

**ДОГОВОРЕН ФОНД
ДСК ИМОТИ**

**ТРИМЕСЕЧЕН ОТЧЕТ
по чл.73д от Наредба № 25 на КФН**

**ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
(предварителен)**

01 януари – 31 декември 2009

Управляващо Дружество

„ДСК Управление на активи” АД

Ръководство на Управляващото Дружество***Надзорен съвет:***

Ищван Хамец - Председател
Бенедек Балаж Кьовеш – Заместник Председател
Диана Дечева Митева - Член

Управителен съвет:

Петко Кръстев Кръстев – Председател и Изпълнителен член
Доротея Николаева Николова - Член
Евелина Петрова Мирчева – Член

Прокурист:

Димитър Христов Тончев

Адрес

гр. София
ул. “Московска” № 19

Банка - Депозитар

„Алианц Банк България” АД

Инвестиционни посредници

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

ТРИМЕСЕЧЕН ОТЧЕТ
по чл.73д от Наредба № 25 на КФН

01 октомври - 31 декември 2009

I. Развитие на дейността и състояние на ДФ „ДСК Имоти“

ДСК Имоти е договорен фонд по смисъла на чл. 164а от Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК). Фондът е непсонифицирано 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 Имоти няма управителни органи, като неговата дейност, включително управлението на активите му, се осъществява само от управляващо дружество, което действа от свое име и за сметка на Фонда, съгласно чл. 177а, ал. 1 от ЗППЦК.

С Решение № 168-ДФ/06.02.2008 г. на КФН „ДСК Управление на активи“ АД получи разрешение да организира и управлява дейността на Фонда, като публичното предлагане на неговите дялове започва на 07.03.2008 г., като първоначално записаните дялове на Фонда са извършени на 10.03.2008 г., а търговията на „Българска фондова борса - София“ АД – на 25.03.2008 г.

II. Инвестиционна дейност и политика

Инвестиционната дейност на ДСК Имоти се осъществяваше в съответствие с основните цели на Фонда (представени в следния приоритет):

- нарастване стойността на инвестициите в дялове на Фонда посредством реализиране на максимален възможен доход при поемане на умерен до висок риск;
- осигуряване на ликвидност на инвестициите на притежателите на дялове;

С оглед постигане на инвестиционните цели на ДСК Имоти, при нормални обстоятелства, Управляващото Дружество инвестира набраните средства на Фонда предимно в акции на български и чуждестранни дружества със специална инвестиционна цел за секюритизация на недвижими имоти, приети за търговия на регулиран пазар (между 40% и 90% от активите), но също така и в акции/дялове на български и чуждестранни колективни инвестиционни схеми, инвестиращи в акции на дружества със специална инвестиционна цел за секюритизация на недвижими имоти, в корпоративни облигации на български емитенти, в ипотечни облигации, издадени от български банки и в банкови депозити. Конкретната структура на активите зависи от моментните пазарни условия и ще е динамична в границите на горепосочените ограничения.

За постигането на тези цели Управляващото Дружество следва активна инвестиционна стратегия на Фонда. При осъществяването на активната инвестиционна стратегия са избирани и най-подходящите за портфейла на Фонда ценни книжа въз основа на оценка за бъдещо им представяне.

1. Структура на активите на ДФ „ДСК Имоти”

Набраните средства от продажба на дялове на Фонда бяха инвестирани в съответствие с изискванията на закона, неговите Правилата и Проспект.

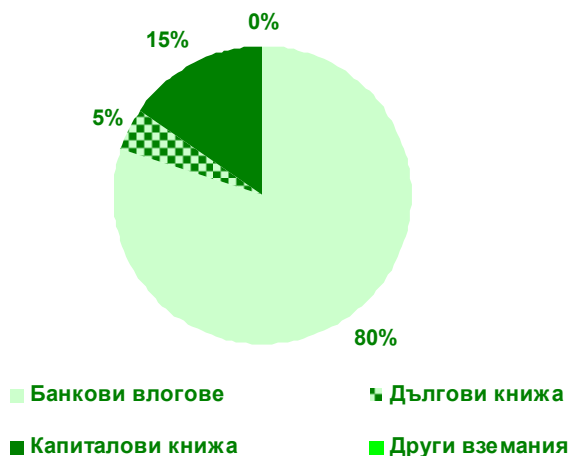
Към 31.12.2009 г. общия размер на активите на Фонда е 575,725.31 лв., като в това число се включват:

- Акции - от 11 публични дружества, спадащи към 1 сектор – 15.27%
- Корпоративни облигации - на 3 емитента – 4.84%
- Парични средства по банкови влогове – в 6 банки – 79.89%
- Други вземания – 0.00%

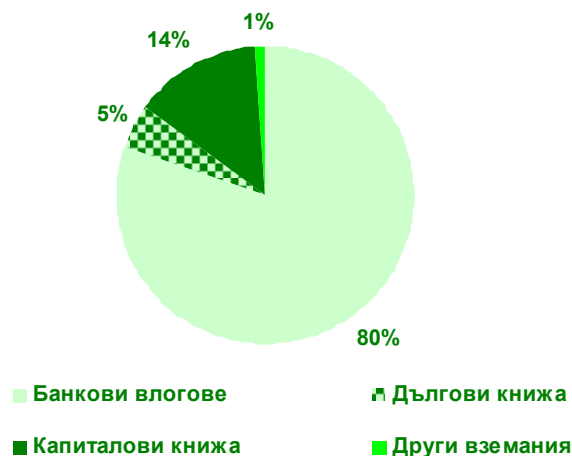
Структурата на активите на ДФ „ДСК Имоти” към края на отчетния и предходния период и към края на предходната година, в стойностно изражение и като процент от общата стойност на активите, е както следва:

Активи	31.12.2009		30.09.2009		31.12.2008	
	лв.	%	лв.	%	лв.	%
Банкови влогове /общо/	459 929.01	79,89	461 262.24	80,24	120 794.06	58.06
Безсрочни банкови влогове, деноминирани в лева, в т.ч.:	121 627.10	21.13	162 306.76	28.23	90 539.12	43.52
вземания по начислени лихви	45.94	0.01	55.12	0.01	65.45	0.03
Срочни банкови влогове, деноминирани в лева, в т.ч.:	338 301.91	58.76	298 955.48	52.00	30 254.94	14.54
вземания по начислени лихви	1 427.29	0.25	1 153.50	0.20	49.08	0.02
Дългови ценни книжа /общо/	27 870 .82	4.84	27 847 .58	4.84	10 017.87	4.81
Корпоративни облигации, деноминирани в евро, в т.ч.:	27 870.82	4.84	27 847.58	4.84	10 017.87	4.81
вземания по начислени лихви	662.39	0.12	544.19	0.09	238.72	0.11
Акции – АДСИЦ, деноминирани в лева	87 925.48	15.27	79 575.78	13.84	77 246.47	37.13
Други вземания	0.00	0.00	6 189.70	1.08		
Общо активи	575 725.31	100.00	574 875.30	100.00	208 058.40	100.00

Структура на активите на ДСК Имоти
към 31.12.2009 г.



Структура на активите на ДСК Имоти
към 30.09.2009 г.



2. Направени промени в структурата на портфейла на Фонда

2.1. Акции

През отчетния период бяха закупени акции на две публични дружества.

Към 31.12.2009 г. дялът на акции възлиза на 15.27% от стойността на общите активи на Фонда спрямо 13.84% към 30.09.2009 г. и 37.13% към 31.12.2008 г.

2.2. Корпоративни облигации

През отчетния период бяха закупени корпоративни облигации на два емитента и имаше падеж на емисия корпоративни облигации на един емитент.

Към 31.12.2009 г. дялът на корпоративните облигации възлиза на 4.84% от стойността на портфейла на Фонда спрямо 4.84% към 30.09.2009 г. и 4.81% към 31.12.2008 г.

2.3. Депозити и разплащателни сметки

В края на отчетния период дялът на банковите депозити в структурата на общите активи на Фонда е 58.76% при стойност 52.00% към 30.09.2009 г. и 14.54% към 31.12.2008 г.

Към 31.12.2009 г. паричните средства по разплащателни сметки са 21.13% от активите спрямо 28.23% към 30.09.2009 г. и 43.52% към 31.12.2008 г.

2.4. Информация относно състоянието на другите активи на Фонда

Към 31.12.2009 г. Фондът не притежава други активи от горепосочените.

Към 30.09.2009 г. Фондът има други вземания, свързани с дължими дивиденди от страна на два емитента.

Към 31.12.2008 г. Фондът не притежава други активи от горепосочените.

3. Структура на пасивите на ДФ „ДСК Имоти”

Към края на 2009 г. Договорният фонд има текущи задълженията в размер на 1,645.28 лв. и с матуритет до един месец, които представляват задължения към Управляващото Дружество, Банката Депозитар и инвестиционни посредници. Посочените задължения се начисляват ежедневно, съгласно Правилата за оценка на портфейла и определяне на нетната стойност на активите, одобрени от КФН. В задълженията към Управляващото Дружество се включват транзакционните разходи при емитиране/обратно изкупуване на дялове, поемани от инвеститорите.

Пасиви	31.12.2009		30.09.2009		31.12.2008	
	лв.	%	лв.	%	лв.	%
Задължения към Управляващото Дружество, в т.ч.:	1 224.25	75.79	1 196.78	72.72	452.71	53.56
(а) такса за управление на активите на Фонда	1 209.32	74.87	1 177.40	71.54	441.18	52.20
(б) транзакционни разходи	14.93	0.92	19.38	1.18	11.53	1.36
Задължения към Банката Депозитар	390.00	24.14	410.00	24.91	380.00	44.96
Задължения към инвестиционни посредници	1.03	0.06	39.04	2.37	12.50	1.48
Общо пасиви	1 615.28	100.00	1 645.82	100.00	845.21	100.00

4. Приходи

В съответствие със структурата на портфейла, приходите на Фонда се формират от приходи от преоценка на финансови активи, приходи от лихви по дългови ценни книжа и по банкови влогове 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 продажба на ценни книжа 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 ДФ „ДСК Имоти” към края на отчетния, предходния и съответния период на предходната година, в стойностно изражение и като процент от общата стойност на приходите, е както следва:

Приходи	01.10-31.12.09		01.07-30.09.09	
	лв.	%	лв.	%
Приходи от лихви, в т.ч.	6 460.52	17.38	6 735.45	14.82
(а) по банкови влогове	5 995.96	16.13	6 206.25	13.66
(б) по дългови ценни книжа	464.56	1.25	529.20	1.16
Приходи от преоценка на финансови инструменти	30 713.44	82.62	32 454.64	71.41
Приходи от операции с финансови инструменти				
Приходи от съучастия, в т.ч:	0.04	0.00	6 255.61	13.77
дивиденди	0.04	0.00	6 255.61	13.77
Приходи по валутни операции				
Общо приходи	37 174.00	100.00	45 445.70	100.00

Приходи	01.01-31.12.09		10.03-31.12.08	
	лв.	%	лв.	%
Приходи от лихви, в т.ч.	21 289.62	12.77	8 042.19	2.64
(а) по банкови влогове	19 569.40	11.74	6 568.27	2.15
(б) по дългови ценни книжа	1 720.22	1.03	1 473.92	0.48
Приходи от преоценка на финансови инструменти	137 456.07	82.44	280 602.71	91.97
Приходи от операции с финансови инструменти	0.00	0.00	531.45	0.17
Приходи от съучастия, в т.ч:	7 985.64	4.79	15 939.93	5.22
дивиденди	7 985.64	4.79	15 939.93	5.22
Приходи по валутни операции				0.00
Общо приходи	166 731.33	100.00	305 116.28	100.00

5. Разходи

5.1. Общо разходи

Структурата на разходите на ДФ „ДСК Имоти“ към края на отчетния, предходния и съответния период на предходната година, в стойностно изражение и като процент от общата стойност на разходите, е както следва:

Разходи	01.10-31.12.09		01.07-30.09.09	
	лв.	%	лв.	%
Разходи по преценка на финансови активи и инструменти *	25 944.99	84.02	31 464.07	86.42
Разходи по операции с финансови активи и инструменти		0.00	0.14	0.00
Други финансови разходи	102.20	0.33	84.92	0.23
Разходи за външни услуги	4 825.39	15.63	4 857.99	13.34
Разходи по валутни операции	8.59	0.03	1.54	0.00
Общо разходи	30 881.17	100.00	36 408.66	100.00

* Заб.: Комисионните на инвестиционните посредници при покупка на ценни книжа са включени в цената им на придобиване

Разходи	01.01-31.12.09		10.03-31.12.08	
	лв.	%	лв.	%
Разходи по преценка на финансови активи и инструменти *	142 387.41	89.04	367 168.74	96.37
Разходи по операции с финансови активи и инструменти	2.79	0.00	1 812.61	0.48
Други финансови разходи	367.61	0.23	878.96	0.23
Разходи за външни услуги	17 140.38	10.72	11 144.56	2.93
Разходи по валутни операции	10.58	0.01	0.23	0.00
Общо разходи	159 908.77	100.00	381 005.10	100.00

* Заб.: Комисионните на инвестиционните посредници при покупка на ценни книжа са включени в цената им на придобиване

Разходите по преценка на финансови активи и инструменти се формират от капиталова загуба – отрицателната преценка на ценните книжа на база промяната в тяхната цена.

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

5.2. Оперативни разходи

Тези разходи се приспадат от активите на ДСК Имоти и така косвено се поемат от всички притежатели на дялове. Те са вторият компонент разходи след транзакционните разходи при покупка/обратно изкупуване на дялове, които инвеститорът следва да има предвид инвестирайки в Договорния Фонд.

Представените разходи преизчислени на годишна база са както следва:

- за периода **01.07-30.09.2009** г. – **3.45%**
- за периода **01.10-31.12.2009** г. – **3.43%**
- за периода **10.03-31.12.2008** г. – **4.07%**
- за периода **01.01-31.12.2009** г. – **3.59%**

Оперативни разходи	01.10-31.12.09		01.07-30.09.09	
	лв.	%	лв.	%
Възнаграждение на Управляващото Дружество	3 605.39	72.86	3 607.99	72.40
Комисионни на инвестиционни посредници	20.99	0.42	40.71	0.82
Възнаграждение на Банката Депозитар	1 220.00	24.65	1 250.00	25.08
Други финансови разходи	102.20	2.07	84.92	1.70
- банкови такси по преводни операции	22.20	0.45	3.20	0.06
- банкови такси, свързани с трансфер на ценни книжа	32.00	0.65	33.72	0.68
- други	48.00	0.97	48.00	0.96
Общо оперативни разходи	4 948.58	100.00	4 983.62	100.00

Оперативни разходи	01.01-31.12.09		10.03-31.12.08	
	лв.	%	лв.	%
Възнаграждение на Управляващото Дружество	12 230.38	69.59	7 094.56	142.36
Комисионни на инвестиционни посредници	67.24	0.38	1 142.02	22.92
Възнаграждение на Банката Депозитар	4 910.00	27.94	4 050.00	81.27
Други финансови разходи	367.61	2.09	878.96	17.64
- банкови такси по преводни операции	87.80	0.50	78.4	1.57
- банкови такси, свързани с трансфер на ценни книжа	87.81	0.50	640.56	12.85
- други	192.00	1.09	160	3.21
Общо оперативни разходи	17 575.23	100.00	13 165.54	100.00

6. Данъчно третиране

ДФ „ДСК Имоти”, 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 Имоти, като вид колективна инвестиционна схема, е освободена финансова услуга и не подлежи на облагане с данък добавена стойност (*чл. 4б, ал. 1, т. 6 от Закона за данък върху добавената стойност*).

Данъчно облагане на доходите на притежателите на дялове в Договорните Фондове

- 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 български пазар на финансови инструменти.

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

Тези доходи не се облагат и с данък при източника.

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

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

7. Ликвидност

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

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.

През отчетния период Фондът постоянно разполагаше със значително повече ликвидни средства от минимално изискуемите, съгласно Наредба № 25 от 22.03.2006 г. на КФН за изисквания към дейността на инвестиционните дружества и договорните фондове (Наредба № 25).

А. Активи	31.12.2009 (лв.)
I. Позиция активи	
1. Банкови влогове, в т.ч.	458 455.78
1.1 Безсрочни	121 581.16
1.2. Срочни	336 874.62
2. Ценни книжа и дялове на КИС, с пазарна цена	115 133.91
3. Краткосрочни вземания	2 135.62
II. Общо съгласно чл.51,ал.1,т.1 от Наредба № 25 (1+2+3)	575 725.31
III. Общо съгласно чл.51,ал.1,т.2 от Наредба № 25 (1.1+1.2)	458 455.78
	31.12.2009
Б. Текущи задължения	(лв.)
I. Позиция текущи задължения	
1. Задължения към управляващото дружество	1 224.25
2. Задължения към банката депозитар	390.00
3. Задължения, свързани с участия, с изключение на задълженията, свързани с увеличение на капитала на публични дружества	
4. Други задължения	1.03
II. Общо задължения	1 615.28
III. Коригиращо тегло	1
IV. Претеглена обща сума (IIхIII)	1 615.28

31.12.2009
В. Сравнителна справка за ликвидните средства
(лв.)

II. Общо съгласно чл.51, ал.1 от Наредба № 25

1. По т.1

1.1. Отчетена стойност (А.II/Б.IV)	356.42
1.2. Нормативно определен минимум	1.00
1.3. Разлика (1.1- 1.2)	355.42

2. По т.1

2.1. Отчетена стойност (А.III/Б.IV)	283.82
2.2. Нормативно определен минимум	0.70
2.3. Разлика (2.1- 2.2)	283.12

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.

8. Капиталови ресурси

Характерът на дейността на ДФ „ДСК Имоти” 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 10.03.2008 г.	-	-	-	-
Изменение, в т.ч.:	270 023	13 079	(75 889)	207 213
увеличение	708 004	2 078	305 116	1 015 198
намаление	(437 981)	11 001	(381 005)	(807 985)
Салдо към 31.12.2008 г.	270 023	13 079	(75 889)	207 213
Изменение, в т.ч.:	514 432	(154 358)	6 823	366 897
увеличение	596 887	(176 589)	166 731	587 029
намаление	(82 455)	22 231	(159 908)	(220 132)
Салдо към 31.12.2009 г.	784 455	(141 279)	(69 066)	574 110

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

III. Промени в цените на дялове на ДСК Имоти

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 **31.12.2008** г. нетната стойност на активите на Фонда е **207 213.19** лв.

Към **30.09.2009** г. нетната стойност на активите на Фонда е **573 229.48** лв.

Към **31.12.2009** г. нетната стойност на активите на Фонда е **574 110.03** лв.

V. Средна нетна стойност на активите на Фонда

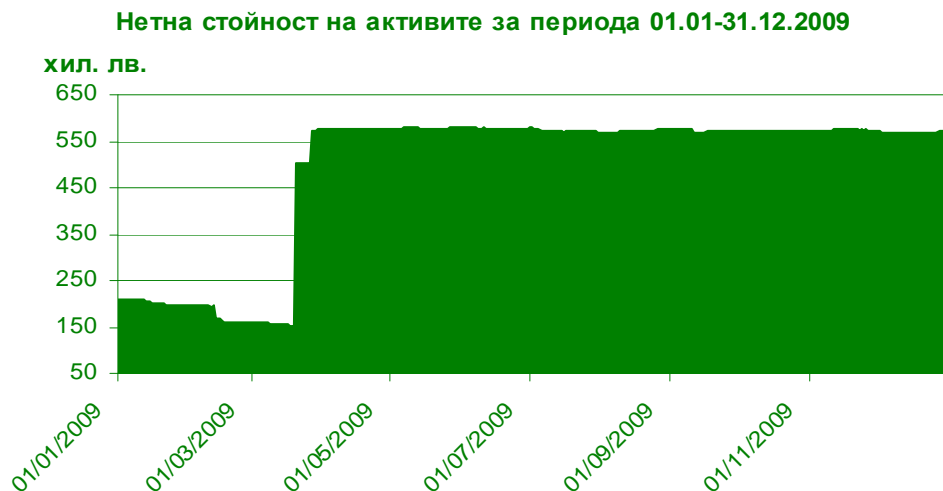
За периода **01.07-30.09.2009** г. средната НСА на Фонда е **572 529.05** лв.

За периода **01.10-31.12.2009** г. средната НСА на Фонда е **572 109.09** лв.

За периода **10.03-31.12.2008** г. средната НСА на Фонда е **398 843.16** лв.

За периода **01.01-31.12.2009** г. средната НСА на Фонда е **489 187.19** лв.

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



Изпълнението на поръчка за продажба/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 31.12.2009 г. емитираните през 2009 г. дялове на Фонда представляват 76.09% от общия брой в обръщение, а обратно изкупените са 10.51%.

Дялове в обръщение	брой
Салдо към 10.03.2008 г.	-
Изменение, в т.ч.:	270 023
увеличение - емитирани дялове	708 004
намаление - обратно изкупени дялове	(437 981)
Салдо към 31.12.2008 г.	270 023
Изменение, в т.ч.:	514 432
увеличение - емитирани дялове	596 887
намаление - обратно изкупени дялове	(82 455)
Салдо към 31.12.2009 г.	784 455

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

	01.10-31.12.09	01.07-30.09.09
	лв.	лв.
Минимална емисионна стойност на дял	0.72191	0.71143
Максимална емисионна стойност на дял	0.73178	0.72536
Среднопретеглена емисионна стойност на дял	0.72478	0.71815
Минимална цена на обратно изкупуване на дял	0.71974	0.70717
Максимална цена на обратно изкупуване на дял	0.72958	0.72102
Среднопретеглена цена на обратно изкупуване на дял	0.72257	0.71385

	01.01-31.12.09	10.03-31.12.08
	ЛВ.	ЛВ.
Минимална емисионна стойност на дял	0.70350	0.75754
Максимална емисионна стойност на дял	0.78151	1.01701
Среднопретеглена емисионна стойност на дял	0.72295	0.94574
Минимална цена на обратно изкупуване на дял	0.69930	0.75300
Максимална цена на обратно изкупуване на дял	0.77683	1.01093
Среднопретеглена цена на обратно изкупуване на дял	0.71916	0.93110

Забележка: 1) Горепосочените стойности са публично обявени за покупка, съответно при продажба на дялове. 2) Съгласно чл.166, ал.3 от ЗППЦК до достигане на нетната стойност на активите на Фонда в размер на 500 000 лева не се допуска обратно изкупуване на неговите дялове. Обявяването на цена за обратно изкупуване стартира на 16.04.2008 г. 3) През периода 02.10-29.12.2009 г. обявените емисионни стойности на дял, по които са изпълнявани приетите поръчки за издаване на дялове на Фонда, са равни на изчислените нетни стойности на дял.

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

**НСАД, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване
за периода 10.03.2008 - 31.12.2009**



VIII. Обобщена информация за дейността на Фонда .

Обобщена информация за отчетния, предходния и съответния период на предходната година:

	30.09.2009 - 31.12.2009 г.	30.06.2009 - 30.09.2009 г.	31.12.2008 - 31.12.2009 г.	10.03.2008 - 31.12.2008 г.
Стойност на активите в началото на периода	574 875.30	579 377.45	208 058.40	-
Стойност на активите към края на периода	575 725.31	574 875.30	575 725.31	208 058.40
Стойност на текущите задължения в началото на периода	1 645.82	1 614.95	845.21	-
Стойност на текущите задължения към края на периода	1 615.28	1 645.82	1 615.28	845.21
Общо приходи от дейността към края на периода	166 731.33	129 557.33	166 731.33	305 116.28
Общо разходи за дейността към края на периода	159 908.77	129 027.60	159 908.77	381 005.10
Финансов резултат към края на периода	6 822.56	529.73	6 822.56	-75 888.82
Финансов резултат от минали години	-75 888.82	-75 888.82	-75 888.82	-
Нетна стойност на активите (НСА) в началото на периода	573 229.48	577 762.50	207 213.19	-
Нетна стойност на активите (НСА) към края на периода	574 110.03	573 229.48	574 110.03	207 213.19
Брой дялове в обръщение към края на периода	784 455.00	791 921.00	784 455.00	270 023.00
Средна НСА за периода	572 109.09	572 529.05	489 187.19	398 843.16
НСА за един дял *	0.73178	0.72385	0.73178	0.76741
Емисионна стойност на 1 дял *	0.73178	0.72602	0.73178	0.76971
Цена на обратно изкупуване на 1 дял *	0.72958	0.72168	0.72958	0.76511

Заб.: Стойностите са валидни за поръчки подадени в деня или в най-близкия предходен работен ден към края на периода.

IX. Вътрешна информация, относно обстоятелства, настъпили през четвъртото тримесечие на 2009 г.

Подаването от физически лица на поръчки за емитиране и обратното изкупуване на дялове на Фонда вече е възможно и чрез интернет банкирането на „Банка ДСК“ ЕАД (Банката) – „ДСК Директ“.

За целта физическите лица, които ползват ДСК Директ, трябва да са подали поне една поръчка („първа поръчка“) на хартиен носител в поделение на Банката.

За да се използва новата функционалност на ДСК Директ, потребителите трябва да подписват поръчката с един от двата допустими инструмента, регистрирани за работа в Интернет канала на Банката, а именно а) Универсален електронен подпис или б) Цифров сертификат, издаден от Банка ДСК заедно с еднократен SMS код за потвърждаване на превод.

**За УД „ДСК Управление на активи“ АД, организиращо и управляващо
ДФ „ДСК Имоти“:**



Марко Марков
Финансов Директор
По пълномощно



Петко Кръстев
Изпълнителен Директор

ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
(предварителен)


31 декември 2009

СЧЕТОВОДЕН БАЛАНС
към 31 декември 2009

<i>В хиляди лева</i>	Прил.	2009	2008
Активи			
Парични средства	5	459	121
Финансови активи за търгуване	6	115	87
Вземания по лихви и други активи	7	2	-
Общо активи		576	208
Пасиви			
Текущи задължения	8	2	1
Общо пасиви		2	1
Нетни активи принадлежащи на инвеститорите в дялове		574	207
Нетна стойност на активите на дял (в лева)		0.73186	0.76739

Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.


Съставил:


 Даниела Александрова
 Главен счетоводител

Представяващи:



 Петко Кръстев
 Изпълнителен Директор


 Марко Марков
 Финансов Директор
 По пълномощно


Дата: 30 януари 2010

ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ
за годината, приключваща на 31 декември 2009

<i>В хиляди лева</i>	Прил.	2009	За периода от 10 март до 31 декември 2008
Приходи от лихви		21	8
Приходи/Разходи от операции с финансови активи за търгуване, нетно	10	(5)	(88)
Приходи от дивиденди		8	16
Разходи за външни услуги	11	(17)	(11)
Други разходи		-	(1)
Печалба преди данъчно облагане		7	(76)
Данъци		-	-
Нетна печалба		7	(76)

Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.

Съставил:



Даниела Александрова
Главен счетоводител

Представяващи:




Петко Кръстев
Изпълнителен Директор



Марко Марков
Финансов Директор
По пълномощно


Дата: 30 януари 2010

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ
за годината, приключваща на 31 декември 2009
В хиляди лева

	2009	За периода от 10 март до 31 декември 2008
Парични потоци от оперативна дейност		
Покупка/Продажба на финансови активи	(34)	(174)
Лихви и комисионни	4	(7)
Получени дивиденди	8	16
Нетни парични потоци за оперативна дейност	(22)	(165)
Парични потоци от финансова дейност		
Постъпления от емисия на собствени дялове	420	711
Плащания за обратно изкупуване на собствени дялове	(60)	(425)
Нетни парични потоци от финансова дейност	360	286
Нетно увеличение на паричните средства и паричните еквиваленти	338	121
Парични средства и парични еквиваленти в началото на периода	121	-
Парични средства и парични еквиваленти в края на периода	459	121

Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.

Съставил:


 Даниела Александрова
 Главен счетоводител

Представяващи:



 Петко Кръстев
 Изпълнителен Директор


 Марко Марков
 Финансов Директор
 По пълномощно


Дата: 30 януари 2010

**ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В НЕТНИТЕ АКТИВИ, ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА
ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ**
за годината, приключваща на 31 декември 2009

<i>В хиляди лева</i>	Прил.	2009	За периода от 10 март до 31 декември 2008
Салдо в началото на периода		207	-
Нетна печалба за годината		7	(76)
Емитиране на дялове през периода	9	420	710
Обратно изкупуване на дялове през периода	9	(60)	(427)
Салдо към 31 декември		574	207

Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.

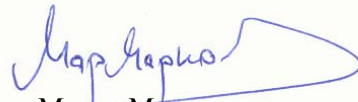
Съставил:


 Даниела Александрова
 Главен счетоводител

Представяващи:




 Петко Кръстев
 Изпълнителен Директор


 Марко Марков
 Финансов Директор
 По пълномощно

Дата: 30 януари 2010

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

1. Обща информация

Договорен фонд “ДСК Имоти” (ДФ „ДСК Имоти” 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” или “Ръководството”) организира и управлява дейността на ДФ “ДСК Имоти” на база Разрешение № 58-ДФ/07.02.2008 на Комисията за финансов надзор (“КФН”), както и одобрени от нея Проспект и Правила на Фонда.

УД „ДСК Управление на активи” АД е сключило договор с ТБ “Алианц България” АД - Банка-Депозитар, съгласно изискванията на Закона за публично предлагане на ценни книжа (“ЗППЦК”) на 01 октомври 2007.

За постоянната продажба и обратно изкупуване на дялове на Фонда Управляващото дружество е сключило договор за дистрибуция на дяловете на Фонда с „Банка ДСК” ЕАД на 20 ноември 2007.

Публичното предлагане на дялове на Фонда започва на 07 март 2008 г., като първоначално записаните дялове на Фонда са извършени на 10 март 2008. Търговията с дяловете на Фонда на “Българска фондова борса - София” АД започва на 25 март 2008.

ДФ „ДСК Имоти” е договорен фонд по смисъла на чл. 164а от ЗППЦК. Фондът е колективна инвестиционна схема за инвестиране и управление на парични средства на финансовите пазари.

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 Управляващо дружество, което е лицензирано и контролирано постоянно от Комисията за финансов надзор.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

2. База за изготвяне

Приложими стандарти

Настоящите годишни финансови отчети са изготвени в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от Европейския Съюз.

База за изготвяне

Финансовите отчети са изготвени на базата на историческата стойност, с изключение на:

- деривативни финансови инструменти, които се отчитат по справедлива стойност
- финансови активи и пасиви за търгуване, които са представени по справедлива стойност

Функционална валута и валута на представяне

Тези финансови отчети са представени в Български лева (BGN), закръглени до хиляда. Българският лев е функционалната валута на ДФ „ДСК Имоти”

Използване на оценки и допускания Финансовият отчет е представен в хиляди български лева и е изготвен на принципа на начисляването при спазване на принципа за действащото предприятие и на принципа на историческата цена, с изключение на финансовите активи за търгуване, които се отчитат по справедлива стойност.

Изготвянето на годишните финансови отчети в съответствие с приложимите счетоводни стандарти изисква ръководството да прави счетоводни предположения и приблизителни счетоводни преценки, които оказват влияние при определяне стойността на активите и пасивите, приходите и разходите към датата на изготвяне на годишния финансов отчет. Въпреки, че тези преценки са базирани на най-пълното познаване на наличната информация за текущите събития и действия от страна на ръководството, реалните резултати могат да бъдат различни от направените оценки и допускания.

Приблизителните счетоводни оценки и съответните съществени допускания се проверяват текущо. Резултатите от промяна в приблизителните счетоводни оценки се признават в периода, в който е направена промяната, както и във всеки бъдещ засегнат период.

По-детайлна информация относно използването на приблизителни счетоводни оценки и преценки при прилагането на счетоводните политики, имащи имат най-съществен ефект върху сумите признати във финансовите отчети, е представена в приложение 13.

Разходите и приходите на Фонда се начисляват ежедневно, съгласно принципа за текущо начисляване, и във връзка с необходимостта на Фонда от ежедневно изготвяне на нетна стойност на активите.

3. Счетоводни политики

Финансови приходи и разходи

Основните финансови приходи на Фонда са от лихви от банкови влогове и лихвоносни ценни книжа, от преценка на ценни книжа и от реализирани печалби от сделки с ценни книжа.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

3. Счетоводни политики (продължение)

Финансови приходи и разходи (продължение)

Приходите от лихви се признават текущо в отчета за доходите на Фонда, пропорционално на времевата база, чрез метода на ефективния доход от актива.

Разликите от промените в оценката на финансовите инструменти спрямо пазарната им цена, както и разликата между отчетната стойност и продажната цена на финансовите инструменти при сделки с тях, се признават като текущи приходи или разходи от операции с инвестиции.

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.

Парични средства

Паричните средства по банкови влогове (безсрочни и срочни) в български лева се отчитат по номиналната им стойност, като това са също така и компонентите на пари и парични еквиваленти за целите на отчета за паричните потоци.

Разходи, свързани с инвестицията в дялове на Фонда

Разходите, свързани с инвестицията в дялове на Фонда са:

- Разходи, които се поемат пряко от конкретния инвеститор/притежател на дялове при покупка и обратно изкупуване на дялове (“Транзакционни разходи”):
 - Разходите за емитиране (включени в емисионната стойност) са в размер на 0.30% от нетната стойност на активите на дял.
Заб.: В периода 01.10-31.12.2009 г. инвеститорите не са заплащали такса (разходи) за емитиране на дялове и са придобивали дялове на Фонда по нетна стойност на активите на дял.
 - Разходите за обратно изкупуване (включени в цената за обратно изкупуване) са в размер на 0.30% от нетната стойност на активите на дял.
- Годишните разходи за 2009, 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 3.59% от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда.

Данъци

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

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

3. Счетоводни политики (продължение)

Определяне нетната стойност на активите на Фонда (продължение)

ДФ “ДСК Имоти” 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 ЗППЦК 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 Имоти” за всеки работен ден. Нетната стойност на активите на Фонда се изчислява като от стойността на всички активи се извади стойността на текущите задължения.

Финансови активи за търгуване

Финансовите активи за търгуване се оценяват по справедлива стойност, която е пазарната им цена във всички случаи, когато такава може да се определи надеждно. Когато активите нямат пазарна цена, справедливата стойност се определя чрез използване на оценъчни модели, дефинирани в правилата на Фонда.

Първоначално признаване

Финансовите инструменти се признават в момента, в който Фондът стане страна по договор, свързан с финансов инструмент, като относно финансовите активи се прилага метод на отчитане „дата на уреждане” на сделката.

Първоначална оценка

Финансовите активи се признават първоначално по справедливата стойност, която в повечето случаи е стойността на платените парични средства и съответните разходи по сделката.

Класификация

С оглед максимална защита на интересите на инвеститорите и за отчитане на пазарните условия, придобитите финансови активи се класифицират като “финансови активи, държани за търгуване”.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

3. Счетоводни политики (продължение)

Последваща оценка

След първоначалното признаване, Управляващото дружество извършва последващата оценка на активите на Фонда всеки работен ден в съответствие с приетите Правила за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на Фонда. Правилата регламентират реда и начина за последваща оценка, източниците и системите за събиране на информация.

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, изтичане или прехвърляне на договорните условия.

Финансов пасив се отписва при погасяване на договорните условия. Финансови активи отчитани по справедлива стойност в печалбата и загубата, се отписват на деня на уреждане.

Текущи задължения

Текущите задължения се оценяват по стойността на тяхното възникване, по която се очаква да бъдат погасени в бъдеще.

4. Инвестиционна стратегия

Инвестиционната стратегия на ДФ „ДСК Имоти” предвижда реализирането на капиталови печалби, приходи от дивиденди, 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 от финансови инструменти и парични средства.

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

- нарастване стойността на инвестициите в дялове на Фонда посредством реализиране на максимален възможен доход при поемане на умерен до висок риск;
- осигуряване ликвидност на инвестициите в дялове на Фонда.

С оглед постигане на инвестиционните цели на ДСК Имоти, Управляващото Дружество инвестира набраните средства на Фонда преимуществено в акции на дружества със специална инвестиционна цел за секюритизация на недвижими имоти, допуснати до или търгувани на регулиран пазар в Република България или в чужбина. Фондът ще инвестира и в дългови ценни книжа с потенциал за растеж на цените и инструменти с фиксирана доходност предимно с цел поддържане на ликвидност и в моменти на пазарни сътресения.

По-конкретно, активите на Договорния фонд се инвестират в следните групи ценни книжа и в рамките на долупосочените максимални проценти: .

1. акции на дружества със специална инвестиционна цел за секюритизация на недвижими имоти и други ценни книжа, еквивалентни на акции на дружества със специална инвестиционна цел за секюритизация на недвижими имоти, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в Република България – до 90 на сто от активите на Фонда;

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

4. Инвестиционна стратегия (продължение)

2. акции на дружества със специална инвестиционна цел за секюритизация на недвижими имоти и други ценни книжа, еквивалентни на акции на дружества със специална инвестиционна цел за секюритизация на недвижими имоти, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в държава членка, както и допуснати за търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, който е включен в списък, одобрен от Заместник-председателя – до 50 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 вложителите или влоговете, гарантирани от Република България или друга държава членка, емитирани или гарантирани 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 ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в Република България или в друга държава членка, или допуснати за търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, който е включен в списъка, одобрен от Заместник-председателя;

г) влогове в банки, платими при поискване или при които съществува правото да бъдат изтеглени по всяко време, и с дата до падежа не повече от 12 месеца, при условие че банката е със седалище в Република България или в друга държава членка, а ако е със седалище в трета държава, при условие че е обект на благоразумни правила, които Заместник-председателят смята 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 ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в Република България или в друга държава членка, или допуснати за търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, който е включен в списъка, одобрен от Заместник-председателя;

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 вложителите или влоговете;

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 ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в Република България или в друга държава членка, или допуснати за търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, който е включен в списъка, одобрен от Заместник-председателя – до 40 на сто от активите на Фонда;

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

4. Инвестиционна стратегия (продължение)

6. дългови ценни книжа извън тези по т. 3 и т. 4, допуснати до търговия или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в държава членка, или в трета държава, съгласно списък, одобрен от Заместник-председателя – до 20 на сто от активите на Фонда;

7. акции и дялове на други колективни инвестиционни схеми, инвестиращи в акции на дружества със специална инвестиционна цел за секюритизация на недвижими имоти, получили разрешение за извършване на дейност съгласно Директива 85/611/ЕИО на Съвета и/или на други колективни инвестиционни схеми по смисъла на § 1, т. 26 от ДР на ЗППЦК, със седалище в Република България, в друга държава членка или в трета държава, отговарящи на изискванията на чл. 195, ал. 1, т. 5, б. “а” ЗППЦК, при условие, че съгласно уставите и правилата на тези колективни инвестиционни схеми те могат да инвестират общо не повече от 10 на сто от активите си в други колективни инвестиционни - до 10 на сто от активите на Фонда;

8. наскоро издадени ценни книжа, ако условията на емисията включват поемане на задължение да се иска допускане и да бъдат допуснати в срок не по-дълъг от една година от издаването им за търговия на официален пазар на фондова борса или друг регулиран пазар, функциониращ редовно, признат и публично достъпен, който е включен в списък, одобрен от заместник-председателя – до 30 на сто от активите на Фонда;

9. 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 вложителите или влоговете, както и отговарящи на следните условия:

а) емитирани или гарантирани от лице, върху което се осъществява надежден надзор съгласно критерии, определени от правото на Европейския съюз, или от лице, което спазва правила, одобрени от съответния компетентен орган, гарантиращи, че лицето отговаря на изисквания толкова строги, колкото са изискванията, определени от правото на Европейския съюз;

б) издадени от емитенти, различни от тези по чл. 195, ал. 1, т. 8, буква “а”, “б” и “в” ЗППЦК, отговарящи на критерии, определени от Заместник-председателя, гарантиращи, че инвестициите в тези инструменти са обект на защита, еквивалентна на защитата, на която подлежат инвестициите по чл. 195, ал. 1, т. 8, буква “а”, “б” и “в” ЗППЦК и емитентът е дружество, чийто капитал и резерви са в размер не по-малко от левовата равностойност на 10 000 000 евро, и което представя и публикува годишни одитирани отчети или дружество, което финансира група от дружества, в която участва, като едно или няколко от тези дружества са приети за търговия, или дружество, което финансира дружества за секюритизация, възползващи се от кредитно подобрене, осигурено от финансова институция, отговаряща на изискванията по буква “а”.

10. 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 ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в Република България или в държава членка, както и допуснати за търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, съгласно списък, одобрен от Заместник-председателя, и/или деривативни финансови инструменти, търгувани на извънборсови пазари, отговарящи на условията по чл. 195, ал. 1, т. 7, б. “а” и “б” ЗППЦК – до 10 на сто от активите на Фонда;

11. други, допустими съгласно чл. 195, ал. 1 ЗППЦК финансови инструменти – до 10 на сто от активите на Фонда;

12. други финансови инструменти, извън посочените в т. 1 - 11, включително такива, които не са допуснати до и/или търгувани на регулиран пазар, както и финансови индекси, лихвени проценти, валута и валутни курсове, доколкото е разрешено от закона – до 10 на сто от активите на Фонда.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

4. Инвестиционна стратегия (продължение)

Управляващото дружество не може да инвестира повече от 90 на сто от активите на Договорния Фонд общо във финансови инструменти по т. 1 и 2.

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

5. Парични средства

<i>В хиляди лева</i>	2009	% от общата стойност на активите	2008	% от общата стойност на активите
Безсрочни банкови влогове, в лева	122	21.18	91	43.75
Срочни банкови влогове, в лева	337	58.51	30	14.42
Общо	459	79.69	121	58.17

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

6. Финансови активи за търгуване

<i>В хиляди лева</i>	2009	% от общата стойност на активите	2008	% от общата стойност на активите
Корпоративни облигации	27	4.69	10	4.81
Акции	88	15.28	77	37.02
Обща стойност на ценните книжа	115	19.97	87	41.83

Корпоративни облигации

<i>В хиляди лева</i>	2009	% от общата стойност на активите	2008	% от общата стойност на активите
Корпоративни облигации, деноминирани в евро	27	4.69	10	4.81
Обща стойност на корпоративните облигации	27	4.69	10	4.81

Към 31 декември 2009 Фондът притежава:

- 2 емисии корпоративни облигации с фиксиран лихвен процент, шестмесечни купонни плащания и остатъчен матуритет над 1 година.
- 1 емисия корпоративна облигация с плаващ лихвен процент, шестмесечни купонни плащания и остатъчен матуритет над 1 година.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ
6. Финансови активи за търгуване, продължение
Акции

<i>В хиляди лева</i>	2009	% от общата стойност на активите	2008	% от общата стойност на активите
Акции, деноминирани в лева, в т.ч.:				
акции - АДСИЦ	88	15.28	77	37.02
Общо	88	15.28	77	37.02

7. Вземания по лихви

<i>В хиляди лева</i>	2009	% от общата стойност на активите	2008	% от общата стойност на активите
Вземания от лихви по влогове	1	0.17	-	-
Вземания от лихви по финансови активи за търгуване	1	0.17	-	-
Общо	2	0.34	-	-

8. Текущи задължения

<i>В хиляди лева</i>	2009	2008
Задължения към Управляващото дружество, банката - депозитар и инвестиционни посредници	2	1
Общо	2	1

9. Дялове в обръщение

<i>Брой дялове</i>	2009	За периода от 10 март до 31 декември 2008
Състояние към началото на периода	270 023	-
Емитирани дялове през периода	596 887	708 004
Обратно изкупени дялове през периода	(82 455)	(437 981)
Състояние към 31 декември	784 455	270 023

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

10. Приходи/ Разходи от операции с финансови активи за търгуване, нетно

<i>В хиляди лева</i>	2009	2008
Приходи от операции с финансови активи	137	281
Разходи по операции с финансови активи, в т.ч. <i>комисионни на инвестиционни посредници при продажба</i>	(142)	(369)
	-	-
Общо	(5)	(88)

Комисионните на инвестиционните посредници при покупка на ценни книжа се включват в цената им на придобиване.

11. Разходи за външни услуги

<i>В хиляди лева</i>	2009	2008
Възнаграждение на Управляващото дружество за управление на дейността на Фонда	12	7
Възнаграждение на банката - депозитар за депозитарни услуги	5	4
Общо	17	11

Годишното възнаграждение за 2009 на Управляващото дружество е 2.50% от средната годишна стойност на нетните активи на Фонда.

12. Оповестяване на свързани лица

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

Акционери на „ДСК Управление на активи“ АД са:

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

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

Към 31 декември 2009 свързаните лица с „ДСК Управление на активи“ АД, притежаващи дялове на Фонда са както следва:

Свързано лице	31 декември 2009
	<i>Брой дялове</i>
ПОК „ДСК-Родина“ АД	69 339
„Банка ДСК“ ЕАД	497 074
ДФ „ДСК Баланс“	99 400

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

13. Оповестяване на политиката по управление на риска

Основна рамка

През 2009 година финансовата среда, в която функционира Фонда беше под влиянието на глобалната икономическа рецесия. Макар че по-голямата част от световните капиталови пазари демонстрираха значителни ръстове, българският капиталов пазар, към който са предимно експозициите на Фонда, имаше доста по-скромно представяне, съпътствано със значителна несигурност от страна на пазарните участници и ниски обеми на търговия. Като цяло волатилността на пазарните променливи във втората половина на годината беше доста по-ниска в сравнение с предходната година, но липсата на ликвидност представлява съществен двигател за колебливостта в цените на определени финансови инструменти. В допълнение, поради спецификата на инвестиционния профил на фонда (инвестиране преимуществено в акции на дружества със специална инвестиционна цел за секюритизация на недвижими имоти), икономическата криза, която имаше значителен ефект в този отрасъл, засегна силно негативно предприятията, към които Фондът поддържа експозиция. В резултат, през 2009 г. е регистриран спад в нетната стойност на активите на 1 дял (одитирана) в размер на 4.63 % спрямо 31 декември 2008 г.

Последващо задълбочаване на кризата в този сектор би могло да доведе до негативни последици върху финансовото състояние на Фонда и неговата ликвидност.

Договорен фонд „ДСК Имоти” е с умерен до висок рисков профил. Портфейлът от инвестиции на фонда включва дългови и капиталови ценни книжа. 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 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/вземане на решения от страна на Управляващото дружество:

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

Фондът инвестира в ценни книжа допуснати до, или търгувани на регулирани пазари, както и в извънборсови инструменти. Фондът заема само дълги позиции.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

13. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

Основна рамка, продължение

Всички финансови инструменти носят риск от загуба. Този риск се управлява посредством внимателен подбор на 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, НС и отдел „Вътрешен контрол” на Управляващото дружество.

Пазарен риск

Пазарният риск е рискът от настъпване на бъдещи промени в пазарните условия (като лихвени проценти, валутни курсове, позиционен риск / цени на капиталови инструменти (ценови риск) и кредит спред), които могат да намалят пазарната стойност на финансовите активи и съответно нетните приходи от дейността.

Управляващото дружество управлява инвестициите на Фонда, отчитайки променящите се пазарни условия. Целта при управлението на пазарния риск е контрол на разумна / приемлива рискова експозиция с оглед оптимизиране на доходността.

Договорен фонд „ДСК Имоти” има умерен до висок рисков профил. Основните цели на инвестиционната политика на договорния фонд са:

- Нарастване стойността на инвестициите на притежателите на дялове във Фонда, посредством реализиране на максимален възможен доход при поемане на умерен до висок риск;
- Осигуряване на ликвидност – поддържане на 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 Фонда се следи на ежедневна база. Инструментите, в които инвестира Фонда, 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 2008 е както следва:

<i>В хиляди лева</i>	2009	% от общата стойност на активите	2008	% от общата стойност на активите
Финансови активи, деноминирани в лева	548	95.16	198	95.19
Финансови активи, деноминирани в евро	28	4.84	10	4.81
Общо	576	100.00	208	100.00

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

13. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

Валутен риск, продължение

При действащия в България Валутен Борд и фиксирания курс на българския лев към еврото, Фондът не е изложен на съществени неблагоприятни последици от промяна на валутните курсове, тъй като инвестициите му са деноминирани изключително в български лева и евро. Съгласно Правилата за управление на риска на Фонда, валутният риск се измерва чрез историческа волатилност на валутния курс.

Лихвен риск

Лихвен риск е рискът от загуба, дължаща се на колебания в бъдещите парични потоци или справедливата стойност на финансовите инструменти в резултат на промени в пазарните лихвени проценти.

Към датата на изготвяне на баланса Фондът няма лихвочувствителни пасиви, поради което основният лихвен риск носен от Фонда е свързан с опасността евентуалните бъдещи промени в лихвените равнища да рефлектират в понижаване на справедливата стойност на лихвоносните му финансови активи. По-долу са представена таблицата за лихвената чувствителност към 31.12.2009г. и 31.12.2008г.

Към 31.12.2009	До 1 м.	От 1 до 3 м.	От 3 м. до 1 г.	От 1 до 5 г.	Нелихво- носни	Общо
Активи						
Финансови активи	-	4	8	15	88	115
Парични средства	459	-	-	-	-	459
Вземания, свързани с лихви	1	1				2
Общо активи	460	5	8	15	88	576
Текущи задължения (с матуритет до 1 м.)	-	-	-	-	2	2
Общо задължения	-	-	-	-	2	2
Към 31.12.2008	До 1 м.	От 1 до 3 м.	От 3 м. до 1 г.	От 1 до 5 г.	Нелихво- носни	Общо
Активи						
Финансови активи	-	-	-	10	77	87
Парични средства	121	-	-	-	-	121
Общо активи	121	-	-	10	77	208
Текущи задължения (с матуритет до 1 м.)	-	-	-	-	1	1
Общо задължения	-	-	-	-	1	1

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

13. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

Експозиция към лихвения риск

Финансовите инструменти, които са основен източник на лихвен риск за Фонда са дълговите ценни книжа. При инструментите с фиксиран доход, рискът от обезценка се формира в резултат на промени в пазарните лихвени нива, докато при тези с плаваща лихва, рискът възниква в резултат на промени в лихвения индекс (EURIBOR, СОФИБОР), с който е обвързан съответния инструмент.

Управляващото дружество измерва лихвения риск посредством метода на модифицираната дюрация. Дюрацията се изчислява за всяка една книга по отделно, както и за целия портфейл от облигации.

<i>В хиляди лева</i>	2009	Средна доходност до падежа	Модифицирана дюрация	2008	Средна доходност до падежа	Модифицирана дюрация
С фиксирани купонни плащания	18.5	25.86%	0.94	10	9.00%	2.24
С плаващи купони, базирани на лихвен индекс	8.7	15.25%	0.35	-	-	-
Общо	27	22.47%	0.76	10	9.00%	2.24

Анализ на чувствителността към лихвен риск

На базата на изчисленията за дюрацията се анализира и чувствителността на финансовите активи към определени стандартни лихвени сценарии. Стандартните сценарии, които се разглеждат за анализа на чувствителността към лихвен риск включват 100 базисни точки на паралелно нарастване и спад на всички криви на доходност и 50 базисни точки на нарастване и спад на кривите на доходност за периода над 12 месеца.

Паралелна промяна на лихвените нива със 100 базисни точки към 31 декември би увеличила (намалила) нетната стойност на активите на Фонда със сумите показани в таблицата по-долу. Анализът допуска, че всички други променливи, в т. ч. и валутните курсове са постоянни. Калкулациите за ценни книжа с фиксирани плащания са на база ефективната им дюрация, а за тези с плаващи купони – на база изчислената им модифицирана дюрация.

Анализът за 2008 година е направен на същата база.

в лева	2009		2008	
	+100 bp	-100 bp	+100 bp	-100 bp
С фиксирани купонни плащания	(178)	182	(219.05)	219.05
С плаващи купони, базирани на лихвен индекс	(31)	31		
Общо	(208)	212	(219.05)	219.05

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

13. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

Анализ на чувствителността към лихвен риск, продължение

Паралелна промяна на лихвените нива със 50 базисни точки за периода над 12 месеца към 31 декември би увеличила (намалила) нетната стойност на активите на Фонда със сумите показани в таблицата по-долу. Анализът допуска, че всички други променливи, в т. ч. и валутните курсове са постоянни.

	2009		2008	
	+50 bp	-50 bp	+50 bp	-50 bp
С фиксирани купонни плащания	(89)	90	(109.53)	109.53
С плаващи купони, базирани на лихвен индекс	(15)	15		
Общо	(105)	106	(109.53)	109.53

Ценови риск

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

Тъй като всички финансови инструменти на Фонда се отчитат по справедлива стойност, всички промени в пазарните условия рефлектират върху нетните приходи от инвестиционна дейност.

Ценовият риск се управлява основно, чрез създаването и поддържането на диверсифициран портфейл от инструменти. Съгласно Правилата за управление на риска, моделът за измерване на ценовия риск на дяловете на колективни инвестиционни схеми в портфейла на Фонда е базиран на показатели за историческа волатилност, измерена чрез стандартно отклонение и експозиция.

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

<i>В хиляди лева</i>	2009	% от общата стойност на активите	2008	% от общата стойност на активите
Акции	88	15.28	77	37.02
Общо	88	15.28	77	37.02

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

13. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

Ценови риск, продължение

Специфичните рискови характеристики на отделните инструменти в портфейла от дялови ценни книжа се измерват и следят ежедневно, на база на статистически данни за движението на цените им за период от поне 1 година. За измерване на ценовия риск на портфейлно ниво, се изчислява и портфейлно стандартно отклонение. Стойността се пресмята ежедневно по метода на вариационно-ковариационната матрица на база относителните тегла на акциите в портфейла за съответния ден.

Съгласно инвестиционната политика, средствата на ДФ „ДСК Имоти” се инвестират преимуществено в акции на дружества със специална инвестиционна цел, което в голяма степен концентрира и риска в този сектор. Следващата таблица сравнява относителния риск на портфейла от акции на Фонда с този на индекса BGREIT, измерен чрез стандартно отклонение. Паралелно е представена и оценката за историческа волатилност на дяловете на Фонда:

	2009		2008	
	σ	σ	σ	σ
	дневно	годишно	дневно	годишно
Портфейл от акции на Фонда	1.64%	25.97%	1.77%	28.00%
BGREIT	1.45%	22.88%	1.47%	23.29%
Дялове на Фонда	0.36%	5.68%	0.78%	12.40%

Като абсолютен измерител на риска на портфейла от акции се използва и VaR. VaR на портфейла е максималната възможна загуба, която би се реализирала за определен период от време при настъпването на негативни пазарни изменения с определена вероятност (доверителен интервал). Управляващото дружество изчислява VaR на портфейла от акции на фонда за 1 ден при 99% интервал на доверие. Използваният модел за пресмятане на VaR е параметричен, като се прилагат два подхода в статистическото отчитане на измененията в цените – стандартен и метод на експоненциално-претеглена плъзгаща се средна. Оценките и по двата метода се бек-тестват периодично и се представят в месечните отчети за риска.

В следващата таблица е представена статистика на VaR за портфейла от акции на Фонда:

VaR (хил.лв.)	2009		2008	
	Стандартна	EWMA, $\lambda=0.94$	Стандартна	EWMA, $\lambda=0.94$
Към 31 декември	3.4	2.9	3	2.7
Средна за периода	3.1	1.6	5.2	4.7
Максимална за периода	4.2	3	8.2	8.5
Минимална за периода	2.5	0.9	1	1

Тъй като VaR моделът се основава на определени предположения, това налага някои ограничения относно достоверността на оценката, като например:

- доверителният интервал не отчита възможностите за загуби с по-голяма честота и в по-голям размер извън него;
- използването на исторически данни като база за определяне на възможните разпределения на бъдещите резултати не винаги отразява всички възможни сценарии;
- VaR оценката зависи от общата стойност на портфейла за който се изчислява. При намаляване стойността на активите, VaR също намалява.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

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

Дълговите ценни книжа, в които инвестира Фонда са на български емитенти и нямат официален кредитен рейтинг. Анализът на инвестиционния кредитен риск се извършва индивидуално за всеки отделен случай като се вземат предвид и конкретните пазарни обстоятелства. До голяма степен управлението на кредитния риск е обвързано и с лимитите за концентрация, определени за Фонда, които регламентират максимално допустима ниво на концентрация на инвестициите по емитенти и групи от емитенти.

Максималната кредитна експозиция към датата на изготвяне на баланса, е формирана от общата балансова стойност на разплащателните и депозитни сметки в банки, както и инвестициите в дългови инструменти (по брутна цена):

	2009		2008	
	хил. лв.	% от общата стойност на активите	хил. лв.	% от общата стойност на активите
Разплащателна сметка	122	21.12%	90	43.48%
Депозити	337	58.51%	30	14.52%
Вземания по лихви	1.5	0.26%	0.15	0.06%
Инвестиции в дългови ценни книжа	28	4.84%	10	4.81%
Общо	488	85%	131	63%

Кредитният риск относно паричните средства и средствата по депозити се счита за несъществен, тъй като Фондът държи влогове само в банки, към които има установен лимити съгласно политиката на група Банка ДСК и чието кредитно качество се анализира регулярно от специализирано звено в Банката-майка.

Към 31.12.2009 инвестициите на Фонда са предимно във финансови инструменти, издадени от български емитенти. Това обуславя концентрация на риска по отношение на местния пазар.

Към края на периода няма съществени концентрации на кредитен риск по отделни емитенти.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

13. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

Ликвиден риск

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

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. Ликвидният риск може 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. Управлението на ликвидността на Фонда се осъществява управляващото дружество, съгласно „Правила за поддържане и управление на ликвидните средства на договорен фонд, организиран и управляван от “ДСК Управление на активи” АД”. Пряката отговорност за управлението на ликвидността се осъществява от отдел “Управление на портфейли” и отдел “Счетоводство”.

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

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

Спазването на изброените по-горе принципи имат за цел осигуряването на защита на правата и интересите на притежателите на дялове на Фонда, изпълнението и спазването на изискванията за ликвидността съгласно законите и вътрешно-нормативни актове, както и осигуряването на избягването на потенциалните ликвидни кризи.

Операционен риск

Операционният риск е рискът от директни или индиректни загуби, в резултат на човешки грешки, пропуски в системите и неподходящи процедури и контрол. Операционният риск може да бъде риск от операции, риск от информационните системи, риск от законодателство и вътрешна нормативна уредба, риск от човешки ресурси.

Операционният риск, обект на който е Фонда, произлиза от операционния риск, свързан с организацията и дейността на Управляващото дружество. В тази връзка, операционният риск се следи на ниво Управляващо дружество в съответствие с Правилата за управление на риск на фондовете и Правилата за управление на риска на УД „ДСК Управление на активи” АД.

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

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

13. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

Операционен риск, продължение

В съответствие с Правилата за управление на риска на Управляващото дружество на месечна база се изготвят отчети за характеристиката и нивото на риска, свързани с процесите и системите на Дружеството.

14. Приблизителни счетоводни оценки и допускания

Принципи за оценка по справедлива стойност

Справедливата стойност на финансовите инструменти се определя на база котировките на пазарни цени към датата на баланса, без да се включват разходите по осъществяване на сделката. Методите за определяне на справедливата стойност на финансовите инструменти са подробно описани в Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на Фонда (Правилата за оценка).

В случай че такива котировки на пазарни цени не съществуват, справедливата стойност на финансовите инструменти се определя на база оценъчни математически методи или посредством техники на дискотиране на паричните потоци. Справедливата цена на издадените от Република България ценни книжа, на български и чуждестранни облигации, допуснати до или търгувани на регулиран пазар, както и на облигации, които не се търгуват на регулиран пазар се извършва чрез прилагане на метода на дискотираните парични потоци.

При определяне на норма на дискотиране за издадените от Република България ценни книжа се прилага метода на линейната интерполация, като за основа се на изчисленията се използват цените на последните издадени емисии с матуритет най-близката предхождаща и най-близката следваща на търсената емисия. При определяне на справедливата цена на останалите облигации за нормата на дискотиране се прилага настоящата доходност до падежа на ценни книжа със сходни характеристики (вид, условия на плащане и падеж), допуснати до или търгувани на регулирани пазари, коригирана с рискова премия, отразяваща риска на емитента или настоящата доходност до падежа на държавни ценни книжа със сходни условия на плащане и падеж, коригирана с рискова премия, отразяваща риска на емитента и дадената ценна книга.

Справедливата цена на акции, се извършва по следните методи:

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

Методите се прилагат в посочения по-горе ред. Когато даден метод не може да бъде използван, се преминава към следващия посочен. Методиката за изчисляване на справедливата цена на акции се определя в Правилата за оценка.

Определянето на справедливата цена на правата се извършва, както следва: по цена, представляваща разликата между цената (определена съгласно начините за оценка, посочени в Правилата за оценка) на съществуващите акции на дружеството и емисионната стойност нановите акции от увеличението на капитала, умножена по съотношението на броя акции в едно право.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

14. Приблизителни счетоводни оценки и допускания, продължение

Принципи за оценка по справедлива стойност, продължение

Справедливата цена на кол-опции и на пут-опции се определя по метода на Black-Scholes, а оценката на фючърси – чрез прилагане на формулата, посочена в Правилата за оценка.

Справедливата цена на инструментите на паричния пазар се извършва на база номинална стойност, натрупана лихва и капиталова печалба/загуба към момента на оценка, като методиката за тяхното изчисляване се определя в Правилата за оценка.

Инвестициите в дялове на други колективни инвестиционни схеми включително в случаите на временно спиране на обратното изкупуване, се извършва по последната обявена цена на обратно изкупуване, така както са публикувани от управляващите дружества на съответните договорни фондове или инвестиционни дружества.

15. Събития след датата на баланса

След датата на баланса не са настъпили събития с коригиращ и/или некоригиращ характер, които биха оказали влияние върху верността и пълнотата на представената във финансовия отчет информация или за които да е необходимо оповестяване в настоящия финансов отчет.