТЛ (наричано също "Делойт Глобъл") и всяко дружество - член и неговите свързани дружества са юридически самостоятелни и независими лица, които не могат да поемат задължения или да се обвързват взаимно по отношение на трети страни. ДТТЛ и дружествата-членове на ДТТЛ и свързаните дружества са отговорни единствено за своите действия и бездействия. ДТТЛ не предоставя услуги на клиенти. Моля, посетете www.deloitte.com/about, за да научите повече.

Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu Limited ("DTTL"), its global network of member firms, and their related entities (collectively, the "Deloitte organization"). DTTL (also referred to as "Deloitte Global") and each of its member firms and related entities are legally separate and independent entities, which cannot obligate or bind each other in respect of third parties. DTTL and each DTTL member firm and related entity is liable only for its own acts and omissions, and not those of each other. DTTL does not provide services to clients. Please see www.deloitte.com/about to learn more.

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 степенята, 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, приети от 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 дължащи се 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 дължащи се 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 дължащи се 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 резултат от измама, е по-висок отколкото риска от съществено неправилно отчитане, което е 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 изискваните 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.

Делойт Одит ООД
Рег. № 033 от Регистъра на регистрираните одитори
по чл. 20 от Закона за независимия финансов одит

Росица Ботева
Регистриран одитор, отговорен за одита
Управител
Делойт Одит ООД

бул. Ал. Стамболийски 103
1303 София, България

ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ
към 31 декември 2020

<i>В хиляди лева</i>	Прил.	2020	2019
Активи			
Парични средства	5	2 803	433
Депозити	6	4 300	5 304
Финансови активи, оценявани по справедлива стойност през печалбата или загубата		18 373	16 206
Държавни ценни книжа	8	15 078	10 909
Корпоративни облигации	8	3 295	5 297
Валутен форуърд	9	-	5
Вземания	10	1	2
Общо активи		25 477	21 950
Пасиви			
Текущи задължения	11	17	15
Общо пасиви		17	15
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове		25 460	21 935
Нетна стойност на активите на дял (в лева)		2.43939	2.44450

Годишният финансов отчет на Договорен фонд „ДСК Евро Актив“ следва да се разглежда заедно с приложенията към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени на страници от 5 до 34.

Годишният финансов отчет е одобрен от името на Управляващото дружество „ДСК Управление на Активи“ АД на 19 март 2021 г.

Петко Кръстев
 Главен изпълнителен директор

Димитър Тончев
 Прокурист

Съставил: Марко Марков
 Финансов директор

Росица Ботева
 Регистриран одитор, отговорен за одита
 Управител на Делойт Одит ООД
 Рег. № 033 от Регистъра по чл. 20 от ЗНФО

ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД
за годината, приключваща на 31 декември 2020

<i>В хиляди лева</i>	Прил.	2020	2019
Приходи от лихви, нетно	13	392	368
Печалба/(Загуба) от операции и последваща оценка на финансови активи, оценявани по справедлива стойност, нетно	14	(325)	188
Разходи от обезценка на финансови активи, оценявани по амортизирана стойност	15	(1)	(1)
Разходи за външни услуги	16	(184)	(171)
Други финансови разходи		(1)	(1)
Загуби от валутни операции, нетно	17	(6)	(15)
Печалба/(Загуба) преди данъчно облагане		(125)	368
Разход за данък върху печалбата		-	-
Печалба/(Загуба) за финансовата годината		(125)	368
Друг всеобхватен доход		-	-
Общо всеобхватен доход за годината		(125)	368
Промяна, отчетена в нетните активи принадлежащи на инвеститорите в дялове		(125)	368

Годишният финансов отчет на Договорен фонд „ДСК Евро Актив“ следва да се разглежда заедно с приложенията към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени на страници от 5 до 34.

Годишният финансов отчет е одобрен от името на Управляващото дружество „ДСК Управление на Активи“ АД на 19 март 2021 г.

Петко Кръстев
 Главен изпълнителен директор

Димитър Тончев
 Прокурист

Съставил: Марко Марков
 Финансов директор

Росица Ботева
 Регистриран одитор, отговорен за одита
 Управител на Делойт Одит ООД
 Рег. № 033 от Регистъра по чл. 20 от ЗНФО

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ
за годината, приключваща на 31 декември 2020

<i>В хиляди лева</i>	Прил.	2020	2019
Парични потоци от оперативна дейност			
Покупка на финансови активи		(9 320)	(9 865)
Продажба на финансови активи		6 729	5 188
Постъпления от лихви		484	369
Плащания на комисионни		(182)	(173)
Постъпления/(Плащания) по валутни операции		6	(27)
Нетни парични потоци (за) оперативна дейност		(2 283)	(4 508)
Парични потоци от финансова дейност			
Постъпления от емисия на собствени дялове		13 015	4 408
Плащания за обратно изкупуване на собствени дялове		(9 365)	(4 981)
Нетни парични потоци (за)/ от финансова дейност		3 650	(573)
Нетно изменение на депозити с оригинален срок над 3 месеца		1 003	(702)
Нетно изменение на пари и парични еквиваленти		2 370	(5 783)
Пари и парични еквиваленти в началото на периода	7	433	6 216
Пари и парични еквиваленти в края на периода	7	2 803	433

Годишният финансов отчет на Договорен фонд „ДСК Евро Актив“ следва да се разглежда заедно с приложенията към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени на страници от 5 до 34.

Годишният финансов отчет е одобрен от името на Управляващото дружество „ДСК Управление на Активи“ АД на 19 март 2021 г.

Петко Кръстев
 Главен изпълнителен директор

Димитър Тончев
 Прокуррист

Съставил: Марко Марков
 Финансов директор

Росица Ботева
 Регистриран одитор, отговорен за одита
 Управител на Делойт Одит ООД
 Рег. № 033 от Регистъра по чл. 20 от ЗНФО

**ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В НЕТНИТЕ АКТИВИ, ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА ИНВЕСТИТОРИТЕ
В ДЯЛОВЕ**
за годината, приключваща на 31 декември 2020

<i>В хиляди лева</i>	Прил.	2020	2019
Салдо към 01 януари		21 935	22 140
Нетна печалба/(загуба) за годината		(125)	368
Емитиране на дялове през периода		13 015	4 408
Обратно изкупуване на дялове през периода		(9 365)	(4 981)
Салдо към 31 декември	12	25 460	21 935

Годишният финансов отчет на Договорен фонд „ДСК Евро Актив“ следва да се разглежда заедно с приложенията към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени на страници от 5 до 34.

Годишният финансов отчет е одобрен от името на Управляващото дружество „ДСК Управление на Активи“ АД на 19 март 2021 г.

Петко Кръстев
Главен изпълнителен директор

Димитър Тончев
Прокурис

Съставил: Марко Марков
Финансов директор

Росица Ботева
Регистриран одитор, отговорен за одита
Управител на Делойт Одит ООД
Рег. № 033 от Регистъра по чл. 20 от ЗНФО

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2020**1. Статут и предмет на дейност**

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

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

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

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

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 2020**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. (ЕС). МСФО, приети от ЕС, е общоприетото наименование на рамката с общо предназначение-счетоводна база, еквивалентна на рамката, въведена с дефиницията съгласно § 1, т. 8 от Допълнителните разпоредби на Закона за счетоводството под наименованието „Международни счетоводни стандарти” (МСС).

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 2020**3. Счетоводни политики, продължение****3.1. Финансови инструменти, продължение****3.1.1. Класификация, 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.

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.

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

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

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2020**3. Счетоводни политики, продължение****3.2 Обезценка на финансови активи**

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.

3.3. Принцип за оценка по справедлива стойност

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

Справедливата стойност на финансовите инструменти се определя всеки ден на база пазарни котировки на цената им към края на предходния работен ден на активен пазар за този инструмент, без в нея да се включват разходите по осъществяване на сделката. 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.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2020**3. Счетоводни политики, продължение****3.3. Принцип за оценка по справедлива стойност, продължение**

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. В последствие тази разлика се признава в печалби и загуби разсрочено на подходяща база за живота на инструмента но не по-късно от момента, когато оценката може изцяло да се подкрепи от наблюдаеми пазарни данни или сделката е приключена.

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 са на разположение на интернет страницата на „ДСК Управление на активи“ АД (www.dskam.bg).

3.4 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.

3.5 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.

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.

3.6. 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.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2020**3. Счетоводни политики, продължение****3.6. Сделки в чуждестранна валута, продължение**

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.

3.7. 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.

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

- **Изменение на МСС 1 Представяне на финансови отчети и МСС 8 Счетоводни политики, промени в счетоводните приблизителни оценки и грешки** - Определение за същественост - прието от ЕС на 29 ноември 2019 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2020),
- **Изменение на МСФО 3 Бизнес комбинации** – Определение за бизнес прието от ЕС на 21 април 2020 (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 9 Финансови инструменти, МСС 39 Финансови инструменти: Признаване и оценяване” и МСФО 7 “Финансови инструменти: Оповестяване”** – Реформа на референтните лихвени проценти – приети от ЕС на 15 януари 2020 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2020);
- **Изменение на МСФО 16 Лизинг** – Отстъпки от наем, свързани с Covid-19 (прието от ЕС на 9 октомври 2020 и в сила най-късно от 1 юни 2020 за финансови години, започващи на или след 1 януари 2020);
- **Изменения на Референциите към Концептуалната рамка в МСФО**, приети от ЕС на 29 ноември 2019 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2020).

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

3.9. 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:

- **Изменение на МСФО 4 Застрахователни договори „Удължаване на временното освобождаване от прилагане на МСФО 9“**, прието от ЕС на 16 декември 2020 (датата на изтичане на временното освобождаване от МСФО 9 беше удължена от 1 януари 2021 до годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2023);
- **Изменения на МСФО 9 Финансови инструменти, МСС 39 Финансови инструменти: Признаване и оценяване, МСФО 7 Финансови инструменти: оповестяване, МСФО 4 Застрахователни договори и МСФО 16 Лизинг** - Реформа на референтните лихвени проценти – Фаза 2, прието от ЕС на 13 януари 2021 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2021).

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2020**3. Счетоводни политики, продължение****3.10. 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**, включително изменения на МСФО 17 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2023);
- **Изменение на МСС 1 Представяне на финансови отчети: Класификация за задълженията** като текущи и нетекущи (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2023);
- **Изменение на МСС 16 Имоти, машини и съоръжения** – Постъпления преди предвижданата употреба (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2022);
- **Изменение на МСС 37 Провизии, условни пасиви и условни активи** – Обременяващи договори – Разходи за изпълнение на договор (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2022);
- **Изменение на МСФО 3 Бизнес комбинации** – Референция към Концептуалната рамка с изменения на МСФО 3 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2022);
- **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);
- **Изменения на различни стандарти, дължащи се на „Подобрения на МСФО (цикъл 2018 - 2020)“**, произтичащи от годишния проект за подобряване на МСФО (МСФО 1, МСФО 9, МСФО 16 и МСС 41), основно с цел премахване на несъответствията и изясняване на формулировката (Измененията на МСФО 1, МСФО 9 и МСС 41 влизат в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2022. Изменението на МСФО 16 е само с илюстративен характер и затова не е посочена дата на влизане в сила).

Управляващото дружество 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.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2020**3. Счетоводни политики, продължение****3.11 Разходи, свързани с инвестицията в дялове на Фонда**

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" АД) 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 2020 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 0.83% от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда.

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.

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. По-конкретно, активите на Договорния фонд 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 Договорния фонд;

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2020**4. Инвестиционна стратегия, продължение**

г) влогове в кредитни институции, платими при поискване или при които съществува правото да бъдат изтеглени по всяко време, и с дата до падежа не повече от 12 месеца, при условие че кредитната институция е със седалище в Република България или в друга държава членка, а ако е със седалище в трета държава, при условие че спазва правила и е обект на надзор, които 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 Договорния фонд;

б) инструменти на паричния пазар, емитирани или гарантирани от регионални или местни органи на Република България или на държава членка, извън тези, търгувани на регулиран пазар, ако върху емисията или емитента на тези инструменти се осъществява надзор с цел защита на инвеститорите или спестяванията.

3. Корпоративни облигации и други дългови ценни книжа и инструменти на паричния пазар извън тези по т. 1 и 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 Договорния фонд – до 50 на сто от активите на Фонда;

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

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;

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2020
4. Инвестиционна стратегия, продължение, продължение

б) издадени са от емитенти, различни от тези по букви „а“, „б“ и „в“ на т. 9 от ал. 1 на чл. 38 от ЗДКИСДПКИ, отговарящи на критерии, одобрени от 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;

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.

Договорният фонд 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.

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

Договорният фонд 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.

5. Парични средства

<i>В хиляди лева</i>	2020	% от общата стойност на активите	2019	% от общата стойност на активите
Безсрочни банкови влогове, в лева	1 865	7.32	429	1.95
Безсрочни банкови влогове, в евро	938	3.68	4	0.02
Общо	2 803	11.00	433	1.97

Безсрочните банкови влогове към 31 декември 2020 г. и 2019 г. включват разплащателните сметки на Фонда.

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

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2020
6. Депозити

<i>В хиляди лева</i>	2020	% от общата стойност на активите	2019	% от общата стойност на активите
Срочни банкови влогове, в лева, в т.ч.:	4 300	16.88	5 304	24.17
с остатъчен срок до 3 месеца	3 600	14.13	2 300	10.48
с остатъчен срок над 3 месеца	700	2.75	3 004	13.69
Общо	4 300	16.88	5 304	24.17

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>	2020	% от общата стойност на активите	2019	% от общата стойност на активите
Безсрочни банкови влогове, в лева	1 865	7.32	429	1.95
Безсрочни банкови влогове, в евро	938	3.68	4	0.02
Общо	2 803	11.00	433	1.97

Изменението на срочни банкови влогове с оригинален срок над 3 месеца е представено в отчета за паричните потоци на отделен ред „Нетно изменение на депозити с оригинален срок над 3 месеца“, тъй като по своя характер не представлява парични постъпления или плащания, поради което не следва да се посочва като входящи/изходящи парични потоци от оперативна, инвестиционна или финансова дейност.

8. Финансови активи, оценявани по справедлива стойност през печалбата или загубата

<i>В хиляди лева</i>	2020	% от общата стойност на активите	2019	% от общата стойност на активите
Държавни ценни книжа	15 078	59.18	10 909	49.70
Корпоративни облигации	3 295	12.94	5 297	24.13
Общо	18 373	72.12	16 206	73.83

Държавни ценни книжа

<i>В хиляди лева</i>	2020	% от общата стойност на активите	2019	% от общата стойност на активите
Държавни ценни книжа, деноминирани в евро	15 078	59.18	10 464	47.67
Държавни ценни книжа, деноминирани в щ.д.	-	-	445	2.03
Общо	15 078	59.18	10 909	49.70

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
 за годината, приключваща на 31 декември 2020

8. Финансови активи, оценявани по справедлива стойност през печалбата или загубата, продължение
Държавни ценни книжа, продължение

Към 31 декември 2020 Фондът притежава 15 емисии държавни ценни книжа (4 емисии на Република Румъния, 1 емисия на Република Хърватска, 1 емисия на Република Сърбия, 2 емисии на Република Казахстан, 3 емисии на Мексико и 4 емисии на Република Индонезия), в т.ч.:

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

Корпоративни облигации

<i>В хиляди лева</i>	2020	% от общата стойност на активите	2019	% от общата стойност на активите
Корпоративни облигации, деноминирани в евро	3 295	12.94	5 297	24.13
Общо	3 295	12.94	5 297	24.13

Към 31 декември 2020 Фондът притежава 3 емисии корпоративни облигации на 3 емитента в т.ч.:

- Една емисия 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.

9. Валутен форуърд

<i>В хиляди лева</i>	2020	2019
Стойност на покупка на валута (евро)	-	450
Стойност на продажба на валута (щ.д.)	-	(445)
Нетна справедлива стойност	-	5

10. Вземания

<i>В хиляди лева</i>	2020	% от общата стойност на активите	2019	% от общата стойност на активите
Вземания от лихви и главници по дългови финансови активи	1	0.00	2	0.01
Общо	1	0.00	2	0.01

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2020
11. Текущи задължения

<i>В хиляди лева</i>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Задължения към Управляващото дружество и Банката депозитар	17	15
Общо	<u>17</u>	<u>15</u>

12. Дялове в обръщение

<i>Брой дялове</i>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Състояние към 1 януари	8 973 362	9 214 955
Емитирани дялове през периода	5 363 099	1 809 748
Обратно изкупени дялове през периода	(3 899 235)	(2 051 341)
Състояние към 31 декември	<u>10 437 226</u>	<u>8 973 362</u>

Съгласно обявената политика за определяне на нетната стойност на активите на Фонда (приложение 3), нетната стойност на 1 дял към 31.12.2020 г. е равна на 2.43939 лв.

13. Приходи от лихви

<i>В хиляди лева</i>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Приходи от лихви от банкови влогове	1	3
Разходи за лихви по банкови влогове	(1)	-
Приходи от лихви от дългови ценни книжа	392	365
Общо	<u>392</u>	<u>368</u>

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

<i>В хиляди лева</i>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Приходи от операции и последваща оценка на финансови активи	2 398	1 229
Разходи по операции и последваща оценка на финансови активи.	(2 723)	(1 041)
Печалби/(Загуби) от операции и последваща оценка на финансови активи, оценявани по справедлива стойност, нетно	<u>(325)</u>	<u>188</u>

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

<i>В хиляди лева</i>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Разходи за обезценка на вземания, свързани с дългови финансови инструменти	1	1
Общо	<u>1</u>	<u>1</u>

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2020
15. Разходи от обезценка на финансови активи, оценявани по амортизирана стойност, продължение

През 2020 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.

16. Разходи за външни услуги

<i>В хиляди лева</i>	2020	2019
Възнаграждение на Управляващото дружество за управление на дейността на Фонда	174	162
Възнаграждение на Банката Депозитар за депозитарни услуги	10	9
Общо	184	171

Годишното възнаграждение за 2020 на Управляващото дружество е 0.78% от средната годишна стойност на нетните активи на Фонда. (2019 г.: 0.75%)

17. Загуби от валутни операции, нетно

<i>В хиляди лева</i>	2020	2019
Приходи по валутни операции	212	286
Разходи по валутни операции	(218)	(301)
Загуби от валутни операции, нетно	(6)	(15)

18. Оповестяване на свързани лица

ДФ „ДСК Евро Актив“ е обособено имущество без органи на управление и неговото управление се осъществява от Управляващо дружество „ДСК Управление на активи“ АД.

Акционери на „ДСК Управление на активи“ АД са:

- „Банка ДСК“ АД, част от ОТП Груп – 66%;
- ОТП „Фонд Мениджмънт“ Лтд., част от ОТП Груп – 34%.

„ДСК Управление на активи“ АД е контролирано от „Банка ДСК“ АД и непряко от ОТП Банк, Унгария (ОТП Банк е едноличен собственик на капитала на „Банка ДСК“ АД). Другият акционер в Управляващото дружеството - ОТП „Фонд Мениджмънт“ Лтд. е също контролирано от ОТП Банк. Свързани лица са и всички други дружества от групата на ОТП Банк.

Към 31 декември 2020 свързаните лица с „ДСК Управление на активи“ АД, притежаващи дялове на Фонда са както следва:

Свързано лице	31 декември 2020	31 декември 2019
	<i>Брой дялове</i>	<i>Брой дялове</i>
ОТП Фонд Мениджмънт Лтд	277 879	277 879
Общо	277 879	277 879

През 2020 г. и 2019 г. не са сключвани сделки с дялове на Фонда от членовете на съветите на „ДСК Управление на активи“ АД и свързаните с Управляващото дружество лица.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2020**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.

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.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2020
19. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение
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 според), 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 2020 г. и 2019 г. е както следва:

<i>В хиляди лева</i>	2020	% от общата стойност на активите	2019	% от общата стойност на активите
Финансови активи, деноминирани в лева	6 166	24.20	5 740	26.15
Финансови активи, деноминирани в евро	19 311	75.80	15 765	71.82
Финансови активи, деноминирани в щ. д.	-	-	445	2.03
Общо	25 477	100.00	21 950	100.00

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

	2020	2019
1 евро(EUR)	1.95583	1.95583
1 щатски долар (USD)	1.59386	1.74099

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 инвестициите му са деноминирани в български лева и евро.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2020
19. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение
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>2019</u>
<i>Ефект в лева</i>	
Експозиция в щатски долари (USD)	+37
<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 2020

19. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение
Експозиция към лихвения риск

<i>В хиляди лева</i>	2020	Средна Модифици	2019	Средна Модифици		
		доходност		доходност		
		до падежа		до падежа		
		дюрация		дюрация		
С фиксирани купонни плащания	16 304	0.60%	4.53	11 736	0.68%	3.91
С плаващи купони, базирани на лихвен индекс	2 070	3.88%	0.09	4 470	1.55%	0.14
Общо	18 374	0.97%	4.03	16 206	0.92%	2.87

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>	2020		2019	
	+50 bp	-50 bp	+50 bp	-50 bp
С фиксирани купонни плащания	(370)	370	(229)	229
С плаващи купони, базирани на лихвен индекс	(1)	1	(3)	3
Общо	(371)	371	(232)	232

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.

Към края на 2020 Фондът не притежава активи, пораждащи ценови риск.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2020
19. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение
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.

Използваният метод за изчисляване на общата рискова експозиция на Фонда свързана с деривативни финансови инструменти е методът на поетите задължения, съгласно Насоките на Комитета на европейските регулатори на ценни книжа (CESR).

Към 31.12.2020 г. Фондът няма позиции в деривативни финансови инструменти.

За периода 01.01.2020 г. – 31.12.2020 г. Фондът не е сключвал репо сделки с финансови инструменти.

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:

	2020	% от общата стойност на активите	2019	% от общата стойност на активите
Парични средства	2 803	11.00	433	1.97
Депозити	4 300	16.88	5 304	24.17
Дългови ценни книжа за търгуване	18 373	72.12	16 206	73.83
Валутен форуърд	-	-	5	0.02
Вземания	1	0.00	2	0.01
Общо	25 477	100.00	21 950	100.00

Към 31.12.2020 г. 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 1.70% и 70.42% 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.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2020
19. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение
Кредитен риск, продължение

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 2020 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 0.00% от общите активи към 31.12.2020 г.

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

	2020	% от общата стойност на активите	2019	% от общата стойност на активите
Банкови влогове от ВВВ+ до ВВВ-*	7 103	27.88	5 737	26.14
Общо	7 103	27.88	5 737	26.14

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:

	2020	% от общата стойност на активите	2019	% от общата стойност на активите
Държавни ценни книжа				
от ВВВ+ до ВВВ-	13 067	51.29	9 646	43.95
от ВВ+ до ВВ- *	2 011	7.89	-	-
от В+ до В-*	-	-	1 263	5.75
Корпоративни облигации				
от А+ до А-	-	-	1 481	6.75
от ВВВ+ до ВВВ-	1 225	4.81	1 607	7.32
от ВВ+ до ВВ-*	1 638	6.43	1 717	7.82
Облигации без инвестиционен рейтинг	432	1.70	492	2.24
Общо	18 373	72.12	16 206	73.83

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

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
 за годината, приключваща на 31 декември 2020

19. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение
Кредитен риск, продължение

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

<i>В хиляди лева</i>	2020	% от общата стойност на активите	2019	% от общата стойност на активите
Държавен дълг	15 078	59.18	10 909	49.7
Финансови институции	2 863	11.24	4 805	21.89
Електрическо оборудване	432	1.70	492	2.24
Общо	18 373	72.12	16 206	73.83

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	2020	% от общата стойност на активите
	S&P		
Република Хърватска	BBB-	1 119	4.39
Република Румъния	BBB-	4 737	18.59
Република Казахстан	BBB-	1 807	7.09
Република Сърбия	BB+	2 011	7.90
Мексикански съединени щати	BBB	2 082	8.17
Република Индонезия	BBB	3 322	13.04
Общо		15 078	59.18

<i>В хиляди лева</i>	Инвестиционен рейтинг	2019	% от общата стойност на активите
	S&P		
Република Хърватска	BBB-	1 879	8.56
Република Румъния	BBB-	3 992	18.19
Република Черна гора	B+	305	1.39
Република Турция	B+	958	4.36
Мексикански съединени щати	BBB+	2 201	10.03
Република Индонезия	BBB	1 574	7.17
Общо		10 909	49.70

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

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2020
19. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение
Кредитен риск, продължение

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

Към 31.12.2020	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	-	-	25	1 666	3 046	4 737
Република Казахстан	-	-	4	1 213	590	1 807
Република Хърватска	-	24	-	1 095	-	1 119
Република Сърбия	-	-	35	-	1 976	2 011
Мексикански съединени щати	-	-	29	829	1 224	2 082
Република Индонезия	-	5	29	2 693	595	3 322
Общо активи	-	29	122	7 496	7 431	15 078

Към 31.12.2019	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	-	-	37	897	3 058	3 992
Република Черна гора	-	305	-	-	-	305
Република Хърватска	-	14	25	1 176	664	1 879
Република Турция	-	-	958	-	-	958
Мексикански съединени щати	-	8	24	1 353	816	2 201
Република Индонезия	-	-	18	940	616	1 574
Общо активи	-	327	1 062	4 366	5 154	10 909

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”.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2020
19. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение
Ликвиден риск, продължение

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 подзаконови нормативни актове, касаещи договорния фонд;
- постигане на оптимална диверсификация на инвестиционния портфейл;
- анализ и адекватно управление на паричните потоци;
- планиране на извънредните обстоятелства.

Спазването на изброените по-горе принципи имат за цел осигуряването на защита на правата и интересите на притежателите на дялове на Фонда и избягването на потенциални ликвидни кризи.

По-долу са представени таблици за падежната структура по остатъчен матуритет към 31.12.2020 г. и 31.12.2019 г.

Към 31.12.2020	До 1 м.	От 1 до 3 м.	От 3 м. До 1 г.	От 1 до 5 г.	Над 5 г.	Без матуритет	Общо
<i>В хиляди лева</i>							
Активи							
Финансови активи за гъргуване	7	36	130	9 138	9 062	-	18 373
Парични средства	2 803	-	-	-	-	-	2 803
Депозити	2 600	1 000	700	-	-	-	4 300
Вземания	-	-	-	-	-	1	1
Общо активи	5 410	1 036	830	9 138	9 062	1	25 477
Текущи задължения	17	-	-	-	-	-	17
Общо задължения	17	-	-	-	-	-	17
Към 31.12.2019	До 1 м.	От 1 до 3 м.	От 3 м. До 1 г.	От 1 до 5 г.	Над 5 г.	Без матуритет	Общо
<i>В хиляди лева</i>							
Активи							
Финансови активи за гъргуване	7	335	1 889	6 627	7 348	-	16 206
Парични средства	433	-	-	-	-	-	433
Депозити	1 600	701	3 003	-	-	-	5 304
Вземания	-	-	-	-	-	2	2
Валутен форуърд	5	-	-	-	-	-	5
Общо активи	2 045	1 036	4 892	6 627	7 348	2	21 950
Текущи задължения	15	-	-	-	-	-	15
Общо задължения	15	-	-	-	-	-	15

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2020**19. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение*****Операционен риск***

Операционният риск е рискът от директни или индиректни загуби, в резултат на човешки грешки, пропуски в системите, 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.

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.

Влияние на пандемията от COVID-19 върху дейността на Фонда

Изминалата 2020 г. може да се окаже като нетипична година, най-вече поради ефекта на глобалната пандемия от корона вирус. Станахме свидетели на рязък спад на глобалните капиталови пазари по време на първата вълна на вируса през първото тримесечие на годината. В икономическите данни за второто тримесечие по целия свят настъпи значително влошаване. След това последва възстановяване през третото тримесечие на 2020 г. като следствие от разхлабването на противоепидемичните мерки и значителните финансови стимули, инициирани от правителствата. От своя страна, капиталовите пазари продължиха положителната си тенденция и през последната четвърт на годината, обнадеждени от положителните резултати на няколко фармацевтични компании относно разработката на ваксини. Също така, ясната позиция на всички централни банки, че ще подкрепят световната икономика докогато е нужно и с каквито средства е необходимо, действа положително на пазарните участници и те бяха оптимистично настроени, въпреки разразилата се втора вълна на вируса, която беше доста по-силна от тази в началото на годината.

Ръководството на Управляващото дружество идентифицира следните рискове, които влияят на представянето на инвестициите на Фонда:

Кредитен риск – пандемията се отрази негативно на цялата световна икономика, като някои икономически сектори бяха засегнати по-осезаемо, а други сравнително по-слабо. Икономическите последици включват пълно или частично затваряне на бизнес за определен период от време, намаляване на приходите, спад в печалбата, или отчитане на загуба. Въпреки че всички правителства отчетоха рисковете от пандемията и предоставяха финансови помощи на бизнеса, рискът от забавяне на плащания или фалит, се повиши значително. По тази причина инвестициите в дългови ценни книжа, най-вече в корпоративни облигации, отчитат повишен кредитен риск. Въпреки повишения кредитен риск в световен план през 2020 г., кредитният риск на портфейла на Фонда не отчита сериозен ръст тъй като инвестициите в корпоративни облигации бяха на ниско ниво.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2020

19. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

Влияние на пандемията от COVID-19 върху дейността на Фонда, продължение

Ценови риск – развитието на световната пандемия, най-вече в нейното начало през първото тримесечие на 2020 г. донесе значително покачване на несигурността в глобален план. Това се отрази на цените на всички финансови активи, като те отчетоха значителни и резки спадове. През втората половина на годината, благодарение на политиките на централните правителства и централните банки, тези рискове намаляха, но все още не са елиминирани, тъй като пандемията все още не е преодолена. Благодарение на огромните финансови стимули и осигуряването на висока ликвидност, цените на основните класове активи като капиталови и дългови ценни книжа възстановиха спадите, реализирани през първото тримесечие на годината. Все още, обаче, несигурността съществува, а оттам и повишеният ценови риск, тъй като е възможно, при несправяне с пандемията, стойностите на активите отново да запишат понижения.

Лихвен риск – поради разразилата се пандемия, централните банки започнаха серия от програми за осигуряване на ликвидност на капиталовите пазари. Тази повишена ликвидност доведе до спад на лихвените проценти, а оттам, ръст в цените на дълговите инструменти. Рискът произхожда оттам, че при възстановяване на нормалността в световната икономика, тази ликвидност много вероятно да започне да се изтегля, а лихвените проценти да започнат да се покачват. При покачване на лихвените проценти, цените на дълговите инструменти започват да се движат в обратна посока. Лихвеният риск и кредитният риск трябва да се гледат в комбинация, тъй като нормализиране на световната икономика означава в общия случай покачване на реалния безрисков лихвен процент, но и спад в рисковата премия изисквана от инвеститорите. Каква точно комбинация ще се получи от тези два фактора е строго специфична за всеки инструмент поотделно отчитайки индивидуалните му лихвени и кредитни характеристики.

Ликвиден риск – Първоначалната несигурност предизвикана от пандемията от COVID-19 през март 2020 г., доведе до повишена пазарна волатилност и общ спад на цените на финансовите активи, което предизвика засилени обратни изкупувания от Фонда. Ликвидният натиск от месец март 2020 г. беше изцяло посрещнат с наличните активи, без затруднения или забавяне, без паническа разпродажба на активи, при осигуряване на максималната възможна възвръщаемост в съответните пазарни условия.

След първоначалният шок, считано от месец април 2020 г. обратните изкупувания започнаха значително да намаляват и постепенно се върнаха в нормални граници. През 2020 г. Управляващото дружество не е имало проблеми, свързани с осигуряването на необходимата ликвидност на Фонда.

Въпреки нормализирането на обратните изкупувания и общия ръст в цените на финансовите инструменти, Управляващото дружество не изключва възможността за нов период на нестабилност. С цел осигуряването на необходимите ликвидни средства при евентуален нов период на засилени обратни изкупувания, ликвидният риск се следи на дневна база и при необходимост се предприемат съответните коригиращи действия.

Операционен риск - Операционният риск е основният фактор, предизвикан от пандемията, имащ пряко въздействие върху дейността на Управляващото дружество, което осъществява организацията и управлението на Фонда. От началото на пандемията „ДСК Управление на активи“ АД извършва оперативните си дейности нормално, без прекъсвания. С цел осигуряването на непрекъснатост на процесите и нормалното функциониране на Управляващото дружество в епидемиологична обстановка, през 2020 г. са предприети редица действия/промени, предизвикани от COVID-19 пандемията. Въведена е дистанционна форма на работа, ограничени са срещите и участията в събития, променено е ситуирането на работните места в офиса, наложени са ограничения при достъпа на външни лица в офиса на Управляващото дружество.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
 за годината, приключваща на 31 декември 2020

19. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение
Влияние на пандемията от COVID-19 върху дейността на Фонда, продължение
Операционен риск, продължение

Разпространението на COVID-19 оказва влияние върху глобалното търсене и предлагане, като все още съществува значителна несигурност в икономическата активност, макар и несигурността да е по-малка в сравнение с една година назад, най-вече поради разработването на ваксини, както и редицата политики, предприети от правителствата и централните банки по цял свят. Повишената несигурност оказва директно негативно влияние върху инвестиционната дейност и качеството на финансовите инструменти, притежавани от Фонда. Това може да доведе до съществени корекции в балансовата стойност на неговите активи и пасиви в рамките на следващата финансова година. В дългосрочен план може да се очакват ефекти върху обема на инвестиционната дейност, паричните потоци и финансовия резултат (реализирана доходност) на Фонда.

Независимо от форсмажорните условия през 2020 г., инвеститорите във Фонда трябва да имат предвид, че спазването на препоръчителния инвестиционен хоризонт е предпоставка, без да има гаранция, за съхранение и нарастване на техните инвестиции в дялове на Фонда.

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>	Прил.	Ниво 1	Общо
31 декември 2020			
Държавни ценни книжа	8	15 078	15 078
Корпоративни облигации		3 295	3 295
Общо		18 373	18 373

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
 за годината, приключваща на 31 декември 2020

20. Приблизителни счетоводни оценки и допускания, продължение
Финансови инструменти отчетени по справедлива стойност, продължение

<i>В хиляди лева</i>	Прил.	Ниво 1	Общо
31 декември 2019			
Държавни ценни книжа	8	10 909	10 909
Корпоративни облигации	8	5 297	5 297
Общо		16 206	16 206

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.

<i>В хиляди лева</i>	Дългови ценни книжа
Салдо на 1 януари 2019	495
Печалби/(загуби) признати в приходи/разходи	(4)
Продадени и падежирани	(7)
Изходящи трансфери от Ниво 3	(1 957)
Входящи трансфери към Ниво 3	1 473
Салдо на 31 декември 2019	-

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.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2020
20. Приблизителни счетоводни оценки и допускания, продължение
Оценка на финансовите активи, оценявани по амортизирана стойност, продължение
Определяне на фазата на финансовите активи, оценявани по амортизирана стойност, продължение

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.

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
31 декември 2020					
Парични средства	5	2 803	-	-	2 803
Депозити	6	4 300	-	-	4 300
Вземания, свързани с дългови финансови инструменти	10	-	-	1	1
Общо		7 103	-	1	7 104

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2020
20. Приблизителни счетоводни оценки и допускания, продължение
Оценка на финансовите активи, оценявани по амортизирана стойност, продължение
Определяне на фазата на финансовите активи, оценявани по амортизирана стойност, продължение

<i>В хиляди лева</i>	Прил.	Фаза 1	Фаза 2	Фаза 3	Общо
31 декември 2019					
Парични средства	5	433	-	-	433
Депозити	6	5 304	-	-	5 304
Вземания, свързани с дългови финансови инструменти	10	-	-	2	2
Общо		5 737	-	2	5 739

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 31.12.2020 г. не е отчетена обезценка от очаквани кредитни загуби по влоговете на Фонда в кредитни институции, като според преценката на Дружеството, балансовата им стойност не се отличава от тяхната справедлива стойност.

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 01.01.2020	8
Увеличения/(намаления)	-
Номинална стойност към 31.12.2020	8
Натрупана обезценка към 01.01.2020	(6)
Увеличения	(1)
Натрупана обезценка към 31.12.2020	(7)
Балансова стойност към 01.01.2020	2
Балансова стойност към 31.12.2020	1

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2020
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

31 декември 2020 г.	Номинална стойност	Коефициент на покритие	Преоценена стойност	Обезценка	Срок на просрочие (дни)
Вземания по корпоративна облигация					
Общ размер на дълга по емисията	8 359		8 359		
Общ размер на обезпечения по емисията	2 546		2 065		
Процент на обезпечения	30.46%		24.70%		
Общо вземания на Фонда	8	15.00%*	1	7	2 947

* *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 15%, отразявайки очакваните кредитни загуби при реализацията на обезпеченията в отдалечен във времето момент.*

21. Събития след датата, към която е съставен отчета

След датата 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.