

**ДОГОВОРЕН ФОНД
„ДСК ГЛОБАЛНИ КОМПАНИИ“**

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

31 ДЕКЕМВРИ 2019

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
Доротея Николаева Николова - Член
Светослав Спасов Велинов – Член

Прокурисг:

Димитър Христов Тончев

Банка - Депозитар

„Алианц Банк България” АД

Инвестиционни посредници

„Първа Финансова Брокерска Къща” ООД

„Алианц Банк България” АД

„Банка ДСК” ЕАД

“УниКредит Булбанк” АД

ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

ЗА 2019

**ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА
на Договорен Фонд „ДСК Глобални компании“
за 2019 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 Комисията за финансов надзор („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 31.12.2019 г. общия размер на активите на Фонда е 5,837,471.83 лв., като в това число се включват:

- Акции - от 17 публични дружества, спадащи към 13 сектора – 54.89%
- Дялове на колективни инвестиционни схеми – на 6 емитента – 16.16%
- Парични средства по банкови влогове – в 1 банка – 28.94%

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:

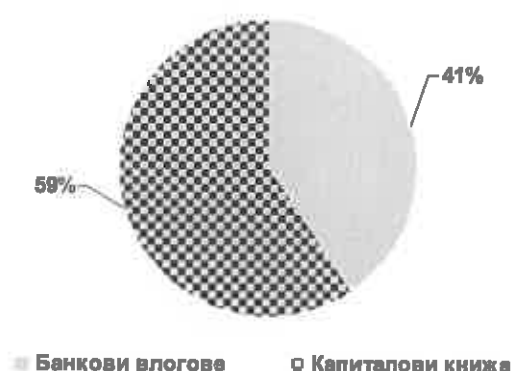
Активи	31.12.2019		31.12.2018	
	лв.	%	лв.	%
Банкови влогове /общо/	1 689 566.92	28.94	2 999 610.56	40.62
Безсрочни банкови влогове, деноминирани в лева:	1 689 566.92	28.94	2 999 610.56	40.62
Акции /общо/	3 204 407.42	54.89	4 120 899.62	55.80
Акции, деноминирани в евро, в т.ч.:	2 622 828.87	44.93	3 623 290.65	49.06
акции - Аеронавтика и отбрана	179 858.13	3.08	444 150.21	6.01
акции – Строителни материали	202 316.92	3.47	131 021.05	1.77
акции – Застраховане	164 521.49	2.82	123 558.19	1.67
акции – Медия	65 293.43	1.12	195 426.54	2.65
акции – Фармация	262 922.23	4.50	51 792.33	0.70
акции – Петрол и газ	-	-	162 576.41	2.20
акции – Търговия на дребно с храни и стоки за бита	33 625.61	0.58	33 535.64	0.45
акции - Търговия на дребно със специализирани продукти	150 701.59	2.58	107 096.36	1.45
акции - Индустриални конгломерати	168 670.00	2.89	140 939.46	1.91
акции - Банки	662 297.63	11.35	959 440.62	12.99
акции – Автомобилни компоненти	-	-	70 849.94	0.96

<i>Акции /продължение/</i>				
акции – Автомобилостроене	117 196.46	2.01	230 543.46	3.12
акции – Строителство и Инженеринг	193 627.17	3.32	140 858.88	1.91
акции – Софтуер	235 325.47	4.03	170 020.30	2.30
акции – Химическа Индустрия	-	-	283 517.12	3.84
акции – Комунални Услуги	-	-	220 476.80	2.99
акции – Доставчици на здравни услуги	186 472.74	3.19	157 487.34	2.13
<i>Акции, деноминирани в швейцарски франкове, в т.ч.:</i>	231 837.60	3.97	240 790.90	3.26
акции – Фармация	231 837.60	3.97	240 790.90	3.26
<i>Акции, деноминирани в британски лири, в т.ч.:</i>	349 740.95	5.99	256 818.07	3.48
акции – Фармация	349 740.95	5.99	256 818.07	3.48
Дялове на КИС /общо/	943 497.49	16.16	256 851.33	3.48
Дялове на КИС, деноминирани в евро	943 497.49	16.16	256 851.33	3.48
Други вземания	-	-	7 787.33	0.11
Общо активи	5 837 471.83	100.00	7 385 148.84	100.00

Структура на активите на
ДСК Глобални Компани
към 31.12.2019 г.



Структура на активите на
ДСК Глобални Компани
към 31.12.2018 г.



Разпределение на активите на Фонда

Активи	31.12.2019 (лв.)	31.12.2019 (%)	31.12.2018 (лв.)	31.12.2018 (%)
Финансови инструменти, търгувани на регулиран пазар, в т.ч.:	4 147 904.91	71.06	4 377 750.95	59.28
търгувани на Vienna Stock Exchange, в т.ч.	275 678.15	4.72	238 630.82	3.23
<i>капиталови</i>	275 678.15	4.72	238 630.82	3.23
търгувани на Irish Stock Exchange, в т.ч.	202 316.92	3.47	131 021.05	1.77
<i>капиталови</i>	202 316.92	3.47	131 021.05	1.77
търгувани на London Stock Exchange, в т.ч.	349 740.95	5.99	256 818.07	3.48
<i>капиталови</i>	349 740.95	5.99	256 818.07	3.48
търгувани на Deutsche Boerse, в т.ч.	1 530 952.94	26.23	1 297 848.11	17.57
<i>капиталови</i>	772 958.10	13.24	1 040 996.78	14.10
<i>борсово търгувани фондове</i>	757 994.84	12.98	256 851.33	3.48
търгувани на NYSE Euronext Paris, в т.ч.	840 199.15	14.39	1 356 674.77	18.37
<i>капиталови</i>	654 696.50	11.22	1 356 674.77	18.37
<i>борсово търгувани фондове</i>	185 502.65	3.18	-	-
търгувани на NYSE Euronext Brussels, в т.ч.	221 656.95	3.80	187 347.39	2.54
<i>капиталови</i>	221 656.95	3.80	187 347.39	2.54
търгувани на NYSE Euronext Amsterdam, в т.ч.	164 962.53	2.83	208 898.29	2.83
<i>капиталови</i>	164 962.53	2.83	208 898.29	2.83
търгувани на Spanish Stock Exchange, в т.ч.	150 701.59	2.58	327 573.16	4.44
<i>капиталови</i>	150 701.59	2.58	327 573.16	4.44
търгувани на Borsa Italiana, в т.ч.	179 858.13	3.08	132 148.39	1.79
<i>капиталови</i>	179 858.13	3.08	132 148.39	1.79
търгувани на Swiss Stock Exchange, в т.ч.	231 837.60	3.97	240 790.90	3.26
<i>капиталови</i>	231 837.60	3.97	240 790.90	3.26
Общо финансови инструменти	4 147 904.91	71.06	4 377 750.95	59.28
Банкови влогове	1 689 566.92	28.94	2 999 610.56	40.62
Други вземания	-	-	7 787.33	0.11
Общо активи	5 837 471.83	100.00	7 385 148.84	100.00

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

Към края на 2019 г. Договорният фонд има текущи задължения с матуритет до един месец, в това число задължения към Управляващото Дружество и Банката Депозитар. Посочените задължения се начисляват ежедневно, съгласно Правилата за оценка на портфейла и определяне на нетната стойност на активите, одобрени от КФН.

Пасиви	31.12.2019		31.12.2018	
	лв.	%	лв.	%
Задължения към Управляващото Дружество, в т.ч.:	9 908.83	74.48	12 671.33	78.46
(а) такса за управление на активите на Фонда	9 908.83	74.48	12 671.33	78.46
Задължения към Банката Депозитар	340.00	2.55	330.00	2.04
Задължения към инвестиционни посредници	52.81	0.40	-	-
Задължения по форуърдна сделка	3 003.15	22.57	3 149.62	19.50
Общо пасиви	13 304.79	100.00	16 150.95	100.00

3. Резултати от дейността

Приходи

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

Приходите от преоценка на финансови активи и инструменти се формират от положителната преоценка 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	01.01-31.12.19		01.01-31.12.18	
	лв.	%	лв.	%
Приходи от преоценка на финансови инструменти	5 567 614.84	92.21	7 093 644.68	95.50
Приходи от операции с финансови инструменти	24 392.67	0.40	7 715.74	0.10
Приходи от съучастия, в т.ч.:	119 809.65	1.98	165 524.22	2.23
дивиденди	119 809.65	1.98	165 524.22	2.23
Приходи по валутни операции	326 398.99	5.41	161 480.30	2.17
Общо приходи	6 038 216.15	100.00	7 428 364.94	100.00

Разходи

Общо разходи

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

Разходи	01.01-31.12.19		01.01-31.12.18	
	лв.	%	лв.	%
Разходи по преценка на финансови активи и инструменти	4 949 877.18	90.87	8 033 145.92	95.91
Разходи по операции с финансови активи и инструменти	9 827.48	0.18	11 912.72	0.14
Други финансови разходи	2 598.17	0.05	898.74	0.01
Разходи за външни услуги	145 981.56	2.68	170 159.81	2.03
Разходи по валутни операции	338 646.77	6.22	159 570.43	1.91
Общо разходи	5 446 931.16	100.00	8 375 687.62	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 ДФ „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 във Фонда.

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

- за периода **01.01-31.12.2018 г. – 2.10%**
- за периода **01.01-31.12.2019 г. – 2.15%**

Оперативни разходи	01.01-31.12.19		01.01-31.12.18	
	лв.	%	лв.	%
Възнаграждение на Управляващото Дружество	138 044.11	92.91	162 638.03	95.08
Комисионни на инвестиционни посредници	566.64	0.38	137.43	0.08
Възнаграждение на Банката Депозитар	6 301.24	4.24	7 206.23	4.21
Други такси при сделки с финансови инструменти	1 069.57	0.72	178.12	0.10
Други финансови разходи	2 598.17	1.75	898.74	0.53
- банкови такси по преводни операции	252.00	0.17	228.00	0.13
- банкови такси, свързани с трансфер на ценни книжа	2 249.17	1.51	586.74	0.35
- други	97.00	0.07	84.00	0.05
Общо оперативни разходи	148 579.73	100.00	171 058.55	100.00

Финансов резултат

За дейността си през финансовата 2019 г. ДФ „ДСК Глобални компании“ реализира нетна печалба в размер на 591,284.99 лв. спрямо загуба от 947,322.68 лв. за 2018 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 във Фонда

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

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

Тези доходи не се облагат и с данък при източника.

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

Облагасмият 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 01.01.2018 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
Изменение, в т.ч.:	(2 235 633)	99 517	591 285	(1 544 831)
Увеличение	764 282	(30 120)	6 038 216	6 772 378
Намаление	(2 999 915)	129 637	(5 446 931)	(8 317 209)
Салдо към 31.12.2019 г.	5 903 205	205 535	(284 573)	5 824 167

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

б. Основни рискове, пред които е изправен ДФ „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 31.12.2019 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 ДФ „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 31.12.2018 г. нетната стойност на активите на Фонда е 7 368 997.89 лв.

Към 31.12.2019 г. нетната стойност на активите на Фонда е 5 824 167.04 лв.

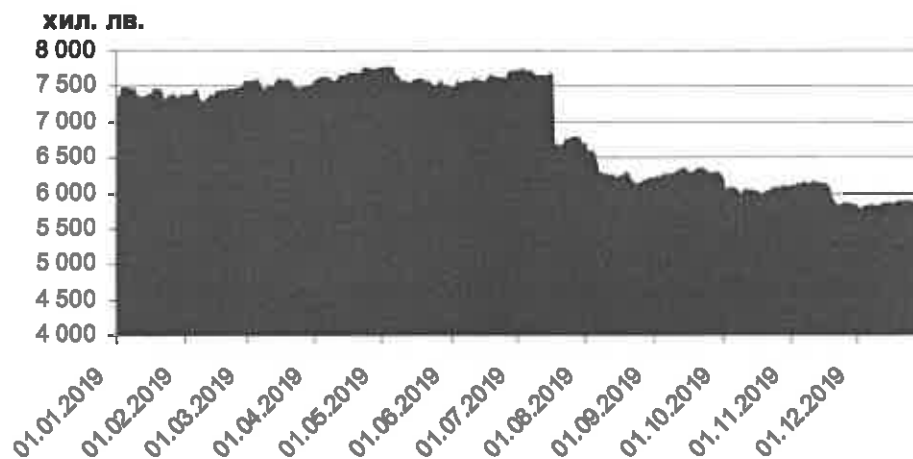
V. Средна нетна стойност на активите на Фонда

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

За периода 01.01-31.12.2019 г. средната НСА на Фонда е 6 901 821.23 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 01.01-31.12.2019



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 31.12.2019 г. емитираните през 2019 г. дялове на Фонда представляват 12.95% от общия брой в обръщение, а обратно изкупените са 50.82%.

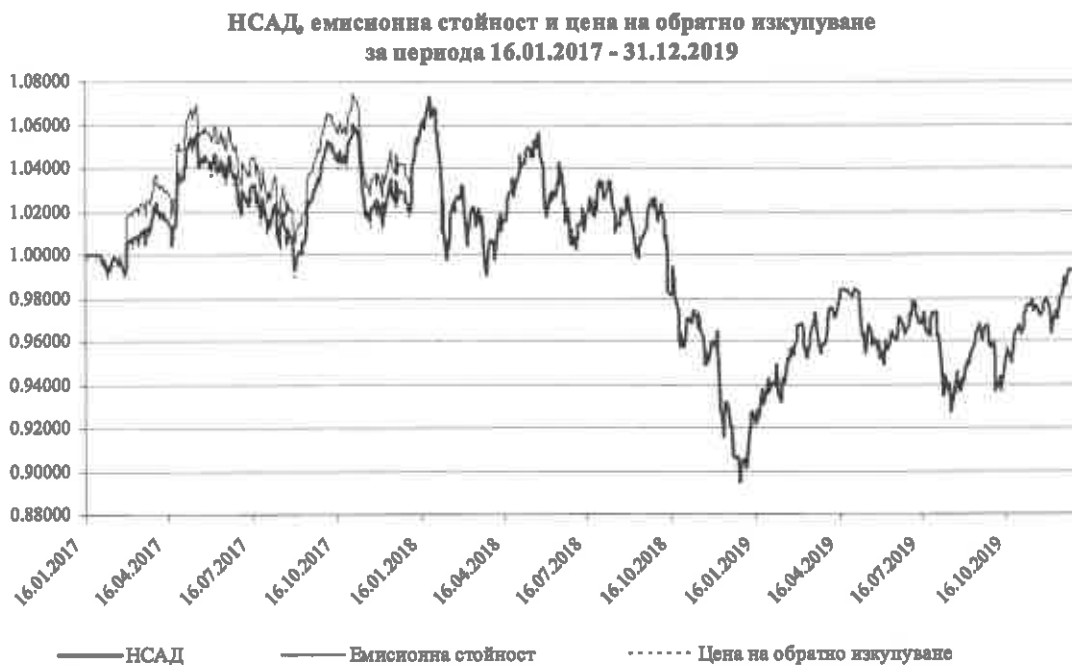
Дялове в обръщение	брой
Салдо към 01.01.2018 г.	8 152 257
Изменение, в т.ч.:	(13 419)
увеличение - емитирани дялове	1 977 206
намаление - обратно изкупени дялове	(1 990 625)
Салдо към 31.12.2018 г.	8 138 838
Изменение, в т.ч.:	(2 235 633)
увеличение - емитирани дялове	764 282
намаление - обратно изкупени дялове	(2 999 915)
Салдо към 31.12.2019 г.	5 903 205

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

	01.01-31.12.19	01.01-31.12.18
	лв.	лв.
Минимална емисионна стойност на дял	0.90099	0.89424
Максимална емисионна стойност на дял	0.99295	1.07271
Среднопретеглена емисионна стойност на дял	0.95914	1.01000
Минимална цена на обратно изкупуване на дял	0.90099	0.89424
Максимална цена на обратно изкупуване на дял	0.99295	1.07271
Среднопретеглена цена на обратно изкупуване на дял	0.95914	1.00982

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:

	2019	2018
НСА на дял в началото на периода	0.90541	1.02220
Доход от инвестиционни сделки на един дял	0.08120	-0.11679
Други разпределения на дял	-	-
НСА на дял в края на периода	0.98661	0.90541
Обща възвръщаемост (доход) на един дял *	8.97%	-11.43%
Общо нетни активи в края на периода	5 824 167.04	7 368 997.89
Средна стойност на нетни активи (средна НСА)	6 901 821.23	8 131 460.92
Общо оперативни разходи на Фонда	148 579.73	171 058.55
Съотношение на оперативните разходи към средната НСА	2.15%	2.10%
Съотношение на нетната печалба/(загуба) към средната НСА	8.57%	-11.65%

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 2019 г.

Лице	Тип сделка	Брой дялове	Сума (лева)	Дата
Диана Дечева Митева (Зам. председател на НС на УД)	Издаване	530.00	496.24	2019.01.29
	Издаване	514.00	496.70	2019.03.01
	Издаване	518.00	496.02	2019.03.29
	Издаване	504.00	495.98	2019.05.02
	Издаване	518.00	496.17	2019.05.29
	Издаване	513.00	496.76	2019.07.01
	Издаване	510.00	496.39	2019.07.30
	Издаване	527.00	496.08	2019.08.29
	Издаване	517.00	496.11	2019.10.01
	Издаване	514.00	496.51	2019.10.29
	Издаване	507.00	495.95	2019.11.29
	Издаване	503.00	496.67	2019.12.31

IX. Важни събития, настъпили след годишното счетоводно приключване

Разпространението на COVID-19 оказва влияние върху глобалното търсене и предлагане, като съществува значителна несигурност в икономическата активност, което ще окаже директно негативно влияние върху инвестиционната дейност и качеството на финансовите инструменти, притежавани от Фонда. Това може да доведе до съществени корекции в балансовата стойност на неговите активи и пасиви в рамките на следващата финансова година.

Към този етап на разпространение на вируса и динамиката, с която се развива е трудно да бъдат измерени количествените ефекти за икономическото развитие на Фонда. В съответствие с мерките, предприети от Правителството на България, Ръководството на Управляващото дружество е предприело действия за проследяване и превенции, с които да се обезпечи непрекъснатостта на процесите по управление на Фонда. В дългосрочен план може да се очакват ефекти върху обема на инвестиционната дейност, паричните потоци и финансовия резултат (реализирана доходност) на Фонда.

Независимо от това, към датата на одобрение на настоящият доклад Фондът продължава да посреща задълженията си, когато станат дължими, да поддържа ликвидност и да спазва инвестиционните ограничения, съответно Управляващото дружество изготвя отчета на Фонда на база предположението за действащо предприятие.

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

Х. Предвиждано развитие на Фонда

Изминалата 2019 г. беше успешна в икономически план за САЩ, чийто капиталов пазар определя в значителна степен динамиката на пазарите по света. Пазарът на труда продължи да се подобрява и в края на 2019 г. данните показаха исторически ниско ниво на безработица. За месец декември 2019 г. тя е на ниво от 3,50% при ниво от 3,90% спрямо декември 2018 г. Инфлацията бе около целевото ниво на Федералния Резерв (ФЕД), а ръстът на brutния вътрешен продукт (БВП), макар и по-нисък от предходната година, показва, че икономиката се намира в добро състояние. Президентът на САЩ Доналд Тръмп продължи да води противоречива политика, често критикувана от неговите политически опоненти. Основен акцент в нея беше протекционизмът на местната икономика.

През годината станахме свидетели на обръщане на лихвената политика, водена от ФЕД с цел да се запази икономическият ръст, застрашен от забавянето на световната икономика. През годината основният лихвен процент бе намален на три пъти от 2,25% - 2,50% до 1,50% - 1,75%. Предвид понижаването на лихвите, американските ДЦК (10-годишния бенчмарк), отчетоха сериозни движения през годината като доходността до падеж се понижи от 2,68% в началото на годината до най-ниски стойности в размер на 1,46% в началото на септември, но завърши годината на ниво от около 1,92%. Притеснена от евентуалното забавяне на икономиката, централната банка заяви намерението си да следи внимателно текущото ѝ състояние и да продължи да намалява лихвите при нужда. Също така, ФЕД започна отново да увеличава баланса си и да е активен фактор за увеличаване на ликвидност чрез репо-пазара. Въпреки понижаването на американските лихви и липса на промяна на лихвите в Еврозоната, доларът отчете повишение спрямо единната европейска валута през годината като поскъпна от 1,1451 долара за евро до 1,1229 долара за евро. В края на годината САЩ и Китай обявиха дългоочакваното постигане на съгласие по търговския им спор като в началото на 2020 г. бе подписана Фаза 1 от него, а президентът Тръмп заяви, че ще се работи усилено и по постигане на съгласие по останалите точки.

От своя страна, европейската икономика през 2019 г. не се представи на нивото на американската, най-вече заради затрудненията на индустриалния сектор в Германия. Не липсваха и други негативни фактори като продължилата дълго време неяснота около Брекзит, както и постоянните икономически, политически и фискални проблеми в Италия.

През 2019 г. безработицата в Европа продължи да спада като към декември 2019 г. за цялата Еврозона тя е 7,40% при ниво от 7,90% към края на 2018 г. Въпреки високата ликвидност на финансовата система, инфлацията остана ниска, и дори отчете спад спрямо предходната година. Предвид крехкото развитие на икономиката, едва ли ще станем свидетели на повишаване на лихвения процент през 2020 г.

Пренебрегвайки многото рискови фактори като търговската война САЩ-Китай, САЩ-ЕС, Брекзит и забавящата се световна икономика, повечето капиталовите пазари в света обаче отчетоха значителни ръстове през 2019 г. От една страна, за това спомогна разхлабената парична политиката на основните централни банки, а от друга - значителният спад, регистриран в последното тримесечие на 2018 г.

Основният фактор, който ще влияе върху дейността на „ДСК Глобални защитни компании“ през 2020 г. е състоянието на световната икономика. Рисковите фактори, които ни очакват, включват:

- Настоящият възходящ световен икономически цикъл е един от исторически най-дългите в историята. Докато година по-рано много икономисти и експерти бяха на мнение, че ни очаква рецесия, към момента повечето от тях промениха позицията си. През 2020 г. прогнозите са да се оформи „дъното“, което вероятно би се изразило в много нисък растеж, а от следващата 2021 г. да започне постепенното ускоряване на икономическия ръст.
- Политиката на протекционизъм на САЩ, водена от президента Тръмп, доведе до търговските войни по цял свят, като най-съществената част от тях е налагането на мита между двете най-големи световни икономики в света – САЩ и Китай.
- Китайската икономика дава сигнали за забавяне, породено както от търговските спорове със САЩ, така и от забавянето на други икономики. С подобряване на отношенията със САЩ, както и твърдата позиция на китайската управляваща партия да подкрепя своята икономика, има голяма вероятност ръстът през 2020 г. да се ускори или поне да спре забавянето си.
- Около Брекзит остават още много важни въпроси за разрешаване през преходния период, който е до края на 2020 г., но може да бъде удължен с още до две години при съгласие и от двете страни.
- Очакванията за европейските икономики са те да регистрират анемичен ръст през 2020 г., който да набере скорост през следващата 2021 г. Политиката на ЕЦБ през 2020 г. вероятно ще остане фокусирана към опити за съживяването на икономиката, изразяващи се основно в разхлабена парична политика и ниски лихвени нива, които са положителни за цените на дълговите инструменти.

През 2020 г. дейността на „ДСК Глобални Компании“ ще продължи в съответствие с основните цели на Фонда - нарастване на стойността на инвестициите чрез реализиране на максимално възможния доход от капиталови печалби, приходи от дивиденди, както и текущи доходи от дългови и други финансови инструменти при поемане на умерен до висок риск и осигуряване на ликвидност за инвеститорите.

„ДСК Управление на активи“ АД ще провежда селективна политика относно инвестициите в дялови ценни книжа. Тя ще бъде насочена към географска и секторна диверсификация на притежаваните финансови инструменти с цел избягване на концентрация в даден регион или сектор. Стратегията 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 Фонда, през отчетния период не са извършвани научни изследвания и разработки.

XII. Информация относно Правилата за добро корпоративно управление

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

За дейността през 2019 г. по организирането и управлението на Фонда „ДСК Управление на активи“ АД се придържахме 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 31.12.2019 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
iShares Stoxx Europe 600 Insurance UCITS ETF (DE)	54 хил. лв.	0.46% от год. средна НСА
X SHORTDAX DAILY SWAP UCITS	185 хил. лв.	0.40% от год. средна НСА
iShares STOXX Europe 600 Food&Beverage UCITS ETF (DE)	183 хил. лв.	0.46% от год. средна НСА
iShares STX Europe 600 Pers&House Gds UCITS ETF (DE)	134 хил. лв.	0.46% от год. средна НСА
SPDR MSCI Europe Consumer Staples UCITS ETF	186 хил. лв.	0.30% от год. средна НСА
iShares STX Europe 600 Utilities DE UCITS ETF	202 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 01.01.2019 г.-31.12.2019 г. ДФ „ДСК Глобални Компани“ 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.

Към 31.12.2019 г. Фондът има сключени такива форуърдни сделки за хеджиране на валутни експозиции, както следва:

- в размер на 152 700 британски лири с насрещна страна - „Банка ДСК” ЕАД и вальор - 17.01.2020 г.
- в размер на 128 650 швейцарски франкове с насрещна страна - „Банка ДСК” ЕАД и вальор - 15.01.2020 г.

За периода 01.01.2019 г.-31.12.2019 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 2019 г. Дружеството организира и управлява дейността на 12 договорни фонда с обща нетна стойност на активите в размер на 205 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 2019 г. (интернет страница: www.dskam.bg).

За финансовата 2019 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 2019 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 засегнатите 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 2019 г. са в размер на 1,127 хил. лв. в т.ч. постоянни възнаграждения на обща стойност от 892 хил. лв. и променливи – 235 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 2019 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 2019 г. между идентифицирания персонал и останалите служители, както и броят на получателите е както следва:

3.1. Постоянни възнаграждения

Категория служители	Получатели	Постоянно
	(брой)	възнаграждение (хил. лв.)
I. Идентифициран персонал	12	678
II. Други служители	11	214
ОБЩО	23	892

В „Брой получатели” се включват всички лица, получили възнаграждения през 2019 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	Променливо
	(брой)	възнаграждение (хил. лв.)
I. Идентифициран персонал, в т.ч.:	9	193
- за предходни години	9	193
II. Други служители, в т.ч.:	8	42
- за предходни години	8	42
ОБЩО	17	235

Към 31.12.2019 г. управляващото дружество има начислени, но неизплатени, променливи възнаграждения на персонала в размер на 326 хил.лв., в т.ч. 247 хил. отчетени за 2019 г.

3.3. Други форми на възнаграждения

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

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

XVI. Обобщена информация за дейността на Фонда

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

	31.12.2018 - 31.12.2019 г.	31.12.2017 - 31.12.2018 г.	13.01.2017 - 31.12.2017 г.
Стойност на активите в началото на периода	7 385 148.84	8 349 770.01	-
Стойност на активите към края на периода	5 837 471.83	7 385 148.84	8 349 770.01
Стойност на текущите задължения в началото на периода	16 150.95	16 530.59	-
Стойност на текущите задължения към края на периода	13 304.79	16 150.95	16 530.59
Общо приходи от дейността към края на периода	6 038 216.15	7 428 364.94	5 358 216.57
Общо разходи за дейността към края на периода	5 446 931.16	8 375 687.62	5 286 751.46
Финансов резултат към края на периода	591 284.99	(947 322.68)	71 465.11
Финансов резултат от минали години	-875 857.57	71 465.11	-
Нетна стойност на активите (НСА) в началото на периода	7 368 997.89	8 333 239.42	-
Нетна стойност на активите (НСА) към края на периода	5 824 167.04	7 368 997.89	8 333 239.42
Брой дялове в обръщение към края на периода	5 903 205.00	8 138 838.00	8 152 257.00
Средна НСА за периода	6 901 821.23	8 131 460.92	7 141 639.75
НСА на 1 дял *	0.98661	0.90541	1.02231
Вмиссионна стойност на 1 дял *	0.98661	0.90541	1.03509
Цена на обратно изкупуване на 1 дял *	0.98661	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
Прокурист

Съставил: Марко Марков
Финансов директор

Дата: 23.03.2020 г.

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

**ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР И
ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
31 ДЕКЕМВРИ 2019**

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 2019 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 2019 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 (Дружеството) и Фонда в съответствие с Международния етичен кодекс на професионалните счетоводители (включително Международни стандарти за независимост) на Съвета за международни стандарти по етика за счетоводители (Кодекса на СМСЕС), заедно с етичните изисквания на Закона за независимия финансов одит (ЗНФО), приложими по отношение на нашия одит на финансовия отчет в България, като ние изпълнихме и нашите други етични отговорности в съответствие с изискванията на ЗНФО и Кодекса на СМСЕС. Ние считаме, че одиторските доказателства, получени от нас, са достатъчни и уместни, за да осигурят база за нашето мнение.

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

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

Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет

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

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

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

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

ДОКЛАД ВЪВ ВРЪЗКА С ДРУГИ ЗАКОНОВИ И РЕГУЛАТОРНИ ИЗИСКВАНИЯ

Допълнителни въпроси, които поставя за докладване Законът за счетоводството

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

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

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

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

Делойт Оудит ООД

Делойт Оудит ООД



Росица Ботева

Управител

Регистриран одитор, отговорен за одита

бул. Ал. Стамболийски 103

1303 София, България

23 март 2020

ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ
 към 31 декември 2019

<i>В хиляди лева</i>	Прил.	2019	2018
Активи			
Парични средства	5	1 689	2 999
Финансови активи, оценявани по справедлива стойност през печалбата или загубата		4 148	4 378
Акции	7	3 204	4 121
Колективни инвестиционни схеми	7	944	257
Вземания	8	-	8
Общо активи		5 837	7 385
Пасиви			
Текущи задължения	10	10	13
Финансови пасиви, оценявани по справедлива стойност през печалбата или загубата		3	3
Валутни форуърди	9	3	3
Общо пасиви		13	16
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове		5 824	7 369
Нетна стойност на активите на дял (в лева)		0.98661	0.90541

Годишният финансов отчет 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 31.

Годишният финансов отчет е одобрен от името на Управляващото дружество „ДСК Управление на Активи“ на 23 март 2020 г.

Петко Кръстев
 Главен изпълнителен директор

Димитър Тончев
 Прокурист

Съставил: Марко Марков
 Финансов директор

Росица Ботева
 Регистриран одитор,
 отговорен за одита
 Дата: 23 март 2020 г.



ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД
 за годината, приключваща на 31 декември 2019

<i>В хиляди лева</i>	Прил.	2019	2018
Печалби/(Загуби) от операции и последваща оценка на финансови активи, оценявани по справедлива стойност, нетно	12	632	(944)
Приходи от дивиденди		120	166
Разходи за външни услуги	13	(146)	(170)
Други финансови разходи		(3)	(1)
Печалби/(Загуби) от валутни операции, нетно	14	(12)	2
Печалба/(Загуба) преди данъчно облагане		591	(947)
Разход за данък върху печалбата		-	-
Печалба/(Загуба) за годината		591	(947)
Друг всеобхватен доход		-	-
Общо всеобхватен доход за годината		591	(947)
Промяна, отчетена в нетните активи принадлежащи на инвеститорите в дялове		591	(947)

Годишният финансов отчет 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 31.

Годишният финансов отчет е одобрен от името на Управляващото дружество „ДСК Управление на Активи“ на 23 март 2020 г.

Петко Кръстев
 Главен изпълнителен директор

Димитър Тончев
 Прокурист

Съставил: Марко Марков
 Финансов директор

Росица Ботева
 Регистриран одитор,
 отговорен за одита
 Дата: 23 март 2020 г.



ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ

за годината, приключваща на 31 декември 2019

<i>В хиляди лева</i>	Прил.	2019	2018
Парични потоци от оперативна дейност			
Покупка на финансови активи		(1 428)	-
Продажба на финансови активи		2 310	1 202
Получени дивиденди		127	165
Плащания на комисионни		(150)	(176)
Постъпления/(Плащания) по валутни операции		(33)	-
Нетни парични потоци от оперативна дейност		826	1 191
Парични потоци от финансова дейност			
Постъпления от емисия на собствени дялове		734	1 993
Плащания за обратно изкупуване на собствени дялове		(2 870)	(2 009)
Нетни парични потоци (за) финансова дейност		(2 136)	(16)
Нетно изменение на пари и парични еквиваленти		(1 310)	1 175
Пари и парични еквиваленти в началото на периода	6	2 999	1 824
Пари и парични еквиваленти в края на периода	6	1 689	2 999


Годишният финансов отчет 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 31.

Годишният финансов отчет е одобрен от името на Управляващото дружество „ДСК Управление на Активи“ на 23 март 2020 г.


 Петко Кръстев
 Главен изпълнителен директор


 Димитър Тончев
 Прокурис


 Съставил: Марко Марков
 Финансов директор


 Росица Ботева
 Регистриран одитор,
 отговорен за одита
 Дата: 23 март 2020 г.



**ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В НЕТНИТЕ АКТИВИ, ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА ИНВЕСТИТОРИТЕ
В ДЯЛОВЕ**

за годината, приключваща на 31 декември 2019

<i>В хиляди лева</i>	Прил.	2019	2018
Салдо към 01 януари		7 369	8 333
Нетна печалба/(загуба) за годината		591	(947)
Емитиране на дялове през периода		734	1 992
Обратно изкупуване на дялове през периода		(2 870)	(2 009)
Салдо към 31 декември	11	5 824	7 369

Годишният финансов отчет 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 31.

Годишният финансов отчет е одобрен от името на Управляващото дружество „ДСК Управление на Активи“ на 23 март 2020 г.

Петко Кръстев
Главен изпълнителен директор

Димитър Тончев
Прокурис

Съставил: Марко Марков
Финансов директор

Росица Ботева
Регистриран одитор,
отговорен за одита
Дата: 23 март 2020 г.



ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2019**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 “Алианц България” АД - Банка-Депозитар на Фонда, съгласно изискванията на Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ).

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

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

2. База за изготвяне***Приложими стандарти***

Настоящият годишен финансов отчет е изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от Европейския Съюз (ЕС). МСФО, приети от ЕС, е общоприетото наименование на рамката с общо предназначение-счетоводна база, еквивалентна на рамката, въведена с дефиницията съгласно § 1, т. 8 от Допълнителните разпоредби на Закона за счетоводството под наименованието „Международни счетоводни стандарти” (МСС).

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2019**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 2019**3. Счетоводни политики, продължение****3.1. Финансови инструменти****3.1.1. Класификация**

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, той 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 2019****3. Счетоводни политики, продължение****3.1. Финансови инструменти, продължение****3.1.1. Класификация, продължение****Финансови пасиви*****Финансови пасиви, отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата***

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

Финансови пасиви, отчитани по амортизирана стойност

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

3.1.2. Първоначално признаване

Финансовите инструменти се признават в момента, в който Фондът стане страна по договор, свързан с финансов инструмент, като относно финансовите активи се прилага метод на отчитане „дата на уреждане“ на сделката. Датата на уреждане е датата, на която се преквърля 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 преквърлен от Фонда.

3.1.3. Първоначална оценка

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

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

3.1.4. Последваща оценка

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

3.1.5. Отписване

Финансов актив се отписва на датата на вальора, на която Фонда губи контрол върху договорните права, включващи актива. Това може да стане при погасяване и изтичане или когато Фонда преквърли 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 преквърлени, или нито преквърля, нито задържа значителна част от всички рискове и изгоди от собствеността и не запазва контрол над преквърления актив. Всяко участие в такъв отписан финансов актив, което е създадено или задържано от Дружеството, се признава като отделен актив или пасив.

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

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2019**3. Счетоводни политики, продължение****3.2 Обезценка на финансови активи**

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

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

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

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

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

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

3.3. Принцип за оценка по справедлива стойност

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

Справедливата стойност на финансовите инструменти се определя всеки ден на база пазарни котировки на цената им към края на предходния работен ден на активен пазар за този инструмент, без в нея да се включват разходите по осъществяване на сделката. Активен пазар е пазар, на който сделките за даден актив или пасив се извършват с достатъчна честота и обем, така че се осигурява непрекъсната ценова информация.

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

3. Счетоводни политики, продължение

3.3. Принципи за оценка по справедлива стойност, продължение

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

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

3.4. 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.

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.

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.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2019**3. Счетоводни политики, продължение****3.6 Приходи и разходи, продължение**

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 нови стандарти и 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 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);
- **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 2019**3. Счетоводни политики, продължение****3.9 Първоначално прилагане на нови изменения към съществуващи стандарти, влезли в сила през текущия отчетен период, 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),**
- **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).**

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

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, изменения на съществуващи стандарти или разяснения, са издадени от СМСС и приети от ЕС, но все още не са влезли в сила:

- **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 Референциите към Концептуалната рамка в МСФО публикувана на 29 март 2018 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2020),**
- **Изменение на МСФО 9 Финансови инструменти, МСС 39 Финансови инструменти: Признаване и оценяване” и МСФО 7 “Финансови инструменти: Оповестяване” – в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2020.**

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);**

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2019**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**

- **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: Класификация за задълженията като текущи и нетекущи** издадено на 23 януари 2020

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

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

Според преценката на Управляващото дружество прилагането на отчитане на хеджирането за портфейли от финансови активи и пасиви съгласно МСС 39 Финансови инструменти - Признаване 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

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 2019 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 2.15% от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2019**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 допусочените 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 2019****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 преквърляеми 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 2019**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 2019
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>	2019	% от общата стойност на активите	2018	% от общата стойност на активите
Безсрочни банкови влогове, в лева	1 689	28.94	2 999	40.61
Общо	1 689	28.94	2 999	40.61

Безсрочните банкови влогове към 31 декември 2019 г. и 2018 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>	2019	% от общата стойност на активите	2018	% от общата стойност на активите
Безсрочни банкови влогове, в лева	1 689	28.94	2 999	40.61
Общо	1 689	28.94	2 999	40.61

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

<i>В хиляди лева</i>	2019	% от общата стойност на активите	2018	% от общата стойност на активите
Акции	3 204	54.89	4 121	55.80
Колективни инвестиционни схеми	944	16.17	257	3.48
Общо	4 148	71.06	4 378	59.28

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
 за годината, приключваща на 31 декември 2019

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

В хиляди лева

	2019	% от общата стойност на активите	2018	% от общата стойност на активите
Акции, деноминирани в евро, в т.ч.:	2 622	44.92	3 623	49.06
акции - Аеронавтика и отбрана	180	3.08	444	6.01
акции – Строителни материали	202	3.46	131	1.77
акции – Застраховане	164	2.81	124	1.68
акции – Медия	65	1.11	195	2.64
акции – Фармация	263	4.51	52	0.70
акции – Петрол и газ	-	-	163	2.21
акции – Търговия на дребно с храни и стоки за бита	34	0.58	33	0.45
акции - Търговия на дребно със специализирани продукти	151	2.59	107	1.45
акции - Индустриални конгломерати	169	2.90	141	1.91
акции - Банки	662	11.34	959	12.99
акции – Автомобилни компоненти		0.00	71	0.96
акции – Автомобилостроене	117	2.00	231	3.12
акции – Строителство и Инженеринг	194	3.32	141	1.91
акции – Софтуер	235	4.03	170	2.30
акции – Химическа Индустрия	-	-	284	3.85
акции – Комунални Услуги	-	-	220	2.98
акции – Доставчици на здравни услуги	186	3.19	157	2.13
Акции, деноминирани в швейцарски франкове, в т.ч.:	232	3.97	241	3.26
акции – Фармация	232	3.97	241	3.26
Акции, деноминирани в брит. лира, в т.ч.:	350	6.00	257	3.48
акции – Фармация	350	6.00	257	3.48
Общо	3 204	54.89	4 121	55.80

Към 31 декември 2019 г. Фондът притежава акции от 17 публични дружества, спадащи към 13 сектора (2018 г.: 26 публични дружества, спадащи към 17 сектора)

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2019
7. Финансови активи, оценявани по справедлива стойност през печалбата или загубата, продължение
Колективни инвестиционни схеми (КИС)

<i>В хиляди лева</i>	2019	% от общата стойност на активите	2018	% от общата стойност на активите
Колективни инвестиционни схеми, деноминирани в евро	944	16.17	257	3.48
Общо	944	16.17	257	3.48

Към 31.12.2019 г. част от набраните средства чрез публичното предлагане на дялове на Фонда са инвестирани в следната колективни инвестиционни схеми:

<i>В хиляди лева</i>	2019	% от общата стойност на активите	Макс. размер на възнаграждението на УД, съгласно проспекта на емитента
X SHORTDAX DAILY SWAP UCITS	185	3.17	0.40% от год. средна НСА
iShares STOXX Europe 600 Food&Beverage UCITS ETF (DE)	183	3.13	0.46% от год. средна НСА
iShares STX Europe 600 Pers&House Gds UCITS ETF (DE)	134	2.30	0.46% от год. средна НСА
SPDR MSCI Europe Consumer Staples UCITS ETF	186	3.19	0.30% от год. средна НСА
iShares STX Europe 600 Utilities DE UCITS ETF	202	3.46	0.46% от год. средна НСА
iShares Stoxx Europe 600 Insurance UCITS ETF (DE)	54	0.92	0.46% от год. средна НСА
Общо	944	16.17	

8. Вземания

<i>В хиляди лева</i>	2019	% от общата стойност на активите	2018	% от общата стойност на активите
Вземания от дивиденди	-	-	8	0.11
Общо	-	-	8	0.11

9. Валутни форуърди

<i>В хиляди лева</i>	2019	2018
Стойност на покупка на валута (евро)	580	257
Стойност на продажба на валута (б. лири)	(351)	(260)
Стойност на продажба на валута (швейц. франкове)	(232)	-
Общо	(3)	(3)

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2019
10. Текущи задължения

<i>В хиляди лева</i>	2019	2018
Задължения към Управляващото дружество и банката – депозитар	10	13
Общо	10	13

11. Дялове в обръщение

<i>Брой дялове</i>	2019	2018
Състояние в началото на периода	8 138 838	8 152 257
Емитирани дялове през периода	764 282	1 977 206
Обратно изкупени дялове през периода	(2 999 915)	(1 990 625)
Състояние към 31 декември	5 903 205	8 138 838

Съгласно обявената политика за определяне на нетната стойност на активите на Фонда (приложение 3), нетната стойност на 1 дял към 31.12.2019 г. е равна на 0.98661 лв.

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

<i>В хиляди лева</i>	2019	2018
Приходи от операции и последваща оценка на финансови активи	5 592	7 101
Разходи по операции и последваща оценка на финансови активи	(4 960)	(8 045)
Печалби/(Загуби) от операции и последваща оценка на финансови активи, оценявани по справедлива стойност, нетно	632	(944)

13. Разходи за външни услуги

<i>В хиляди лева</i>	2019	2018
Възнаграждение на Управляващото дружество за управление на дейността на Фонда	138	163
Възнаграждение на банката – депозитар за депозитарни услуги	6	7
Комисионни на инвестиционни посредници	1	-
Други такси при сделки с финансови инструменти	1	-
Общо	146	170

Годишното възнаграждение за 2019 на Управляващото дружество е 2.00% от средната годишна стойност на нетните активи на Фонда (2018 г.: 2.00%).

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2019
14. Печалби/(Загуби) от валутни операции, нетно

<i>В хиляди лева</i>	2019	2018
Приходи по валутни операции	326	162
Разходи по валутни операции	(338)	(160)
Печалби/(Загуби)	(12)	2

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 2019 свързаните лица с „ДСК Управление на активи“ АД, притежаващи дялове на Фонда, са както следва:

Свързано лице	31 декември 2019 <i>Брой дялове</i>	31 декември 2018 <i>Брой дялове</i>
Диана Дечева Митева (зам. председател на НС на Управляващото Дружество)	15 963	9 788
Общо	15 963	9 788

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	2019 <i>(хил. лв.)</i>	2018 <i>(хил. лв.)</i>
Диана Дечева Митева (зам. председател на НС на Управляващото Дружество)	6	6

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2019**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 2019
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 2019 и 2018 година е както следва:

<i>В хиляди лева</i>	2019	% от общата стойност на активите	2018	% от общата стойност на активите
Финансови активи, деноминирани в лева	1 689	28.94	2 999	40.61
Финансови активи, деноминирани в евро	3 566	61.09	3 888	52.65
Финансови активи, деноминирани в британска лира	350	6.00	257	3.48
Финансови активи, деноминирани в швейцарски франк	232	3.97	241	3.26
Общо	5 837	100.00	7 385	100.00

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

	2019	2018
1 евро	1.95583	1.95583
1 британска лира	2.29881	2.18643
1 швейцарски франк	1.80194	1.73558

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2019
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 2.05%. Месечната волатилност на швейцарският франк спрямо лева е 1.11%.

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.

	2019
<i>Ефект в лева</i>	
Експозиция в британски лири (GBP)	(64)
<i>Ефект в %</i>	
Нетна стойност на активите на Фонда	0.00%
	2019
<i>Ефект в лева</i>	
Експозиция в швейцарски франкове (CHF)	+1
<i>Ефект в %</i>	
Нетна стойност на активите на Фонда	0.00%

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 2019
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 рефлексират 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>	2019	% от общата стойност на активите	2018	% от общата стойност на активите
Акции	3 204	54.89	4 121	55.80
Колективни инвестиционни схеми	944	16.17	257	3.48
Общо	4 148	71.06	4 378	59.28

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 2018 г. и 2019 г.

	2019		2018	
	σ	σ	σ	σ
	дневно	годишно	дневно	годишно
MSCI World Index (EUR)	0.68%	10.83%	0.80%	12.61%
Дялове на Фонда	0.47%	7.47%	0.61%	9.65%

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2019
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.

За изчисляването на общата рискова експозиция се използва метода на поетите задължения, съгласно Насоките на Комитета на европейските регулатори на ценни книжа (CESR).

Към 31.12.2019 Фондът има две позиции в деривативни финансови инструменти - форуърдни договори за замяна на валута (швейцарски франк и британска лира) с вальори 15.01.2020 г. и 17.01.2020 г. Кредитните експозиции по форуърдните договори са съответно -1.51 хил. лв. и -1.49 хил.лв, а общата рискова експозиция при използване на метода на поетите задължения е на стойност 583 хил. лв., което представлява 10.01 % спрямо нетната стойност на активите на Фонда. За периода 01.01.2019 г. – 31.12.2019 г. Фонда не е сключвал репо сделки с финансови инструменти.

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

	2019	% от общата стойност на активите	2018	% от общата стойност на активите
Парични средства	1 689	28.94	2 999	40.61
Вземания от дивиденди	-	-	8	0.11
Общо	1 689	28.94	3 007	40.72

Към 31.12.2019 г. Фондът има парични средства размер на 28.94% от общите му активи, които се съхраняват по разплащателни сметки в Банката Депозитар, на база сключен договор за депозитарни услуги.

Съгласно чл. 36 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 2019

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:

	2019	% от общата стойност на активите	2018	% от общата стойност на активите
Банкови влогове от BBB+ до BBB-*	1 689	28.94	2 999	40.61
Общо	1 689	28.94	2 999	40.61

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 1,689 хил. лв. при оценка от агенция „Фитч“ (2018 г.: 2,999 хил. лв.)”.*

Към 31 декември 2019 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 2019
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 31.12.2019 г. и 31.12.2018 г.

Към 31.12.2019	До 1 м.	Без матуритет	Общо
<i>В хиляди лева</i>			
Активи			
Финансови активи за търгуване	-	4 148	4 148
Парични средства	1 689	-	1 689
Общо активи	1 689	4 148	5 837
Текущи задължения			
Валутен форуърд	10	-	10
	3	-	3
Общо задължения	13	-	13
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			
Валутен форуърд	13	-	13
	3	-	3
Общо задължения	16	-	16

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 2019
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 оперативни-рискови събития и докладване на инциденти.

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

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 2019			
Акции	7	3 204	3 204
Колективни инвестиционни схеми	7	944	944
Общо		4 148	4 148
<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

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2019**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 2019
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	Общо
31 декември 2019			
Парични средства	5	1 689	1 689
Общо		1 689	1 689

<i>В хиляди лева</i>	Прил.	Фаза 1	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 31.12.2019 г. не е отчетена обезценка от очаквани кредитни загуби по влоговете на Фонда в кредитни институции, като според преценката на Дружеството, балансовата им стойност не се отличава от тяхната справедлива стойност.

18. Събития след датата, към която е съставен отчета

След датата на отчета за финансовото състояние са настъпили следните събития с некоригиращ характер, за които е необходимо оповестяване в настоящия финансов отчет.

Разпространението на COVID-19 оказва влияние върху глобалното търсене и предлагане, като съществува значителна несигурност в икономическата активност, което ще окаже директно негативно влияние върху инвестиционната дейност и качеството на финансовите инструменти, притежавани от Фонда. Това може да доведе до съществени корекции в балансовата стойност на неговите активи и пасиви в рамките на следващата финансова година.

Към този етап на разпространение на вируса и динамиката, с която се развива е трудно да бъдат измерени количествените ефекти за икономическото развитие на Фонда. В съответствие с мерките, предприети от Правителството на България, Ръководството на Управляващото дружество е предприело действия за проследяване и превенции, с които да се обезпечи непрекъснатостта на процесите по управление на Фонда. В дългосрочен план може да се очакват ефекти върху обема на инвестиционната дейност, паричните потоци и финансовия резултат (реализирана доходност) на Фонда.

Независимо от това към датата на одобрение на настоящият финансов отчет Фондът продължава да посреща задълженията си, когато станат дължими, да поддържа ликвидност и да спазва инвестиционните ограничения, съответно Управляващото дружество изготвя отчета на Фонда на база предположението за действащо предприятие.

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