

**ДОГОВОРЕН ФОНД
„ДСК ГЛОБАЛНИ КОМПАНИИ“**

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

31 ДЕКЕМВРИ 2018

Седалище и адрес на управление:

гр. София
ул. "Московска" № 19

ЕИК по БУЛСТАТ: 177122690

Управляващо Дружество

„ДСК Управление на активи” АД

Ръководство на Управляващото Дружество

Надзорен съвет:

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

Управителен съвет:

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

Прокурист:

Димитър Христов Тончев

Банка - Депозитар

„Алианц Банк България” АД

Инвестиционни посредници

„Първа Финансово Брокерска Къща” ООД
„Алианц Банк България” АД

ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

ЗА 2018

**ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА
на Договорен Фонд „ДСК Глобални компании”
за 2018 година**

I. Обща информация за ДФ „ДСК Глобални компании”

ДСК Глобални компании 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.

ДСК Глобални компании 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 Глобални компании” няма клонове.

С Решение № 763-ДФ/03.11.2016 г. на КФН „ДСК Управление на активи” АД получи разрешение да организира и управлява дейността на Фонда, като публичното предлагане на неговите дялове започва на 13.01.2017 г., а първоначално записаните дялове са на дата 16.01.2017 г.

II. Инвестиционна дейност и политика

Основни цели на Фонда са нарастване на стойността на инвестициите на притежателите на дялове чрез реализиране на максималния възможен доход при поемане на умерен до висок риск и осигуряване на ликвидност на инвестициите на притежателите на дялове.

Фондът инвестира преимуществено в акции на чуждестранни компании, приети за търговия на международно признати и ликвидни регулирани пазари, в борсово търгуеми фондове, инвестиращи преимуществено в акции на чуждестранни компании, и в по-малка степен в дългови ценни книжа и инструменти с фиксирана доходност.

Инвестиционната стратегия предвижда реализирането на капиталови печалби, приходи от дивиденди/доходи от дялови ценни книжа, както и текущи доходи от дългови ценни книжа и други финансови инструменти. За постигане на инвестиционните цели ще се прилага стратегия за активно управление на неговия портфейл.

1. Структура на активите на ДФ „ДСК Глобални компании”

Набраните средства от продажба на дялове на Фонда бяха инвестирани в съответствие с изискванията на ЗДКИСДПКИ, Наредба № 44 на КФН, Правилата и Проспекта на Фонда.

Към 31.12.2018 г. общия размер на активите на Фонда е 7,385,148.84 лв., като в това число се включват:

- Акции - от 26 публични дружества, спадащи към 17 сектора – 55.80%
- Дялове на колективни инвестиционни схеми – на 4 емитента – 3.48%
- Парични средства по банкови влогове – в 1 банка – 40.61%
- Вземания – 0.11%

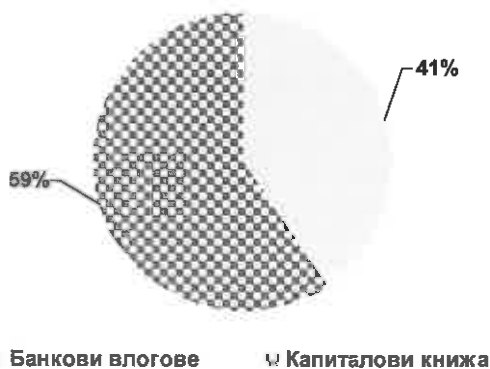
Структурата на активите на ДФ „ДСК Глобални компании” към края на отчетния и на предходния период, в стойностно изражение и като процент от общата стойност на активите, е както следва:

Активи	31.12.2018		31.12.2017	
	лв.	%	лв.	%
Банкови влогове /общо/	2 999 610.56	40.62	1 823 828.36	21.84
Безсрочни банкови влогове, деноминирани в лева:	2 999 610.56	40.62	1 823 828.36	21.84
Акции /общо/	4 120 899.62	55.80	6 001 521.91	71.88
Акции, деноминирани в евро, в т.ч.:	3 623 290.65	49.06	5 403 612.88	64.72
акции - Аеронавтика и отбрана	444 150.21	6.01	479 170.53	5.74
акции – Строителни материали	131 021.05	1.77	169 901.97	2.03
акции – Застраховане	123 558.19	1.67	162 064.47	1.94
акции – Медия	195 426.54	2.65	273 238.25	3.27
акции – Фармация	51 792.33	0.70	49 184.23	0.59
акции – Петрол и газ	162 576.41	2.20	162 101.15	1.94
акции – Търговия на дребно с храни и стоки за бита	33 535.64	0.45	40 575.65	0.49
акции - Търговия на дребно със специализирани продукти	107 096.36	1.45	139 177.35	1.67
акции - Индустиални конгломерати	140 939.46	1.91	263 720.20	3.16
акции - Банки	959 440.62	12.99	1 294 205.77	15.50
акции – Автомобилни компоненти	70 849.94	0.96	132 047.86	1.58

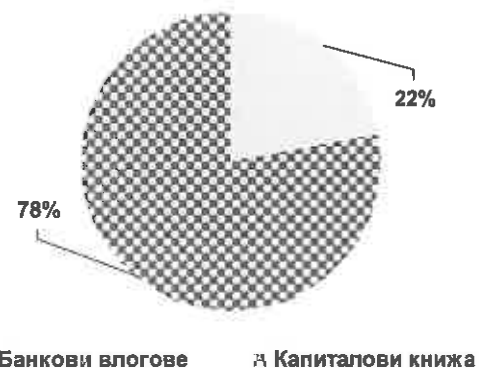
Акции /продължение/

акции – Автомобилостроене	230 543.46	3.12	309 606.91	3.71
акции – Строителство и Инженеринг	140 858.88	1.91	166 538.92	1.99
акции – Хранително - Вкусова индустрия	-	-	259 939.59	3.11
акции – Софтуер	170 020.30	2.30	182 772.31	2.19
акции – Химическа Индустрия	283 517.12	3.84	630 567.42	7.55
акции – Комунални Услуги	220 476.80	2.99	195 559.53	2.34
акции – Информационни Технологии	-	-	251 435.64	3.01
акции – Доставчици на здравни услуги	157 487.34	2.13	241 805.13	2.90
Акции, деноминирани в швейцарски франкове, в т.ч.:	240 790.90	3.26	234 834.44	2.81
акции – Фармация	240 790.90	3.26	234 834.44	2.81
Акции, деноминирани в британски паунди, в т.ч.:	256 818.07	3.48	363 074.59	4.35
акции – Фармация	256 818.07	3.48	225 776.70	2.70
акции – Автомобилни компоненти	-	-	137 297.89	1.64
Дялове на КИС /общо/	256 851.33	3.48	516 681.70	6.19
Дялове на КИС, деноминирани в евро	256 851.33	3.48	516 681.70	6.19
Други вземания	7 787.33	0.11	7 738.04	0.09
Общо активи	7 385 148.84	100.00	8 349 770.01	100.00

Структура на активите на ДСК Глобални Компани към 31.12.2018 г.



Структура на активите на ДСК Глобални Компани към 31.12.2017 г.



Разпределение на активите на Фонда

Активи	31.12.2018 (лв.)	31.12.2018 (%)	31.12.2017 (лв.)	31.12.2017 (%)
Финансови инструменти, търгувани на регулиран пазар, в т.ч.:	4 377 750.95	59.28	6 518 203.61	78.06
търгувани на Vienna Stock Exchange, в т.ч.	238 630.82	3.23	296 584.02	3.55
<i>капиталови</i>	238 630.82	3.23	296 584.02	3.55
търгувани на Irish Stock Exchange, в т.ч.	131 021.05	1.77	169 901.97	2.03
<i>капиталови</i>	131 021.05	1.77	169 901.97	2.03
търгувани на London Stock Exchange, в т.ч.	256 818.07	3.48	363 074.59	4.35
<i>капиталови</i>	256 818.07	3.48	363 074.59	4.35
търгувани на Deutsche Boerse, в т.ч.	1 297 848.11	17.57	1 985 096.36	23.77
<i>капиталови</i>	1 040 996.78	14.10	1 468 414.66	17.59
<i>борсово търгувани фондове</i>	256 851.33	3.48	516 681.70	6.19
търгувани на NYSE Euronext Paris, в т.ч.	1 356 674.77	18.37	2 159 058.83	25.86
<i>капиталови</i>	1 356 674.77	18.37	2 159 058.83	25.86
търгувани на NYSE Euronext Brussels, в т.ч.	187 347.39	2.54	235 043.63	2.81
<i>капиталови</i>	187 347.39	2.54	235 043.63	2.81
търгувани на NYSE Euronext Amsterdam, в т.ч.	208 898.29	2.83	569 136.75	6.82
<i>капиталови</i>	208 898.29	2.83	569 136.75	6.82
търгувани на Spanish Stock Exchange, в т.ч.	327 573.16	4.44	334 736.88	4.01
<i>капиталови</i>	327 573.16	4.44	334 736.88	4.01
търгувани на Borsa Italiana, в т.ч.	132 148.39	1.79	170 736.14	2.04
<i>капиталови</i>	132 148.39	1.79	170 736.14	2.04
търгувани на Swiss Stock Exchange, в т.ч.	240 790.90	3.26	234 834.44	2.81
<i>капиталови</i>	240 790.90	3.26	234 834.44	2.81
Общо финансови инструменти	4 377 750.95	59.28	6 518 203.61	78.06
Банкови влогове	2 999 610.56	40.62	1 823 828.36	21.84
Други вземания	7 787.33	0.11	7 738.04	0.09
Общо активи	7 385 148.84	100.00	8 349 770.01	100.00

2. Структура на пасивите на ДФ „ДСК Глобални компании”

Към края на 2018 г. Договорният фонд има текущи задължения с матуритет до един месец, в това число задължения към Управляващото Дружество и Банката Депозитар. Посочените задължения се начисляват ежедневно, съгласно Правилата за оценка на портфейла и определяне на нетната стойност на активите, одобрени от КФН. В задълженията към Управляващото Дружество се включват таксата за управление на активите на Фонда и транзакционните разходи при емитиране/обратно изкупуване на дялове, поемани от инвеститорите.

Пасиви	31.12.2018		31.12.2017	
	лв.	%	лв.	%
Задължения към Управляващото Дружество, в т.ч.:	12 671.33	78.46	16 132.88	97.59
(а) такса за управление на активите на Фонда	12 671.33	78.46	14 289.01	86.44
(б) транзакционни разходи		0.00	1 843.87	11.15
Задължения към Банката Депозитар	330.00	2.04	330.00	2.00
Задължения към инвестиционни посредници	-	-	67.71	0.41
Задължения по форуърдна сделка	3 149.62	19.50	-	-
Общо пасиви	16 150.95	100.00	16 530.59	100.00

3. Резултати от дейността

Приходи

В съответствие със структурата на портфейла, приходите на Фонда се формират от приходи от преценка на финансови активи, приходи от съучастия и от приходи от операции с финансови активи.

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

Приходите от операции с финансови инструменти са вследствие на по-високата цена при продажбата им спрямо тяхната балансова стойност.

Приходите от съучастия се формират от получени дивиденди и във връзка с увеличение на капитала на емитенти.

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

Приходи	01.01-31.12.18		13.01-31.12.17	
	лв.	%	лв.	%
Приходи от преценка на финансови инструменти	7 093 644.68	95.50	4 977 303.49	92.89
Приходи от операции с финансови инструменти	7 715.74	0.10	1 268.95	0.02
Приходи от съучастия, в т.ч:	165 524.22	2.23	141 998.78	2.65
дивиденди	165 524.22	2.23	141 998.78	2.65
Приходи по валутни операции	161 480.30	2.17	237 645.35	4.44
Общо приходи	7 428 364.94	100.00	5 358 216.57	100.00

Разходи

Общо разходи

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

Разходи	01.01-31.12.18		13.01-31.12.17	
	лв.	%	лв.	%
Разходи по преценка на финансови активи и инструменти	8 033 145.92	95.91	4 839 971.67	91.55
Разходи по операции с финансови активи и инструменти	11 912.72	0.14	608.67	0.01
Други финансови разходи	898.74	0.01	5 469.57	0.10
Разходи за външни услуги	170 159.81	2.03	143 850.26	2.72
Разходи по валутни операции	159 570.43	1.91	296 851.29	5.62
Общо разходи	8 375 687.62	100.00	5 286 751.46	100.00

Разходите по преценка на финансови активи и инструменти се формират от капиталова загуба – отрицателната преценка на финансови 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 ДСК Глобални компании и така косвено се поемат от всички притежатели на дялове. Те са вторият компонент разходи след транзакционните разходи при покупка/обратно изкупуване на дялове, които инвеститорът следва да има предвид инвестирайки в Договорния Фонд.

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

- за периода 13.01-31.12.2017 г. – 2.20%
- за периода 01.01-31.12.2018 г. – 2.10%

Оперативни разходи	01.01-31.12.18		13.01-31.12.17	
	лв.	%	лв.	%
Възнаграждение на Управляващото Дружество	162 638.03	95.08	137 505.11	90.63
Комисионни на инвестиционни посредници	137.43	0.08	2 396.21	1.58
Възнаграждение на Банката Депозитар	7 206.23	4.21	6 345.15	4.18
Други такси при сделки с финансови инструменти	178.12	0.10	-	-
Други финансови разходи	898.74	0.53	5 469.57	3.61
- банкови такси по преводни операции	228.00	0.13	211.80	0.14
- банкови такси, свързани с трансфер на ценни книжа	586.74	0.35	5 182.87	3.42
- други	84.00	0.05	74.90	0.05
Общо оперативни разходи	171 058.55	100.00	151 716.04	100.00

Финансов резултат

За дейността си през финансовата 2018 г. ДФ „ДСК Глобални компании“ реализира загуба в размер на 947,322.68 лв. спрямо нетна печалба от 71,465.11 лв. за 2017 г.

Данъчно третиране

ДФ „ДСК Глобални компании“, 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 Глобални компании, като вид колективна инвестиционна схема, е освободена финансова услуга и не подлежи на облагане с данък добавена стойност (чл. 46, ал. 1, т. 6 от Закона за данък върху добавената стойност).

Данъчно облагане на доходите на притежателите на дялове в Договорния Фонд

- Не подлежат на данъчно облагане доходите на местни физически лица или физически лица, установени за данъчни цели в държава – членка на Европейския съюз или в друга държава – членка на Европейското икономическо пространство от сделки с дялове на Фонда (реализирана капиталова печалба) в случаите на обратно изкупуване на дяловете или продажба на дяловете, извършени на регулиран пазар по смисъла на чл. 73 от Закона за пазарите на финансови инструменти.

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

Тези доходи не се облагат и с данък при източника.

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

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

4. Ликвидност

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

Управлението на ликвидността се извършва посредством:

1. Ежедневно следене и анализ на структурата на активите по видове и матуритет;
2. Ежедневно следене и анализ на структурата на пасивите по видове и матуритет;
3. Ежедневно следене на входящите и изходящите парични потоци;
4. Поддържане на оптимален размер на парични средства и други ликвидни активи с цел посрещане на задълженията на Фонда;
5. Разработване на стратегии за предотвратяване на кризисни ситуации.

Към момента на изготвяне на настоящия отчет не съществуват тенденции, обстоятелства или рискове, които биха довели или за които има основание да се смята, че ще доведат до съществено повишаване или намаляване на ликвидността на Фонда.

5. Капиталови ресурси

Характерът на дейността на ДФ „ДСК Глобални компании“ 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 13.01.2017 г.	-	-	-	-
Изменение, в т.ч.:	8 152 257	109 517	71 465	8 333 239
Увеличение	10 451 419	151 127	5 358 217	15 960 763
Намаление	(2 299 162)	(41 610)	(5 286 752)	(7 627 524)
Салдо към 31.12.2017 г.	8 152 257	109 517	71 465	8 333 239
Изменение, в т.ч.:	(13 419)	(3 499)	(947 323)	(964 241)
Увеличение	1 977 206	14 402	7 428 365	9 419 973
Намаление	(1 990 625)	(17 901)	(8 375 688)	(10 384 214)
Салдо към 31.12.2018 г.	8 138 838	106 018	(875 858)	7 368 998

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

6. Основни рискове, пред които е изправен ДСК Глобални компании

Управлението на риска на ДФ „ДСК Глобални компании” се извършва от УД „ДСК Управление на активи” АД. Процесът по идентифициране, наблюдение и управление на рисковете има за цел да редуцира влиянието на външните и вътрешните рискови фактори върху инвестициите на Фонда. 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 отдел „Управление на риска”.

Рисковите фактори, които оказват влияние върху инвестициите на ДФ „ДСК Глобални компании”, 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, както и рискът, свързан с големи непреки кредитни експозиции.

Експозицията на ДФ „ДСК Глобални компании” по отношение на ценовия, кредитния и ликвидния риск и риска на паричния поток е подробно оповестена във годишния финансов отчет на Фонда за годината приключваща на 31.12.2018 г.

Целите и политиката на ДФ „ДСК Глобални компании” по управление на финансовия риск, включително политиката му на хеджиране са уредени в Правилата за оценка и управление на риска на ДФ „ДСК Глобални компании”.

III. Промени в цените на дялове на ДСК Глобални компании

Договорният Фонд е разделен на дялове, които постоянно издава/продава на инвеститорите при условията на публично предлагане по емисионна стойност, и постоянно изкупува обратно от инвеститорите по цена на обратно изкупуване.

Емисионната стойност и цената на обратно изкупуване се основават на Нетната стойност на активите (НСА) на един дял.

Нетната стойност на активите, НСА на дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване се изчисляват ежедневно, съгласно Правилата за оценка на портфейла на Фонда и определяне на НСА, одобрени от КФН и описани в Проспекта на Фонда. НСА се определя като разликата между стойността на активите и стойността на задълженията на Фонда. НСА на един дял се определя като съотношение между НСА и броя дялове в обръщение към момента на изчисляването ѝ.

IV. Нетна стойност на активите на Фонда

Към 31.12.2017 г. нетната стойност на активите на Фонда е **8 333 239.42** лв.

Към 31.12.2018 г. нетната стойност на активите на Фонда е **7 368 997.89** лв.

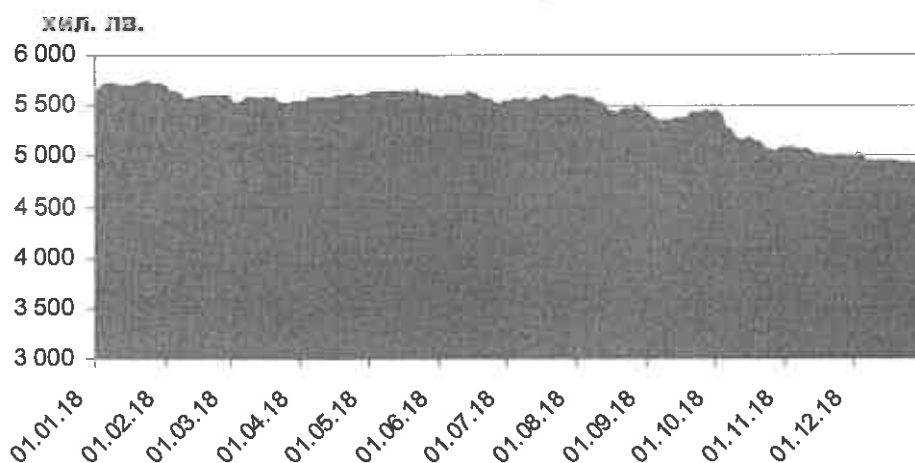
V. Средна нетна стойност на активите на Фонда

За периода 13.01-31.12.2017 г. средната НСА на Фонда е **7 141 639.75** лв. или преизчислена на годишна база – **6 906 846.11** лв.

За периода 01.01-31.12.2018 г. средната НСА на Фонда е **8 131 460.92** 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 01.01-31.12.2018



Изпълнението на поръчка за покупка/обратно изкупуване се осъществява по емисионна стойност/цена на обратно изкупуване, определена за следващата най-близка дата от датата на подаване на поръчката.

VI. Брой дялове в обръщение

Към 31.12.2018 г. емитираните през 2018 г. дялове на Фонда представляват 24.29% от общия брой в обръщение, а обратно изкупените са 24.46%.

Дялове в обръщение	брой
Салдо към 13.01.2017 г.	-
Изменение, в т.ч.:	8 152 257
увеличение - емитирани дялове	10 451 419
намаление - обратно изкупени дялове	(2 299 162)
Салдо към 31.12.2017 г.	8 152 257
Изменение, в т.ч.:	(13 419)
увеличение - емитирани дялове	1 977 206
намаление - обратно изкупени дялове	(1 990 625)
Салдо към 31.12.2018 г.	8 138 838

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

	01.01-31.12.18	16.01-31.12.17
	лв.	лв.
Минимална емисионна стойност на дял	0.89424	0.99089
Максимална емисионна стойност на дял	1.07271	1.07397
Среднопретеглена емисионна стойност на дял	1.01000	1.03501
Минимална цена на обратно изкупуване на дял	0.89424	0.98841
Максимална цена на обратно изкупуване на дял	1.07271	1.05806
Среднопретеглена цена на обратно изкупуване на дял	1.00982	1.02137

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

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



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

	2018	2017
НСА на дял в началото на периода	1.02220	1.00000
Доход от инвестиционни сделки на един дял	-0.11679	0.02220
Други разпределения на дял	-	-
НСА на дял в края на периода	0.90541	1.02220
Обща възвръщаемост (доход) на един дял *	-11.43%	2.22%
Общо нетни активи в края на периода	7 368 997.89	8 333 239.42
Средна стойност на нетни активи (средна НСА)	8 131 460.92	6 906 846.11
Общо оперативни разходи на Фонда	171 058.55	151 716.04
Съотношение на оперативните разходи към средната НСА	2.10%	2.20%
Съотношение на нетната печалба/(загуба) към средната НСА	-11.65%	1.03%

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

VIII. Сделки с дялове на Фонда на членовете на съветите на “ДСК Управление на активи” АД и свързаните лица с Дружеството през 2018 г.

Лице	Тип сделка	Брой дялове	Сума (лева)	Дата
Диана Дечева Митева (Зам. председател на НС на УД)	Издаване	465.00	495.89	2018.01.30
	Издаване	481.00	495.90	2018.03.01
	Издаване	495.00	496.03	2018.03.29
	Издаване	478.00	496.80	2018.05.02
	Издаване	480.00	496.68	2018.05.29
	Издаване	494.00	496.19	2018.06.29
	Издаване	481.00	496.02	2018.07.31
	Издаване	484.00	496.03	2018.08.29
	Издаване	489.00	496.58	2018.10.01
	Издаване	517.00	496.87	2018.10.30
	Издаване	518.00	496.23	2018.11.29
	Издаване	549.00	496.42	2018.12.31

IX. Важни събития, настъпили след годишното счетоводно приключване

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

Х. Предвиждано развитие на Фонда

През 2019 г. дейността на ДФ „ДСК Глобални Компании” ще продължи да се осъществява в съответствие с основните цели на Фонда, а именно нарастване на стойността на инвестициите на притежателите на дялове чрез реализиране на максимално възможния доход при поемане на умерен до висок риск и осигуряване на ликвидност на вложението чрез реализиране на капиталови печалби, приходи от дивиденди, както и текущи доходи от дългови ценни книжа и други финансови инструменти. Основният фактор, който ще влияе върху дейността на ДФ ДСК Глобални Компании през годината е състоянието на световната икономика.

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

От своя страна, европейската икономика започна годината добре, но с течение на времето макроикономическите показатели започнаха да се забавят и към момента нагласите са за общ ръст на развитите държави в ЕС да бъде минимален, или дори в някои отделни случаи отрицателен. Причините са много, като по-долу ще отбележим основните от тях. Иначе, за 2018 г. безработицата продължи да спада като към декември 2018 г. за цялата Еврозона тя е 7,90% докато в края на 2017 г. бе на ниво от 8,70%. Въпреки сериозния спад тя все още е на високи нива като основна причина за това са страни като Испания, Португалия, Гърция, Италия, които бяха засегнати сериозно от финансовата криза от 2008 г. и техният пазар на труда се възстановява с незадоволителни темпове. Въпреки високата ликвидност в системата, инфлацията остана ниска, макар и да отчете ръст спрямо предходната година. В края на годината станахме свидетели на преустановяването от страна на ЕЦБ на програмата за количествено улеснение (изкупуване на дългови ЦК и вливане на ликвидност) като тя ще се задоволи само до реинвестиране на падежиращите плащания.

Също така бе почти сигурно, че през 2019 г. ще станем свидетели и на повишаване на лихвения процент. В светлината на забавящите се икономики, обаче, това може и да не се случи. На дълговия пазар наблюдавахме намаление на доходността до падеж на бенчмарковия 10 годишен немски бунд. Доходностите до падеж по ДЦК, емитирани от държавите-членки от периферията отбелязаха основно свиване (изключение правят италианските ДЦК, където доходностите се увеличиха, поради опасения от свръхзадлъжнялостта на държавата, както и от начина по който популистското правителство ще управлява държавата и ще изпълни предизборните си обещания за увеличаване на държавните разходи и бюджетния дефицит), като по този начин се движиха в унисон с немския държавен дълг. На капиталовите пазари, страхът от несигурността, забавянето на икономическия растеж и останалите рискови фактори, изброени по-долу, доведоха до значителни спадове на капиталовите пазари, основният немски индекс загуби повече от 18% от стойността си, индексът, включващ 50-те най-големи компании от еврозоната спадна с повече от 14%, докато водещият лондонски индекс FTSE 100 се прости с 12.5%.

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

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

- Самата Европа, макар и технически да е в период на растяща икономика, е слаба. Страните-членки са разединени по редица въпроси, популизмът набира сили в много от тях (най-ясният пример е победата на популистите в третата най-голяма държава в Евророната - Италия). Икономическият ръст през годината постоянно губеше инерция, като самата Италия дори официално е в рецесия от четвъртото тримесечие на годината, изпреварена по този показател от мотора на Европа – Германия, която отчете спад на БВП на тримесечна база още към третото тримесечие на годината. Старият континент е пряко засегнат от разразяващата се глобална търговска война, като САЩ, налагат и мита по редица европейски продукти.

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

През 2019 година смятаме да провеждаме селективна политика относно инвестициите в дялови ценни книжа. Също така, политиката на инвестиране ще бъде насочена към географска и секторна диверсификация на притежаваните ценни книжа с цел избягване на концентрация в даден регион, или сектор. Стратегията на УД „ДСК Управление на активи“ АД предвижда активно управление и постоянно следене и анализиране на пазарите, на които Фонда инвестира.

XI. Действия в областта на научноизследователската и развойната дейност

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

XII. Информация относно Правилата за добро корпоративно управление

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

За дейността през 2018 г. по организирането и управлението на Фонда „ДСК Управление на активи” АД се придържаше към правила за добро корпоративно управление, еквивалентни на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление. Управляващото дружество предостави в срок и пълен обем информация за дейността на Фонда, съгласно разпоредбите на ЗДКИСДПКИ, Наредбата № 44 на КФН и други нормативни актове, регламентиращи дейността му. В допълнение, Управляващото дружество е приело и спазва Етичен кодекс.

XIII. Инвестиране на активите на Фонда в колективни инвестиционни схеми

Към 31.12.2018 г. част от набраните средства чрез публичното предлагане на дялове на Фонда са инвестирани в следната колективна инвестиционна схема:

Емитент	Инвестирани средства	Макс. размер на възнаграждението на УД, съгласно проспекта на емитента
SPDR MSCI Europe Consumer Discretionary UCITS ETF	42 хил. лв.	0.30% от год. средна НСА
iShares Stoxx Europe 600 Automobiles & Parts UCITS ETF (DE)	136 хил. лв.	0.46% от год. средна НСА
db x-trackers Stoxx Europe 600 Banks UCITS ETF	36 хил. лв.	0.30% от год. средна НСА
iShares Stoxx Europe 600 Insurance UCITS ETF (DE)	43 хил. лв.	0.46% от год. средна НСА

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

За периода 01.01.2018 г.-31.12.2018 г. ДФ „ДСК Глобални Компании” 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 британски лири.

Към 31.12.2018 г. Фондът има сключена такава форуърдна сделка за хеджиране на валутна експозиция в размер на 118 920 британски лири с насрещна страна - „Банка ДСК” ЕАД и вальор - 18.01.2019 г.

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

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

ДФ „ДСК Глобални компании” е част от групата договорни фондове, управлявани от „ДСК Управление на активи” АД (УД/Дружеството), като към края на 2018 г. Дружеството организира и управлява дейността на 12 договорни фонда с обща нетна стойност на активите в размер на 217 млн. лв. В тази връзка, разходите за възнаграждения и числеността на персонала на „ДСК Управление на активи” АД не трябва да се съпоставят спрямо дейността, на 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 2018 г. (интернет страница: www.dskam.bg).

За финансовата 2018 г. отчетеното възнаграждение на УД за управление на ДФ „ДСК Глобални компании” е в размер на 2.00% от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда. За отчетния период „ДСК Глобални компании” няма задължение и съответно не изплащало други възнаграждения, вкл. такса за постигнати резултати както на управляващото го дружество, така и на неговите служители или други членове на персонала.

1. Обща информация за управляващото дружество

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

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

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

2. Политика за възнагражденията на управляващото дружество

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

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

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

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

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

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

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

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

3. Възнаграждения

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

При разпределението на изплатените възнаграждения е използвана следната категоризация:

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

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

II. „Други служители“ - всички останали служители.

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

3.1. Постоянни възнаграждения

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

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

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

3.2. Променливи възнаграждения

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

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

3.3. Други форми на възнаграждения

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

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

XVI. Обобщена информация за дейността на Фонда

Обобщена информация, съгласно чл.73, ал. 1, т. 5, б. „е” от Наредба № 44 на КФН:

	31.12.2017 - 31.12.2018 г.	13.01.2017 - 31.12.2017 г.
Стойност на активите в началото на периода	8 349 770.01	-
Стойност на активите към края на периода	7 385 148.84	8 349 770.01
Стойност на текущите задължения в началото на периода	16 530.59	-
Стойност на текущите задължения към края на периода	16 150.95	16 530.59
Общо приходи от дейността към края на периода	7 428 364.94	5 358 216.57
Общо разходи за дейността към края на периода	8 375 687.62	5 286 751.46
Финансов резултат към края на периода	(947 322.68)	71 465.11
Финансов резултат от минали години	71 465.11	-
Нетна стойност на активите (НСА) в началото на периода	8 333 239.42	-
Нетна стойност на активите (НСА) към края на периода	7 368 997.89	8 333 239.42
Брой дялове в обръщение към края на периода	8 138 838.00	8 152 257.00
Средна НСА за периода	8 131 460.92	7 141 639.75
НСА за €1 дял *	0.90541	1.02231
Емисионна стойност на 1 дял *	0.90541	1.03509
Цена на обратно изкупуване на 1 дял *	0.90541	1.01975

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 Глобални компании”:



 Петко Кръстев

Главен изпълнителен директор



 Димитър Тончев

Прокуррист



 Съставил: Марко Марков

Финансов директор

Дата: 19.03.2019 г.

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

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До акционерите на “ДСК Управление на активи” АД

ДОКЛАД ОТНОСНО ОДИТА НА ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

Мнение

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

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

База за изразяване на мнение

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

Обръщане на внимание

Обръщаме внимание на бележка 16 към финансовия отчет, секция „Кредитен риск“, където е оповестено, че към 31 декември 2018 общият размер на паричните средства на Фонда в Банката Депозитар е 40.61% от общите активи на Фонда. Нашето мнение не е модифицирано по отношение на този въпрос.

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

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

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

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

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

Нямаме какво да докладваме в това отношение.

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

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

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

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

Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет

Нашите цели са да получим разумна степен на сигурност относно това дали финансовият отчет като цяло не съдържа съществени неправилни отчитания, независимо дали се дължат на измама или грешка, и да издадем одиторски доклад, който да включва нашето одиторско мнение. Разумната степен на сигурност е висока степен на сигурност, но не е гаранция, че одит, извършен в съответствие с МОС, винаги ще разкрива съществено неправилно отчитане, когато такава

съществува. Неправилни отчитания могат да възникнат в резултат на измама или грешка и се считат за съществени, ако би могло разумно да се очаква, че те, самостоятелно или като съвкупност, биха могли да окажат влияние върху икономическите решения на потребителите, вземани въз основа на този финансов отчет.

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

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

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

ДОКЛАД ВЪВ ВРЪЗКА С ДРУГИ ЗАКОНОВИ И РЕГУЛАТОРНИ ИЗИСКВАНИЯ

Допълнителни въпроси, които поставя за докладване Законът за счетоводството

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

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

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

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

Deloitte Audit

Делойт Одит ООД

Емил Бадов
Пълномощник на управителя Силвия Пенева
Регистриран одитор



бул. Ал. Стамболийски 103
1303 София, България

19 март 2019

ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ
към 31 декември 2018

<i>В хиляди лева</i>	Прил.	2018	2017
Активи			
Парични средства	5	2 999	1 824
Финансови активи, оценявани по справедлива стойност през печалбата или загубата		4 378	6 518
Акции	7	4 121	6 001
Колективни инвестиционни схеми	7	257	517
Вземания	8	8	8
Общо активи		7 385	8 350
Пасиви			
Текущи задължения	10	13	17
Финансови пасиви, оценявани по справедлива стойност през печалбата или загубата		3	-
Валутен форуърд	9	3	-
Общо пасиви		16	17
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове		7 369	8 333
Нетна стойност на активите на дял (в лева)		0.90541	1.02220

Отчетът за финансовото състояние на Договорен фонд „ДСК Глобални компании“ следва да се разглежда заедно с приложенията към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени в страници от 5 до 35.

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

Петко Кръстев
Главен изпълнителен директор

Димитър Гончев
Прокурист

Съставил: Марко Марков
Финансов директор

Емил Бадов
Регистриран одитор
Дата: 19 март 2019

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

<i>В хиляди лева</i>	Прил.	2018	13.01-31.12.2017
Печалби/(Загуби) от операции и последваща оценка на финансови активи, оценявани по справедлива стойност, нетно	12	(944)	138
Приходи от дивиденди		166	142
Разходи за външни услуги	13	(170)	(144)
Други финансови разходи		(1)	(6)
Печалби/(Загуби) от валутни операции, нетно	14	2	(59)
Печалба/(Загуба) преди данъчно облагане		(947)	71
Данъци		-	-
Печалба/(Загуба) за финансовата година		(947)	71
Друг всеобхватен доход		-	-
Общо всеобхватен доход		(947)	71
Промяна, отчетена в нетните активи принадлежащи на инвеститорите в дялове		(947)	71

Отчетът за всеобхватния доход на Договорен фонд „ДСК Глобални компании“ следва да се разглежда заедно с приложенията към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени в страници от 5 до 35.

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

Петко Кръстев
 Главен изпълнителен директор

Димитър Тончев
 Прокурист

Съставил: Марко Марков
 Финансов директор

Емил Бадов
 Регистриран одитор
 Дата: 19 март 2019

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

<i>В хиляди лева</i>	Прил.	2018	13.01- 31.12.2017
Парични потоци от оперативна дейност			
Покупка на финансови активи		-	(6 862)
Продажба на финансови активи		1 202	424
Получени дивиденди		165	134
Плащания на комисионни		(176)	(201)
Постъпления/(Плащания) по валутни операции		-	(1)
Нетни парични потоци от/ (за) оперативна дейност		1 191	(6 506)
Парични потоци от финансова дейност			
Постъпления от емисия на собствени дялове		1 993	10 665
Плащания за обратно изкупуване на собствени дялове		(2 009)	(2 335)
Нетни парични потоци от/ (за) финансова дейност		(16)	8 330
Нетно изменение на пари и парични еквиваленти		1 175	1 824
Пари и парични еквиваленти в началото на периода	6	1 824	-
Пари и парични еквиваленти в края на периода	6	2 999	1 824

Отчетът за паричните потоци на Договорен фонд „ДСК Глобални компании“ следва да се разглежда заедно с приложенията към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени в страници от 5 до 35.

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

Петко Кръстев
 Главен изпълнителен директор

Димитър Тончев
 Прокуррист

Съставил: Марко Марков
 Финансов директор

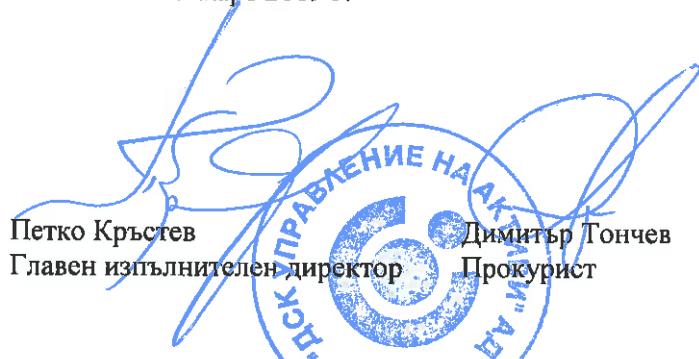
Емил Бадов
 Регистриран одитор
 Дата: 19 март 2019

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

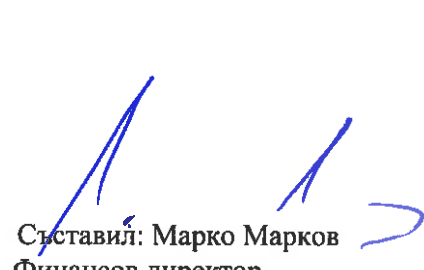
<i>В хиляди лева</i>	Прил.	2018	13.01- 31.12.2017
Салдо в началото на периода		8 333	-
Нетна печалба/(загуба) за годината		(947)	71
Емитиране на дялове през периода	11	1 992	10 603
Обратно изкупуване на дялове през периода	11	(2 009)	(2 341)
Салдо към 31 декември		7 369	8 333

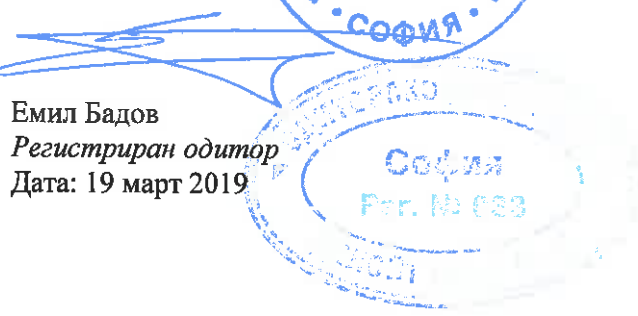
Отчетът за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове на Договорен фонд „ДСК Глобални компании“ следва да се разглежда заедно с приложенията към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени в страници от 5 до 35.

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


 Петко Кръстев
 Главен изпълнителен директор


 Димитър Тончев
 Прокурист


 Съставил: Марко Марков
 Финансов директор


 Емил Бадов
 Регистриран одитор
 Дата: 19 март 2019



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

1. Статут и предмет на дейност

Договорен фонд “ДСК Глобални компании” (ДФ „ДСК Глобални компании” 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 Глобални компании” на база Разрешение № 157–ДФ/14.11.2016 г. на Комисията за финансов надзор (“КФН”), както и одобрени от нея Проспект и Правила на Фонда.

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

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

Публичното предлагане на дялове на Фонда започва на 13 януари 2017.

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

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

Притежателите на дялове на Фонда имат:

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

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

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

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.

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

2. База за изготвяне, продължение

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 Глобални компании“.

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 Глобални компании” 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 Глобални компании” за всеки работен ден. Нетната стойност на активите на Фонда се изчислява като от стойността на всички активи се извади стойността на текущите задължения.

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

3. Счетоводни политики, продължение

3.1. Финансови инструменти

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

3.1.1. Класификация

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

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

Финансови активи

Финансовите активи на Фонда се класифицират последващо като:

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

Финансови активи, отчитани по амортизирана стойност

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

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

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

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата

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

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

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

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

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

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

3. Счетоводни политики, продължение

3.1. Финансови инструменти, продължение

3.1.1. Класификация, продължение

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

Финансови пасиви

Финансови пасиви, отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата

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

Финансови пасиви, отчитани по амортизирана стойност

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

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

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

Финансови активи и пасиви, държани за търгуване

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

Кредити и вземания

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

Други финансови задължения

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

3.1.2. Първоначално признаване

Финансовите инструменти се признават в момента, в който Фондът стане страна по договор, свързан с финансов инструмент, като относно финансовите активи се прилага метод на отчитане „дата на уреждане“ на сделката. Датата на уреждане е датата, на която се прехвърля актив на или от Фонда. Отчитането на база датата на уреждане се отнася за признаване на актив в деня, в който е получен от Фонда, и отписване на актив и признаване на печалба или загуба при освобождаване в деня, в който е прехвърлен от Фонда.

3.1.3. Първоначална оценка

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

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

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

3. Счетоводни политики, продължение

3.1. Финансови инструменти, продължение

3.1.4. Последваща оценка

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

3.1.5. Отписване

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

3.2 Обезценка на финансови активи

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

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

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

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

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

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

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

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

3. Счетоводни политики, продължение

3.2 Обезценка на финансови активи, продължение

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

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

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

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

3.3. 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.

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

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

3. Счетоводни политики, продължение

3.3. Принцип за оценка по справедлива стойност, продължение

инструмент първоначално се оценява по справедлива стойност, коригирана да разсрочи разликата между справедлива стойност при първоначално признаване и цената на сделката. В следствие тази разлика се признава в печалби и загуби разсрочено на подходяща база за живота на инструмента но не по-късно от момента, когато оценката може изцяло да се подкрепи от наблюдаеми пазарни данни или сделката е приключена.

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

3.4. Общо отчитане на хеджиране

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

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

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

3.5 Пари и парични еквиваленти

Фондът отчита като пари и парични еквиваленти, за целите на отчета за паричните потоци, наличните пари в брой, парични средства по разплащателни сметки, депозити в български лева и валута с оригинален срок по-малък от три месеца, както и депозити „на виждане“.

Начислените лихви не се включват в паричния поток като пари и парични еквиваленти.

3.6 Приходи и разходи

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

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

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

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

3. Счетоводни политики, продължение

3.6. Приходи и разходи, продължение

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

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

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

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

3.7. Сделки в чуждестранна валута

Сделките в чуждестранна валута се вписват в лева при първоначалното им счетоводно отразяване, като към сумата в чуждестранна валута се прилага централният курс на Българска Народна Банка (БНБ) към датата на сделката. Паричните позиции в чуждестранна валута се преоценяват ежедневно по централния курс на БНБ за текущия работен ден.

От 1 януари 1999 българският лев е с фиксиран курс към еврото: 1.95583 лева за 1 евро. БНБ определя обменния курс на лева към другите валути като прилага курса на евро към съответната валута, котиран на международните пазари.

3.8. Данъци

Фондът, като вид колективна инвестиционна схема, допусната до публично предлагане в Република България, ползва преференциално данъчно третиране: неговата печалба не се облага с корпоративен данък.

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

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

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

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

3. Счетоводни политики, продължение

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

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

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

Ефект от прилагането на нови и изменени съществуващи стандарти

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

МСФО 9 Финансови инструменти

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

Класификация и оценка

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

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

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

3. Счетоводни политики, продължение

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

Ефект от прилагането на нови и изменени съществуващи стандарти, продължение

МСФО 9 Финансови инструменти, продължение

Класификация и оценка, продължение

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

Въздействие от прилагането на МСФО 9

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

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

01 януари 2018 г.

МСС 39

МСФО 9

	Класификация	Оценка (хил. лв.)	Класификация	Оценка (хил. лв.)
Активи				
Парични средства	Кредити и вземания	1 824	Амортизирана стойност	1 824
Акции	Държани за търгуване	6 001	Справедлива стойност през печалбата или загубата	6 001
Дялове на колективни инвестиционни схеми	Държани за търгуване	517	Справедлива стойност през печалбата или загубата	517
Вземания	Кредити и вземания	8	Амортизирана стойност	8

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

3. Счетоводни политики, продължение

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

Ефект от прилагането на нови и изменени съществуващи стандарти, продължение

МСФО 9 Финансови инструменти, продължение

Въздействие от прилагането на МСФО 9, продължение

01 януари 2018 г.

МСС 39

МСФО 9

		Класификация	Оценка (хил. лв.)	Класификация	Оценка (хил. лв.)
Пасиви					
Задължения към Управляващото дружество и Банката -депозитар	Други финансови задължения		17	Амортизирана стойност	17

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

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

Въздействие от прилагането на МСФО 15

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

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

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

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

3. Счетоводни политики, продължение

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

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

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

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

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

Понастоящем, МСФО, приети от ЕС не се различават съществено от тези, приети от СМСС, с изключение на следните нови стандарти, изменения на съществуващи стандарти и нови разяснения, които все още не са одобрени от ЕС към датата на одобряване на настоящия финансов отчет (датите на влизане в сила, посочени по-долу са за пълните МСФО):

- **МСФО 14 Разчети за регулаторни отсрочени сметки** (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2016) – ЕС е взел решение да не започва процеса по приемане на този междинен стандарт и да изчака окончателния стандарт,
- **МСФО 17 “Застрахователни договори”** (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2021),
- **Изменение на МСФО 3 “Бизнес комбинации”** – Определение за бизнес (в сила за бизнес комбинации за които датата на придобиване е на или след началото на годишен отчетен период, започващ на или след 1 януари 2020 и за придобиване на актив, възникващо на или след началото на този период),
- **Изменение на МСФО 10 Консолидирани финансови отчети и МСС 28 Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия** - Продажба или вноска на активи между инвеститор и негово асоциирано или съвместно предприятие и последващи изменения (датата на влизане в сила е отложена за неопределен период до приключване на проекта за оценка на метода на собствения капитал);
- **Изменение на МСС 1 “Представяне на финансови отчети” и МСС 8 “Счетоводни политики, промени в счетоводните приблизителни оценки и грешки”** – Определение за същественост (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2020),
- **Изменения на МСС 19 “Доходи на наети лица”** – Корекция на плана, съкращаване или уреждане (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2019),

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

3. Счетоводни политики, продължение

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

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

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

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

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

3.12 Разходи, свързани с инвестицията в дялове на Фонда

Разходите, свързани с инвестицията в дялове на Фонда са:

- Разходи, които се поемат пряко от конкретния инвеститор/притежател на дялове при покупка и обратно изкупуване на дялове (“Транзакционни разходи”):
 - Разходите за емитиране (включени в емисионната стойност) са в размер на 1.25% от нетната стойност на активите на дял за периода 01.01-04.01.2018 г. При покупка на дялове по сключени Договори за многократна покупка по инвестиционен план, разходите са на 50% от текущия размер на стандартните разходите за емитиране.
 - Разходите за обратно изкупуване (включени в цената за обратно изкупуване) са в размер на 0.25% от нетната стойност на активите на дял за периода 01.01-04.01.2018 г.

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

Въпреки това, инвеститорите трябва да имат предвид, че съгласно Правилата на Фонда, Дистрибуторът (“Банка ДСК” ЕАД) може да начислява за сметка на инвеститора такси при продажба на дялове на Фонда в размер до 1.25% от нетната стойност на активите на дял, както и до 0.25% при тяхното обратно изкупуване.

Годишните разходи за 2018 г., във връзка с дейността на Фонда (“Оперативни разходи”), които се поемат косвено от всички негови притежатели на дялове, включително такса за управление на активите, възнаграждение на банката - депозитар, комисионни на инвестиционни посредници и други разходи са 2.10% от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда.

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

4. Инвестиционна стратегия

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

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

Инвестиционната стратегия на ДСК Глобални компании предвижда реализиране на капиталови печалби, приходи от дивиденди, както и текущи доходи от дългови ценни книжа и други финансови инструменти. За постигане на инвестиционните цели на Фонда ще се прилага стратегия за активно управление на неговия портфейл, доколкото пазарните условия го позволяват.

С оглед постигане на инвестиционните цели на ДСК Глобални компании, Управляващото дружество инвестира набраните средства на Фонда преимуществено в ликвидни акции и дялови ценни книжа с потенциал за растеж на цените им, търгувани на регулирани пазари в чужбина и в борсово търгуеми фондове, инвестиращи преимуществено в акции на чуждестранни компании. Подходящо за постигане на целите на Фонда е инвестирането в акции, които, според преценката на инвестиционните консултанти на Дружеството, са подценени от пазара и прогнозният им доход е над средния. По-конкретно, активите на Договорния фонд се инвестират в следните групи финансови инструменти и в рамките на долупосочените максимални проценти:

1. Акции в дружества и други ценни книжа, еквивалентни на акции в дружества, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в Република България – до 20 на сто от активите на Фонда;

2. Акции в дружества и други ценни книжа, еквивалентни на акции в дружества, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в държава членка, както и 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 – до 100 на сто от активите на Фонда;

3. Общо до 60 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. 73 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в Република България или в друга държава членка, или допуснати до търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, който е включен в списък, одобрен от Комисията, или е предвиден в Правилата на Договорния фонд;

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

4. Инвестиционна стратегия, продължение

г) влогове в кредитни институции, платими при поискване или за 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.

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

а) ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани или гарантирани от регионални или местни органи на Република България, на държава членка или на трета държава, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в 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;

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;

5. Корпоративни облигации и други дългови ценни книжа и инструменти на паричния пазар извън тези по т. 3 и т. 4, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в Република България – до 20 на сто от активите на Фонда;

6. Корпоративни облигации и други дългови ценни книжа и инструменти на паричния пазар извън тези по т. 3 и т. 4, допуснати до търговия или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в държава членка, различна от Република България, или допуснати до търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, съгласно списък, одобрен от Комисията или предвиден в Правилата на Договорния фонд – до 20 на сто от активите на Фонда;

7. Дялове на борсово търгуеми фондове или други колективни инвестиционни схеми, получили разрешение за извършване на дейност съгласно Директива 2009/65/ЕО на Съвета, при условие, че съгласно учредителните актове или правилата на тези колективни инвестиционни схеми те могат да инвестират общо не повече от 10 на сто от активите си в други колективни инвестиционни схеми или в други предприятия за колективно инвестиране - до 100 на сто от активите на Фонда;

8. Дялове/ акции на борсово търгуеми фондове или 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 предприятия за колективно инвестиране те могат да инвестират общо не повече от 10 на сто от активите си в други колективни инвестиционни схеми или в други предприятия за колективно инвестиране - до 30 на сто от активите на Фонда;

9. Наскоро издадени прехвърляеми ценни книжа, ако условията на емисията включват поемане на задължение да се иска допускане и в срок, не по-дълъг от една година от издаването им, да бъдат допуснати до търговия на „Българска фондова борса - София” АД, на друг официален пазар на фондова борса или друг регулиран пазар, функциониращ редовно, признат и публично достъпен, който е включен в списък, одобрен от Комисията, или е предвиден в Правилата на Договорния фонд - до 20 на сто от активите на Фонда;

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

4. Инвестиционна стратегия, продължение

10. Общо до 20 на сто от активите на Фонда в инструменти на паричния пазар извън тези, търгувани на регулиран пазар, ако върху емисията или емитента на тези инструменти се осъществява надзор с цел защита на инвеститорите или спестяванията и отговарящи на следните условия:

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

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

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

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.

11. Деривативни финансови инструменти, включително еквивалентни на тях инструменти, задълженията по които могат да бъдат изпълнени чрез парично плащане, допуснати до търговия или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в 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 30 на сто от активите на Фонда;

12. Други прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар, извън посочените в т. 1 – 11 по-горе и извън тези по чл. 38, ал. 1 ЗДКИСДПКИ – до 10 на сто от активите на Фонда.

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.

Договорният фонд може да инвестира в прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар, допуснати до търговия на London Stock Exchange, London International Stock Exchange, SWX Swiss Exchange, Luxembourg Stock Exchange, New York Stock Exchange, American Stock Exchange, NASDAQ, Toronto Stock Exchange, Sydney Stock Exchange, Hong Kong Exchange & Clearing, Tokyo Stock Exchange.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2018
4. Инвестиционна стратегия, продължение

При нормални обстоятелства ДСК Глобални компании инвестира предимно в акции на дружества, търгувани на регулирани пазари в чужбина и в борсово търгуеми фондове, инвестиращи предимно в акции на дружества, търгувани на регулирани пазари в чужбина (между 40 и 90 на сто от активите), но също така и в банкови депозити, ценни книжа емитирани или гарантирани от Република България, държава членка или трета държава, корпоративни облигации, търгувани на регулиран пазар в Република България или в чужбина и в ипотечни облигации, издадени от български банки. 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>	2018	% от общата стойност на активите	2017	% от общата стойност на активите
Безсрочни банкови влогове, в лева	2 999	40.61	1 824	21.84
Общо	2 999	40.61	1 824	21.84

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

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

6. 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>	2018	% от общата стойност на активите	2017	% от общата стойност на активите
Безсрочни банкови влогове, в лева	2 999	40.61	1 824	21.84
Общо	2 999	40.61	1 824	21.84

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

<i>В хиляди лева</i>	2018	% от общата стойност на активите	2017	% от общата стойност на активите
Акции	4 121	55.80	6 001	71.87
Колективни инвестиционни схеми	257	3.48	517	6.19
Общо	4 378	59.28	6 518	78.06

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

<i>В хиляди лева</i>	2018	% от общата стойност на активите	2017	% от общата стойност на активите
Акции, деноминирани в евро, в т.ч.:	3 623	49.06	5 403	64.71
акции - Аеронавтика и отбрана	444	6.01	479	5.74
акции – Строителни материали	131	1.77	170	2.04
акции – Застраховане	124	1.68	162	1.94
акции – Медия	195	2.64	273	3.27
акции – Фармация	52	0.70	49	0.59
акции – Петрол и газ	163	2.21	162	1.94
акции – Търговия на дребно с храни и стоки за бита	33	0.45	41	0.49
акции - Търговия на дребно със специализирани продукти	107	1.45	139	1.66
акции - Индустриални конгломерати	141	1.91	264	3.16
акции - Банки	959	12.99	1 294	15.50
акции – Автомобилни компоненти	71	0.96	132	1.58
акции – Автомобилостроене	231	3.12	310	3.71
акции – Строителство и Инженеринг	141	1.91	166	1.99
акции – Хранително - Вкусова индустрия	-	-	260	3.11
акции – Софтуер	170	2.30	183	2.19
акции – Химическа Индустрия	284	3.85	630	7.54
акции – Комунални Услуги	220	2.98	196	2.35
акции – Информационни Технологии	-	-	251	3.01
акции – Доставчици на здравни услуги	157	2.13	242	2.90
Акции, деноминирани в швейцарски франкове, в т.ч.:	241	3.26	235	2.81
акции – Фармация	241	3.26	235	2.81
Акции, деноминирани в брит. лира, в т.ч.:	257	3.48	363	4.35
акции – Фармация	257	3.48	226	2.71
акции – Автомобилни компоненти	-	-	137	1.64
Общо	4 121	55.80	6 001	71.87

Към 31 декември 2018 г. Фондът притежава акции от 26 публични дружества, спадащи към 17 сектора (2017 г.: 31 публични дружества, спадащи към 19 сектора)

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

<i>В хиляди лева</i>	2018	% от общата стойност на активите	2017	% от общата стойност на активите
Колективни инвестиционни схеми, деноминирани в евро	257	3.48	517	6.19
Общо	257	3.48	517	6.19

Към 31.12.2018 г. част от набраните средства чрез публичното предлагане на дялове на Фонда са инвестирани в следната колективни инвестиционни схеми:

<i>В хиляди лева</i>	2018	% от общата стойност на активите	Макс. размер на възнаграждението на УД, съгласно проспекта на емитента
SPDR MSCI Europe Consumer Discretionary UCITS ETF	41	0.56	0.30% от год. средна НСА
iShares Stoxx Europe 600 Automobiles & Parts UCITS ETF (DE)	136	1.84	0.46% от год. средна НСА
db x-trackers Stoxx Europe 600 Banks UCITS ETF	36	0.49	0.30% от год. средна НСА
iShares Stoxx Europe 600 Insurance UCITS ETF (DE)	44	0.59	0.46% от год. средна НСА
Общо	257	3.48	

8. Вземания

<i>В хиляди лева</i>	2018	% от общата стойност на активите	2017	% от общата стойност на активите
Вземания от дивиденди	8	0.11	8	0.10
Общо	8	0.11	8	0.10

9. Валутен форуърд

<i>В хиляди лева</i>	2018	2017
Стойност на покупка на валута (евро)	257	-
Стойност на продажба на валута (б. лири)	(260)	-
Общо	(3)	-

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

10. Текущи задължения

<i>В хиляди лева</i>	2018	2017
Задължения към Управляващото дружество и банката – депозитар	13	17
Общо	13	17

11. Дялове в обръщение

<i>Брой дялове</i>	2018	13.01-31.12.2017
Състояние в началото на периода	8 152 257	-
Емитирани дялове през периода	1 977 206	10 451 419
Обратно изкупени дялове през периода	(1 990 625)	(2 299 162)
Състояние към 31 декември	8 138 838	8 152 257

Съгласно обявената политика за определяне на нетната стойност на активите на Фонда (приложение 3), нетната стойност на 1 дял към 31.12.2018 г. е равна на 0.90541 лв.

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

<i>В хиляди лева</i>	2018	13.01-31.12.2017
Приходи от операции и последваща оценка на финансови активи	7 101	4 979
Разходи по операции и последваща оценка на финансови активи	(8 045)	(4 841)
Печалби/(Загуби)	(944)	138

13. Разходи за външни услуги

<i>В хиляди лева</i>	2018	13.01-31.12.2017
Възнаграждение на Управляващото дружество за управление на дейността на Фонда	163	138
Възнаграждение на банката – депозитар за депозитарни услуги	7	6
Общо	170	144

Годишното възнаграждение за 2018 на Управляващото дружество е 2.00% от средната годишна стойност на нетните активи на Фонда (2017 г.: 1.99%).

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

14. Печалби/(Загуби) от валутни операции, нетно

<i>В хиляди лева</i>	2018	13.01-31.12.2017
Приходи по валутни операции	162	238
Разходи по валутни операции	(160)	(297)
Печалби/(Загуби)	2	(59)

15. Оповестяване на свързани лица

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

Акционери на „ДСК Управление на активи“ АД са:

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

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

Към 31 декември 2018 свързаните лица с „ДСК Управление на активи“ АД, притежаващи дялове на Фонда, са както следва:

Свързано лице	31 декември 2018	31 декември 2017
	<i>Брой дялове</i>	<i>Брой дялове</i>
Диана Дечева Митева (зам. председател на НС на Управляващото Дружество)	9 788	3 857
Общо	9 788	3 857

Сделки с дялове на Фонда на членовете на съветите на “ДСК Управление на активи” АД и свързаните лица с Дружеството през 2018 г., представени обобщено по вид на транзакциите – издаване/(обратно изкупуване).

Свързано лице	31 декември 2018	31 декември 2017
	<i>(хил. лв.)</i>	<i>(хил. лв.)</i>
Диана Дечева Митева (зам. председател на НС на Управляващото Дружество)	6	4

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

16. Оповестяване на политиката по управление на риска

Основна рамка

Договорен фонд „ДСК Глобални компании“ е с умерен до висок рисков профил. Фондът инвестира преимуществено в ликвидни акции и дялови ценни книжа с потенциал за растеж на цените, търгувани на регулирани пазари в чужбина. 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 на Фонда. Системата за управление на риска на Фонда се основава на целево-изградена организационна структура в управляващото дружество и Правила за оценка и управление на риска на договорните фондове, организирани от него. Правилата регламентират методите за идентифициране, анализ и измерване на рисковете, определят лимити и контролни механизми, дефинират нива на отговорности и вземане на решения от страна на Управляващото дружество:

- Управителен съвет
- Изпълнителен директор
- Риск мениджър/ Отдел „Управление на Риска“

Всички финансови инструменти носят риск от загуба. Този риск се управлява посредством внимателен подбор на ценните книжа съгласно определени лимити. Максималният риск за финансовите инструменти се определя от справедливата им стойност. Всички пазарни позиции на Фонда и рисковете, свързани с тях се следят на дневна база. В допълнение се изготвят и месечни отчети, които се представят за разглеждане на УС и отдел „Съответствие“ на Управляващото дружество.

Пазарен риск

Пазарният риск е рискът от настъпване на бъдещи промени в пазарните условия (като лихвени проценти, валутни курсове, цени на капиталови инструменти (ценови риск), кредит спред и др.), 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.

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

Основните цели на инвестиционната политика на договорния фонд са:

- Ръст – постигане на устойчив до висок ръст на стойността на инвестициите на Фонда с цел осигуряване нарастването на цената на един дял;
- Сигурност – съобразяване на нивото на поетия риск с агресивната инвестиционна политика на Фонда. Фондът инвестира във високодоходоносни активи, които носят среден до висок риск за инвеститорите, съответстващ на потенциала за висока възвръщаемост.
- Ликвидност – поддържане на достатъчно ликвидни активи в рамките на ограниченията за инвестиране от договорния фонд, предвидени по закон и/ или посочени в Проспекта на договорния фонд, които да осигуряват нормалното функциониране на Фонда по отношение на задължителното обратно изкупуване на дялове в определените срокове и разпределение на печалбата сред инвеститорите.

Пазарният риск, на който е изложен Фондът, се следи на ежедневна база. Инструментите, в които инвестира Фондът, се подбират така, че инвестиционният портфейл да бъде максимално диверсифициран и защитен от неблагоприятни движения на цените на финансовите пазари, както и от съществена експозиция към индивидуален пазарен сектор/компания/емисия.

Валутен риск

Валутният риск възниква при инвестиране във финансови инструменти, деноминирани в чужда валута. Разпределението по валути на активите на фонда към края на 2018 и 2017 година е както следва:

<i>В хиляди лева</i>	2018	% от общата стойност на активите	2017	% от общата стойност на активите
Финансови активи, деноминирани в лева	2 999	40.61	1 824	21.84
Финансови активи, деноминирани в евро	3 888	52.65	5 928	71.00
Финансови активи, деноминирани в британска лира	257	3.48	363	4.35
Финансови активи, деноминирани в швейцарски франк	241	3.26	235	2.81
Общо	7 385	100.00	8 350	100.00

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

	2018	2017
1 евро	1.95583	1.95583
1 британска лира	2.18643	2.20442
1 швейцарски франк	1.73558	1.67136

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

16. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

Валутен риск, продължение

При действащия в България Валутен съвет и фиксирания курс на българския лев към еврото, Фондът не е изложен на съществени неблагоприятни последици от промяна на валутните курсове, тъй като основна част от инвестициите му са деноминирани в български лева и евро. Съгласно Правилата за оценка и управление на риска на Фонда, валутният риск (на валути, различни от лев и евро) се измерва чрез историческата волатилност на валутния им курс. Месечната волатилност на британската лира спрямо лева е 1.83%. Месечната волатилност на швейцарският франк спрямо лева е 1.44%.

Анализ на чувствителността към валутен риск

Таблицата представя ефектът върху стойността на експозицията в британски лири (вкл. валутния форуърд), швейцарски франкове и нетните активи на Фонда, при пет процентно (5%) повишение на курса на британската лира и швейцарския франк спрямо лева. Анализът допуска, че всички други променливи, в т. ч. и лихвените проценти, са постоянни.

	<u>2018</u>
<i>Ефект в хиляди лева</i>	
Експозиция в британски лири (GBP)	-0.16
<i>Ефект в %</i>	
Нетна стойност на активите на Фонда	<u>-0.00%</u>
	<u>2018</u>
<i>Ефект в хиляди лева</i>	
Експозиция в швейцарски франкове (CHF)	+12
<i>Ефект в %</i>	
Нетна стойност на активите на Фонда	<u>+0.16%</u>

Намаление на стойността на британската лира и швейцарския франк спрямо лева с 5% би дало резултат с противоположен знак на количествата посочени по-горе.

Лихвен риск

Лихвеният 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 активи и пасиви.

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

Ценовият риск е рискът от спад в стойността на финансов инструмент или на портфейла от финансови активи, дължащ се на фактори, различни от тези, възникващи от лихвен или валутен риск. Това могат да са фактори, специфично отнасящи се до даден инструмент или неговия емитент, както и от общо-пазарни фактори, засягащи всички инструменти търгувани на съответния пазар (системен риск). Ценовият риск включва и кредит спред риск, който представлява рискът от спад в цената на дълговите инструменти поради увеличение на изискуемата рискова премия за клас емитенти 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. По този начин до голяма степен се намалява влиянието на специфичния риск на финансовите инструменти.

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

<i>В хиляди лева</i>	2018	% от общата стойност на активите	2017	% от общата стойност на активите
Акции	4 121	55.80	6 001	71.87
Колективни инвестиционни схеми	257	3.48	517	6.19
Общо	4 378	59.28	6 518	78.06

Следващата таблица представя риска на индекса MSCI World Index (EUR), измерен чрез стандартно отклонение. Паралелно е представена и оценката за историческата волатилност на дяловете на Фонда за 2017 г. и 2018 г. За 2017 г. стойностите са изчислени за периода от стартирането на Фонда - 13.01.2017г. до 31.12.2017 г.

	2018		2017	
	σ	σ	σ	σ
	дневно	годишно	дневно	годишно
MSCI World Index (EUR)	0.80%	12.61%	0.53%	8.31%
Дялове на Фонда	0.61%	9.65%	0.42%	6.58%

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

16. 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 управление на риск 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 ценна книга поради кредитно събитие при емитента на този инструмент. Кредитно събитие включва обявяване в несъстоятелност, неплатежоспособност, съществена промяна в капиталовата структура, намаляване на кредитния рейтинг и др.

Фондът има инвестиции в деривативни финансови инструменти, поради което се изчислява общата рискова експозиция, на която е изложен. За изчисляването на общата рискова експозиция се използва метода на поетите задължения, съгласно Насоките на Комитета на европейските регулатори на ценни книжа (CESR). Към 31.12.2018г. общата рискова експозиция на Фонда е на стойност 260 010.26 лв.

Кредитната експозиция към датата на изготвяне на отчета за финансовото състояние, е формирана от общата балансова стойност на разплащателните и депозитни сметки в банки, както и вземания по лихви и продажби/амортизационни плащания на финансови инструменти и дивиденди:

	2018	% от общата стойност на активите	2017	% от общата стойност на активите
Парични средства	2 999	40.61	1 824	21.84
Вземания от дивиденди	8	0.11	8	0.10
Общо	3 007	40.72	1 832	21.94

Към 31.12.2018 г. общият размер на паричните средства на Фонда в Банката Депозитар е 40.61% от общите активи на Фонда.

Съгласно чл. 36 ал. 1 от ЗДКИСДПКИ: „Депозитарят не отговаря за задълженията си към своите кредитори с активите на колективната инвестиционна схема”.

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

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

	2018	% от общата стойност на активите	2017	% от общата стойност на активите
Банкови влогове от BBB+ до BBB-*	2 999	40.61	1 824	21.84
Общо	2 999	40.61	1 824	21.84

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

** влогове на стойност 2,999 хил. лв. при оценка от агенция „Фитч” (2017 г.: 1,824 хил. лв.)*

Към 31 декември 2018 г. Фондът не притежава дългови ценни книжа.

Ликвиден риск

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

Фондът е длъжен да поддържа такава структура на активите и пасивите, която му позволява да осъществява безпрепятствено дейността си като погасява своевременно задълженията си на разумна цена без да се налага прибързана разпродажба на доходоносни активи. Фондът привлича средства посредством емисия на собствени дялове. Управлението и поддържането на ликвидността на Фонда се осъществява от управляващото дружество, съгласно Правила за поддържане и управление на ликвидността на договорен фонд, организиран и управляван от “ДСК Управление на активи” АД. Пряката отговорност за управлението и поддържането на ликвидността е на отдел “Управление на портфейли”, а ликвидният риск се следи от отдел „Управление на риска”. За отчетността на ликвидните средства отговаря отдел “Счетоводство”, а за вътрешния контрол – отдел „Съответствие”.

Основните принципи, които Управляващото дружество следва при поддържането и управлението на ликвидните средства на Фонда, са както следва:

- спазване на правилата, заложили във вътрешните документи на договорния фонд, както и изискванията за ликвидността, регламентирани във всички законови и подзаконови нормативни актове, касаещи договорния фонд;
- постигане на оптимална диверсификация на инвестиционния портфейл;
- анализ и адекватно управление на паричните потоци;
- планиране на извънредните обстоятелства.

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

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

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 31.12.2018 г. и 31.12.2017 г.

Към 31.12.2018	До 1 м.	Без матуритет	Общо
<i>В хиляди лева</i>			
Активи			
Финансови активи за търгуване	-	4 378	4 378
Парични средства	2 999	-	2 999
Вземания	8	-	8
Общо активи	3 007	4 378	7 385
Текущи задължения	13	-	13
Валутен форуърд	3	-	3
Общо задължения	16	-	16
Към 31.12.2017			
	До 1 м.	Без матуритет	Общо
<i>В хиляди лева</i>			
Активи			
Финансови активи за търгуване	-	6 518	6 518
Парични средства	1 824	-	1 824
Други активи	-	8	8
Общо активи	1 824	6 526	8 350
Текущи задължения	17	-	17
Общо задължения	17	-	17

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 Фондът, 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.

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

16. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

Операционен риск, продължение

Операционният риск се регулира съгласно стратегиите за управление на видовете операционен риск, дефинирани в Правилата. В допълнение, в Управляващото дружество е приета и процедура за събиране на данни за оперативно-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.

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

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 2018			
Акции	7	4 121	4 121
Колективни инвестиционни схеми	7	257	257
Общо		4 378	4 378
<i>В хиляди лева</i>	Прил.	Ниво 1	Общо
31 декември 2017			
Акции	7	6 001	6 001
Колективни инвестиционни схеми	7	517	517
Общо		6 518	6 518

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

17. Приблизителни счетоводни оценки и допускания, продължение

Оценка на финансовите активи, оценявани по амортизирана стойност

Определяне на фазата на финансовите активи, оценявани по амортизирана стойност

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

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

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

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

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

- Забавата в обслужването надхвърля 30 дни,
- Вземането е в статус обслужвана реструктурирана експозиция,
- Рейтингът на кредитната експозиция надхвърля предварително определена стойност или в сравнение с историческата си стойност се е влошил,
- Налице е неизпълнение по друга експозиция на същата насрещна страна.

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

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

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

17. Приблизителни счетоводни оценки и допускания, продължение

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

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

<i>В хиляди лева</i>	Прил.	Фаза 1	Фаза 2	Фаза 3	Общо
31 декември 2018					
Парични средства	5	2 999	-	-	2 999
Вземания от дивиденди	8	8	-	-	8
Общо		3 007	-	-	3 007

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

Фондът има вземания от дивиденди с матуритет до 1 месец, по които не е отчетена обезценка от очаквани кредитни загуби.

18. Събития след датата на 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.