

Договорен фонд
„ДСК Стабилност – Европейски акции”

Годишни
финансови отчети за годината,
приключваща на 31 декември 2012

Управляващо Дружество

„ДСК Управление на активи” АД

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

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

Управителен съвет:

Петко Кръстев Кръстев – Председател и Изпълнителен член
Доротей 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

“УниКредит Булбанк” АД
„Алианц Банк България” АД

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До акционерите на
Управляващо Дружество „ДСК Управление на активи“ АД

Доклад върху финансовия отчет

Ние извършихме одит на приложените финансови отчети на Договорен фонд „ДСК Стабилност – Европейски акции“ („Фонда“), включващ отчета за финансовото състояние към 31 декември 2012 година, отчетите за всеобхватния доход, паричните потоци и промените в нетните активи за годината, завършваща на тази дата, и бележки, включващи обобщено оповестяване на съществените счетоводни политики и друга пояснителна информация.

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

Ръководството е отговорно за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от Европейския Съюз, и за такава система за вътрешен контрол, каквато ръководството определи като необходима за изготвянето на финансов отчет, който да не съдържа съществени отклонения, независимо дали те се дължат на измама или грешка.

Отговорност на одитора

Нашата отговорност се свежда до изразяване на одиторско мнение върху този финансов отчет, основаващо се на извършения от нас одит. Нашият одит бе проведен в съответствие с изискванията на Международните одиторски стандарти. Тези стандарти налагат спазване на етичните изисквания, както и одитът да бъде планиран и проведен така, че ние да се убедим в разумна степен на сигурност доколко финансовият отчет не съдържа съществени отклонения.

Одитът включва изпълнението на процедури, с цел получаване на одиторски доказателства относно сумите и оповестяванията, представени във финансовия отчет. Избраните процедури зависят от преценката на одитора, включително оценката на рисковете от съществени отклонения във финансовия отчет, независимо дали те се дължат на измама или на грешка. При извършването на тези оценки на риска одиторът взема под внимание системата за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на финансовия отчет от страна на предприятието, за да разработи одиторски процедури, които са подходящи при тези обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на системата за вътрешен контрол на предприятието. Одитът също така включва оценка на уместността на прилаганите счетоводни политики и разумността на приблизителните счетоводни оценки, направени от ръководството, както и оценка на цялостното представяне във финансовия отчет.

Считаме, че получените от нас одиторски доказателства са подходящи и достатъчни за формирането на база за изразяване на нашето одиторско мнение.



Мнение

По наше мнение, финансовият отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на Фонда към 31 декември 2012 година, както и за неговите финансови резултати от дейността и за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от Европейския Съюз.

Доклад по други правни и надзорни изисквания

Годишен доклад за дейността на Фонда изготвен съгласно изискванията на чл. 33 от Закона за счетоводството

Съгласно изискванията на Закона за счетоводството, ние докладваме, че историческата финансова информация, представена в годишния доклад за дейността на Фонда, изготвен от ръководството съгласно чл. 33 от Закона за счетоводството, съответства във всички съществени аспекти на финансовата информация, която се съдържа в одитирания годишен финансов отчет на Фонда към и за годината завършваща на 31 декември 2012 година. Отговорността за изготвянето на годишния доклад за дейността, който е одобрен на 26 февруари 2013, се носи от ръководството на Фонда.



Красимир Хаджинев
Управител

КПМГ България ООД
София, 1 март 2013 година

Мargarита Голева
Регистриран одитор

ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ
 към 31 декември 2012

В хиляди лева	Прил.	2012
Активи		
Парични средства	5	37
Депозити	6	3 306
Общо активи		3 343
Пасиви		
Текущи задължения	8	2
Общо пасиви		2
Нетни активи принадлежащи на инвеститорите в дялове		3 341
Нетна стойност на активите на дял (в лева)		1.06199

Отчетът за финансовото състояние на Фонда следва да се разглежда заедно с приложенията към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени в приложения от 1 до 17.

Финансовите отчети са одобрени от името на Управляващото дружество ДСК Управление на Активи на 26 февруари 2013 г.

Петко Кръстев
 Изпълнителен Директор на
 „ДСК Управление на активи“ АД

Марко Марков
 Финансов Директор на
 „ДСК Управление на активи“ АД

Съгласно независим одиторски доклад:

Красимир Хаджидинов
 Управител
 КПМГ България ООД

Маргарита Голева
 Регистриран одитор

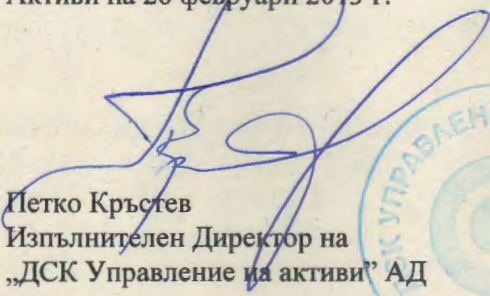


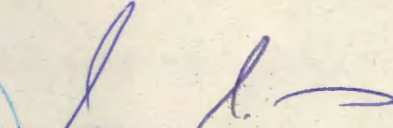
ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД
за периода от 02 май до 31 декември 2012

<i>В хиляди лева</i>	Прил.	02.05.2012 – 31.12.2012
Приходи от лихви		91
Приходи от операции и преоценка на финансови активи за търгуване, нетно	10	116
Приходи, свързани с дистрибуция на дялове на Фонда		3
Разходи за външни услуги	11	(17)
Печалба преди данъчно облагане		193
Данъци		-
Нетна печалба		193
Друг всеобхватен доход		-
Общо всеобхватен доход		193

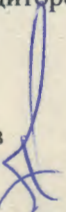
Отчетът за всеобхватния доход на Фонда следва да се разглежда заедно с приложенията към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени в приложения от 1 до 17.

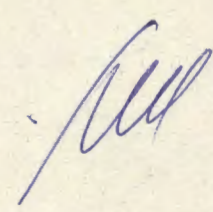
Финансовите отчети са одобрени от името на Управляващото дружество ДСК Управление на Активи на 26 февруари 2013 г.


Петко Кръстев
Изпълнителен Директор на
„ДСК Управление на активи” АД


Марко Марков
Финансов Директор на
„ДСК Управление на активи” АД

Съгласно независим одиторски доклад:


Красимир Хаджидинов
Управител
КПМГ България ООД


Маргарита Голева
Регистриран одитор

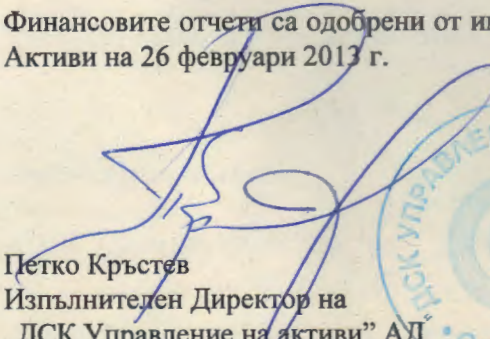


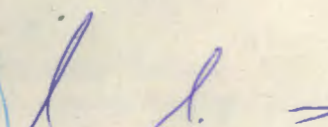
ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ
 за периода от 02 май до 31 декември 2012

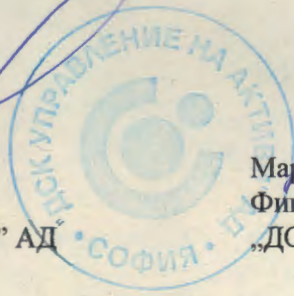
<i>В хиляди лева</i>	<u>02.05.2012 –</u> <u>31.12.2012</u>
Парични потоци от оперативна дейност	
Покупка на финансови активи	(2 251)
Лихви и комисионни	(22)
Нетни парични потоци от оперативна дейност	<u>(2 273)</u>
Парични потоци от финансова дейност	
Постъпления от емисия на собствени дялове	3 202
Плащания за обратно изкупуване на собствени дялове	(42)
Нетни парични потоци от финансова дейност	<u>3 160</u>
Нетно увеличение на паричните средства и паричните еквиваленти	887
Парични средства и парични еквиваленти в началото на периода	7
Парични средства и парични еквиваленти в края на периода	7

Отчетът за паричните потоци на Фонда следва да се разглежда заедно с приложенията към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени в приложения от 1 до 17.

Финансовите отчети са одобрени от името на Управляващото дружество ДСК Управление на Активи на 26 февруари 2013 г.


 Петко Кръстев
 Изпълнителен Директор на
 „ДСК Управление на активи“ АД


 Марко Марков
 Финансов Директор на
 „ДСК Управление на активи“ АД

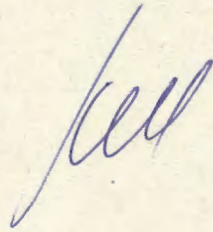


Съгласно независим одиторски доклад:

Красимир Хаджидинов
 Управител
 КПМГ България ООД

Мargarита Голева
 Регистриран одитор



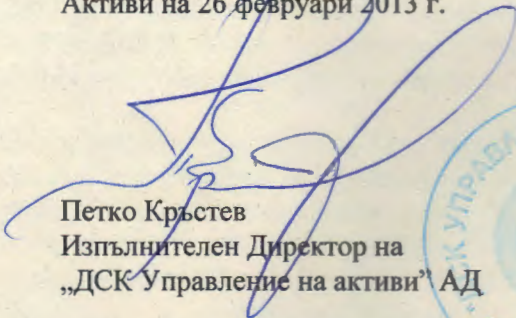


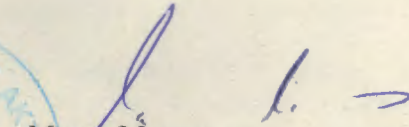
**ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В НЕТНИТЕ АКТИВИ, ПРИНАДЛЕЖАЩИ
 НА ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ**
 за периода от 02 май до 31 декември 2012

В хиляди лева	Прил.	2012
Салдо към 02 май		-
Нетна печалба за годината		193
Емитиране на дялове през периода	9	3 192
Обратно изкупуване на дялове през периода	9	(44)
Салдо към 31 декември		3 341

Отчетът за промените в нетните активи принадлежащи на инвеститорите в дялове на Фонда следва да се разглежда заедно с приложенията към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени в приложения от 1 до 17.

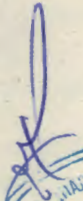
Финансовите отчети са одобрени от името на Управляващото дружество ДСК Управление на Активи на 26 февруари 2013 г.

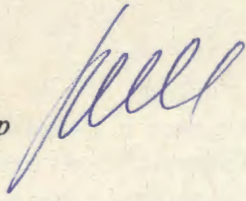

 Петко Кръстев
 Изпълнителен Директор на
 „ДСК Управление на активи“ АД

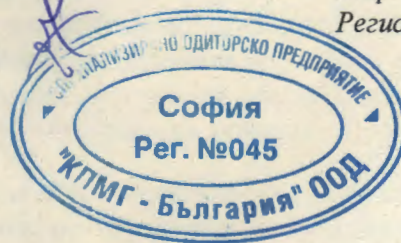

 Марко Марков
 Финансов Директор на
 „ДСК Управление на активи“ АД



Съгласно независим одиторски доклад:


 Красимир Хаджидинов
 Управител
 КПМГ България ООД


 Маргарита Голева
 Регистриран одитор



ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

1. Статут и предмет на дейност

Договорен фонд “ДСК Стабилност – Европейски акции” („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 „Стабилност – Европейски акции” на база Разрешение № 97–ДФ от 10.04.2012 г. на Комисията за финансов надзор (“КФН”), както и одобрени от нея Проспект и Правила на Фонда.

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

За постоянната продажба и обратно изкупуване на дялове на Фонда Управляващото дружество е сключило договор за дистрибуция на дяловете на Фонда с „Банка ДСК” ЕАД на 29 юни 2011.

Публичното предлагане на дялове на Фонда започва на 02 май 2012 г., като първоначално записаните дялове на Фонда са извършени на 03 май 2012 г.

ДФ „ДСК Стабилност – Европейски акции” 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 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 Стабилност – Европейски акции”

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

Финансови приходи и разходи

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

Приходите от лихви се признават текущо в отчета за всеобхватния доход 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.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

3. Счетоводни политики, продължение

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.

Пари и парични еквиваленти

Фондът отчита като пари и парични еквиваленти наличните пари в брой, парични средства по разплащателни сметки, депозити в български лева и валута с оригинален срок по-малък от три месеца. Начислените лихви по разплащателни сметки и депозити с оригинален срок по-малък от три месеца не се включват в паричния поток като пари и парични еквиваленти.

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% (съответно 10.00%) от нетната стойност на активите на дял в зависимост от „отворен” (съответно „ограничен”) период от инвестиционния цикъл на Фонда (по-подробно в Прил. 3- „Инвестиционна стратегия”).
 - Разходите за обратно изкупуване (включени в цената за обратно изкупуване) са в размер на 0.00% (съответно 10.00%) от нетната стойност на активите на дял в зависимост от „отворен” (съответно „ограничен”) период от инвестиционния цикъл на Фонда (по-подробно в Прил. 3- „Инвестиционна стратегия”).
- Годишните разходи за 2012, 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 1.15% 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.

Определяне нетната стойност на активите на Фонда

ДФ “ ДСК Стабилност – Европейски акции” 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.

3. Счетоводни политики, продължение

Определяне нетната стойност на активите на Фонда, продължение

Нетна стойност на активите на един дял е основа за определяне на емисионната стойност и цената за обратно изкупуване на дяловете на ДФ “ ДСК Стабилност – Европейски акции” 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 инструменти

Фондът класифицира финансовите си активи в една от следните категории:

- кредити и вземания
- активи, държани за търгуване

Кредити и вземания

Кредитите и вземанията са недеривативни финансови активи с фиксирани или определяеми плащания, които не се котират на активен пазар. След първоначалното им признаване, кредитите и вземанията се оценяват по амортизирана стойност, с използването на метода на ефективния лихвен процент (ЕЛП), намалена с провизията за обезценка. Амортизираната стойност се изчислява, като се вземат под внимание всякакви дисконти или премии при придобиването и такси, или разходи, които са неразделна част от ЕЛП. Амортизацията по ЕЛП се включва във финансовите приходи в отчета за промените в нетните активи на разположение на осигурените лица. Загубите, възникващи от обезценка, се признават в отчета за промените в нетните активи като финансови разходи.

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.

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”.

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.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

3. Счетоводни политики, продължение

Отписване

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

Нови стандарти и приложения, които не са приложими по-рано

Някои нови стандарти, промени в стандарти и разяснения, одобрени за прилагане от ЕК, могат да бъдат по-рано приложени в годишния период завършващ на 31 декември 2012 г., въпреки че все още не са задължителни преди следващ период. Тези промени в МСФО не са били по-рано приложени при изготвянето на този финансов отчет. Дружеството не планира да прилага тези стандарти по-рано..

Стандарти, разяснения и промени в стандарти, които не са били приложени по-рано – одобрени за прилагане от ЕК

- МСФО 10 Консолидирани финансови отчети, МСФО 11 Съвместни предприятия, МСФО 12 Оповестяване на дялови участия в други предприятия и, МСС 27 Индивидуални финансови отчети (2011), който заменя МСС 27 (2008) и МСС 28 Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия (2011), който заменя МСС 28 (2008) се прилагат най-късно от началната дата на първата финансова година, започваща на или след 1 януари 2014 г.

Не се очаква тези стандарти да имат ефект върху финансовия отчет, тъй като Фондът не упражнява контрол над други предприятия и няма инвестиции в съвместни или асоциирани предприятия.

- МСФО 13 Оценяване на справедлива стойност предоставя единен източник на насоки за това как се оценява справедлива стойност, и заменя насоките за определяне на справедлива стойност, които в момента са разпръснати в различните МСФО. С малки изключения, МСФО 13 се прилага когато оценяване или оповестяване на справедливата стойност се изисква или допуска от друг стандарт. МСФО 13 се прилага най-късно от началната дата на първата финансова година, започваща на или след 1 януари 2013 г. Фондът не е в състояние да изготви анализ на ефектите, който той ще има върху финансовия отчет преди датата на първоначално прилагане.

Стандарти, разяснения и промени в стандарти издадени от СМСС/КРМСФО, които все още не са одобрени за прилагане от ЕК:

Ръководството счита, че е подходящо да се оповести, че следните нови или ревизирани стандарти, нови разяснения и промени към съществуващи стандарти, които към отчетната дата са вече издадени от Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС), все още не са били одобрени за прилагане от Европейската комисия и съответно не са взети пред вид при изготвянето на този финансов отчет. Датите на влизане в сила за тях ще зависят от решението за одобрение за прилагане на Европейската комисия.

3. Счетоводни политики, продължение

Нови стандарти и приложения, които не са приложими по-рано, продължение

- МСФО 9 Финансови инструменти (издаден ноември 2009) и Допълнения към МСФО 9 (издадени октомври 2010) е приложим от 1 януари 2015 г. и може да промени класификацията и оценката на финансови инструменти.
- Изменения в МСФО 1 Заеми отпуснати от правителство са приложими от 1 януари 2013 г.
- Подобрения в МСФО 2009-2011 са приложими от 1 януари 2013 г.
- Промени в МСФО 10, МСФО 11 и МСФО 12 Насоки по преминаване са приложими от 1 януари 2013 г.
- Промени в МСФО 10, МСФО 12 и МСС 27 Инвестиционни дружества са приложими от 1 януари 2014 г.

4. Инвестиционна стратегия

Инвестиционната стратегия на ДСК Стабилност - Европейски Акции предвижда с цел защита на стойността на инвестициите на притежателите на дялове във Фонда, инвестиране на основната част от активите в инструменти на паричния пазар като краткосрочни ценни книжа издадени или гарантирани от българската държава, държава членка или трета държава, общински облигации, корпоративни облигации и/или банкови депозити в кредитни институции със седалище в Република България, в друга държава членка или трета държава и/или в акции/дялове на колективни инвестиционни схеми със седалище в България или чужбина, инвестиращи предимно в инструменти на паричния пазар.

С цел осигуряване на капиталова печалба на инвеститорите Фондът може да инвестира част от активите си в други ликвидни финансови активи по смисъла на чл. 38 ЗДКИСДПКИ, в т.ч. деривативни финансови инструменти, с която да се осигури експозиция към индекси върху акции на европейски компании. Стратегията предвижда чрез тези инструменти Фондът да участва в евентуалното повишаване на стойността на базовия актив, върху който са закупени съответните деривативни инструменти, но същевременно да бъде предпазен от понижаване на стойността на базовия актив.

С оглед постигане на инвестиционните цели на ДСК Стабилност - Европейски Акции, дейността на фонда има цикличен характер. Всеки инвестиционен цикъл е с продължителност 15 /петнадесет/ месеца и включва два периода. Фондът осъществява непрекъснато своята дейност, като всеки нов цикъл започва да тече веднага след изтичане на предходния.

Първият период е наречен “отворен период” и е с продължителност от 3 /три/ месеца. При стартиране на дейността на Фонда първият “отворен период” може да бъде с продължителност по-кратка от 3 /три/ месеца.

През този период се извършва активно набиране на средства от инвеститорите. Това е и периодът, през който инвеститорите закупили дялове на Фонда през предходни инвестиционни цикли и желаещи да направят обратно изкупуване, е препоръчително да продадат своите дялове обратно на Фонда.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

4. Инвестиционна стратегия, продължение

По време на “отворения период” активите на Фонда се инвестират в инструменти на паричния пазар, акции/дялове на колективни инвестиционни схеми на паричния пазар и/или банкови депозити.

Вторият период е наречен “ограничен период” и е с продължителност 12 /дванадесет/месеца. “Ограниченият период” започва да тече на първият ден след изтичането на “отворения период”.

През “ограничения период” Фондът осъществява своите основни цели – осигуряване на защита на стойността на инвестициите на притежателите на дялове във Фонда и реализиране на капиталова печалба. Защита на инвестицията през този период означава нетната стойност на активите на един дял изчислена на последния работен ден от “ограничения период“ да бъде не по-ниска от нетната стойност на активите на един дял изчислена на последния работен ден от “отворения период“.

През “ограничения период“ се очаква, броят дялове в обръщение на фонда да бъде относително постоянна величина. Основната част от активите на Фонда през този период ще бъдат инвестирани, в инструменти на паричния пазар, като краткосрочни ценни книжа издадени или гарантирани от българската държава или държава членка, общински облигации, корпоративни облигации и/или банкови депозити. Очаква се тези инвестиции да нараснат по такъв начин, че на датата на последния ден от “ограничения период” да осигурят защита на инвестицията.

С цел реализиране на капиталова печалба, част от активите на фонда ще бъдат инвестирани по такъв начин, че да се осигури експозиция към индекси върху акции на европейски компании, най-вече чрез инвестиции в деривативни финасови инструменти.

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

- предпочитат инвестиция, която при съобразяване с отворен и ограничен период на Фонда има възможност за защита на първоначално инвестираната сума;
- търсят възможност за по-голяма доходност, обвързана с резултатите на индекс/и на акции на европейски компании.

По-конкретно, активите на Договорния фонд се инвестират в следните групи финансови инструменти и в рамките на долупосочените максимални проценти:

1. Общо до 100 на сто от активите на Фонда в:

а) ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани от Република България или друга държава членка;

б) инструменти на паричния пазар извън тези, търгувани на регулиран пазар, ако върху емисията или емитента на тези инструменти се осъществява надзор с цел защита на инвеститорите или спестяванията, емитирани или гарантирани от централни органи в Република България или в друга държава членка, от Българската народна банка, от централна банка на друга държава членка, от Европейската централна банка, от Европейския съюз или от Европейската инвестиционна банка, от трета държава, а в случаите на федерална държава - от един от членовете на федералната държава, от публична международна организация, в която членува поне една държава членка,

в) ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани или гарантирани от лицата по б. “б” (без тези по б. “а”), и допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 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 Заместник-председателя, или е предвиден в правилата на Договорния фонд;

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

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 Заместник-председателят смята за еквивалентни на тези съгласно правото на Европейския съюз;

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

а) ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани или гарантирани от регионални или местни органи на Република България, на друга 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 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 Заместник-председателя, 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 друга държава членка, ако върху емисията или емитента на тези инструменти се осъществява надзор с цел защита на инвеститорите или спестяванията;

3. корпоративни облигации и други дългови ценни книжа и инструменти на паричния пазар извън тези по т. 1 и 2, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в България или в друга държава членка, или допуснати до търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, който е включен в списък, одобрен от Заместник-председателя, или е предвиден в правилата на Договорния фонд – до 20 на сто от активите на Фонда;

4. дългови ценни книжа извън тези по т.1 и 2, допуснати до търговия или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в държава членка, или в трета държава, съгласно списък, одобрен от Заместник-председателя, или е предвиден в правилата на Договорния фонд – до 20 на сто от активите на Фонда;

5. 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 Заместник-председателя, или е предвиден в правилата на Договорния фонд – до 60 на сто от активите на Фонда;

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

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

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

4. Инвестиционна стратегия, продължение

8. Общо до 40 на сто от активите на Фонда в инструменти на паричния пазар извън тези, търгувани на регулиран пазар, ако върху емисията или емитента на тези инструменти се осъществява надзор с цел защита на инвеститорите или спестяванията и отговарящи на следните условия:

а) издадени са от емитент, чиято емисия ценни книжа се търгува на регулиран пазар по чл. 38, ал. 1, т. 1 – 3 ЗДКИСДПКИ;

б) 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;

в) 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 заместник-председателя, 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.

9. 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 Република България или в държава членка, както и допуснати до търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, съгласно списък, одобрен от Заместник-председателя, 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 60 на сто от активите на Фонда;

10. други, допустими съгласно чл. 38, ал. 1 ЗДКИСДПКИ ценни книжа и инструменти на паричния пазар – до 10 на сто от активите на Фонда;

11. други ценни книжа и инструменти на паричния пазар, извън посочените в т. 1 - 10, 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.

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

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

5. Парични средства

<i>В хиляди лева</i>	2012	% от общата стойност на активите
Безсрочни банкови влогове, в лева	37	1.11
Общо	37	1.11

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

6. Депозити

<i>В хиляди лева</i>	2012	% от общата стойност на активите
С оригинален срок до 3 месеца	867	25.93
С оригинален срок над 3 месеца	2 439	72.96
Общо	3 306	98.89

7. Пари и парични еквиваленти

<i>В хиляди лева</i>	2012	% от общата стойност на активите
Безсрочни банкови влогове, в лева	37	1.11
Срочни банкови влогове с оригинален срок до 3 месеца	850	25.43
Общо	887	26.54

8. Текущи задължения

<i>В хиляди лева</i>	2012
Задължения към Управляващото дружество, банката - депозитар и инвестиционни посредници	2
Общо	2

9. Дялове в обръщение

<i>Брой дялове</i>	2012
Състояние към 02 май	-
Емитирани дялове през периода	3 189 690
Обратно изкупени дялове през периода	(44 146)
Състояние към 31 декември	3 145 544

Съгласно обявената политика за определяне на нетната стойност на активите на Фонда (приложение 3), нетната стойност на 1 дял към 31.12.2012 г. е равна на 1.06199 лв.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

10. Приходи от операции и преоценка на финансови активи за търгуване, нетно

<i>В хиляди лева</i>	2012
Приходи от операции и преоценка на финансови активи	658
Разходи по операции и преоценка финансови активи	(542)
Общо	116

11. Разходи за външни услуги

<i>В хиляди лева</i>	2012
Възнаграждение на Управляващото дружество за управление на дейността на Фонда	14
Възнаграждение на банката - депозитар за депозитарни услуги	3
Общо	17

Годишното възнаграждение за 2012 на Управляващото дружество е 0.73% от средната годишна стойност на нетните активи на Фонда.

14. Оповестяване на свързани лица

ДФ „ДСК Стабилност – Европейски акции” 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 2012 свързаните лица с „ДСК Управление на активи” АД не притежават дялове на Фонда.

15. Оповестяване на политиката по управление на риска

Основна рамка

Договорен фонд „ДСК Стабилност-Европейски акции” е с нисък до умерен рисков профил. Фондът инвестира основната част от активите си в нискорискови инструменти като банкови депозити и инструменти на паричния пазар. С цел осигуряване на капиталова печалба на инвеститорите Фондът може да инвестира част от активите си в други ликвидни финансови активи в т.ч. деривативни финансови инструменти. 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.

15. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

Основна рамка, продължение

Основните рискове са:

- пазарен риск
- кредитен риск
- ликвиден 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 Правилата 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/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.

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

Пазарен риск

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

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

15. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

Пазарен риск, продължение

Договорен фонд „ДСК Стабилност-Европейски акции” има нисък до умерен 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 нисък до умерен 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 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. Съгласно Правилата за оценка и управление на риска на Фонда, при наличие на активи деноминирани във валута различна от евро и лева валутният риск се измерва чрез историческа волатилност на валутния курс. Към края на 2012г. всички активи са деноминирани в лева.

Лихвен риск

Лихвен риск е рискът от загуба, дължаща се на колебания в бъдещите парични потоци или справедливата стойност на финансовите инструменти в резултат на промени в пазарните лихвени проценти. Към датата на изготвяне на отчета за финансовото състояние на Фонда няма лихвочувствителни активи и пасиви.

Ценови риск

Ценовият риск е рискът от спад в стойността на финансов инструмент или на портфейла от финансови активи, дължащ се на фактори, различни от тези, възникващи от лихвен или валутен риск. Това могат да са фактори специфично отнасящи се до даден инструмент или неговия емитент, както и от общо-пазарни фактори, засягащи всички инструменти, търгувани на съответния пазар (системен риск). Ценовият риск включва и кредит спред риск, който представлява рискът от спад в цената на дълговите инструменти поради увеличение на изискуемата рискова премия за конкретен емитент или общо-пазарно разширяване на кредитните спредове. Тъй като всички финансови инструменти на Фонда се отчитат по справедлива стойност, всички промени в пазарните условия рефлектират върху нетните приходи от инвестиционна дейност. Ценовият риск се управлява основно, чрез създаването и поддържането на диверсифициран портфейл от инструменти. Съгласно Правилата за оценка и управление на риска, моделът за измерване на ценовия риск на дяловете на колективни инвестиционни схеми в портфейла на Фонда е базиран на показатели за историческа волатилност, измерена чрез стандартно отклонение и експозиция. Към края на 2012г. Фондът не притежава активи поражащи ценови риск.

15. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

Кредитен риск

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

Правилата за оценка и управление на 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 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

Кредитната експозиция към датата на изготвяне на отчета за финансовото състояние, е формирана от общата балансова стойност на разплащателните и депозитни сметки в банки:

	2012	% от общата стойност на активите
Разплащателна сметка	37	1.11
Депозити	3 306	98.89
Общо	3 343	100.00

Кредитният риск относно паричните средства и средствата по депозити се счита за несъществен, тъй като Фондът държи влогове само в банки, чието кредитно качество се анализира регулярно съвместно със специализираното звено в Банката-майка.

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

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 да 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 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.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

15. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

Ликвиден риск, продължение

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, заложиени 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, изпълнението и спазването на изискванията за ликвидността съгласно законовите и вътрешно-нормативни актове, както и осигуряването на избягването на потенциалните ликвидни кризи.

По-долу са представени таблици за падежната структура по остатъчен матуритет към 31.12.2012 г.

Към 31.12.2012	До 1 м.	От 1 до 3 м.	От 3 м. До 1 г.	Неликвидни	Общо
<i>В хиляди лева</i>					
Активи					
Парични средства	37	-	-	-	37
Депозити	646	221	2 439	-	3 306
Общо активи	683	221	2 439	-	3 343
Текущи задължения (с матуритет до 1 м.)	-	-	-	2	2
Общо задължения	-	-	-	2	2

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 оценка и управление на риск на фондовете и Правилата за управление на риска на УД „ДСК Управление на активи” АД.

15. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

Операционен риск, продължение

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

В съответствие с Правилата за управление на риска на Управляващото дружество най-малко два пъти годишно се изготвят отчети за характеристиката и нивото на риска, свързани с процесите и системите на Дружеството.

16. 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 отчета за финансовото състояние, 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 дисконтиране 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 дисконтираните парични потоци.

При определяне на норма на дисконтиране за издадените от Република България ценни книжа се прилага методът 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 дисконтиране 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 дисконтираните 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 на новите акции от увеличението на капитала, умножена по съотношението на броя акции в едно право.

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.

16. Приблизителни счетоводни оценки и допускания

Принципи за оценка по справедлива стойност, продължение

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.

Фондът определя справедлива стойност, използвайки следната йерархия, която отразява значимостта на факторите използвани за определяне на справедлива стойност:

- Ниво 1: котираны цени (некоригирани) на активни пазари за сходни активи или пасиви
- Ниво 2: входящи данни различни от котираны цени включени в Ниво 1 които могат да се намерят за актива или пасива, или директно (т.е. като цени) или индиректно (т.е. получени от цени)
- Ниво 3: входящи данни за актива или пасива, които не са базирани на налична пазарна информация (не налични входящи данни)

Към края на годината, приключваща на 31 декември 2012 г., активите на ДСК Стабилност – Европейски акции са инвестирани в срочни и безсрочни банкови влогове, съгласно т.1, б. „г” от инвестиционната стратегия на Фонда (представена по-горе в настоящия отчет).

17. Събития след датата на отчета

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

ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА
на Договорен Фонд „ДСК Стабилност – Европейски акции”
за 2012 година

I. Обща информация за ДФ „ДСК Стабилност – Европейски акции”

ДСК Стабилност – Европейски акции 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 Стабилност – Европейски акции 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 Стабилност – Европейски акции” няма клонове.

С Решение № 213-ДФ/23.03.2012 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 02.05.2012 г.

II. Инвестиционна дейност и политика

Инвестиционната дейност на ДСК Стабилност – Европейски акции се осъществяваше в съответствие с основните цели на Фонда (представени в следния приоритет):

- защита на стойността на инвестициите на притежателите на дялове във Фонда;
- доколкото е съвместимо с горепосочената цел – нарастване на стойността на инвестициите на притежателите на дялове посредством реализиране на максималния възможен доход от Фонда при поемане на нисък до умерен риск;
- осигуряване на максимална ликвидност на инвестициите на притежателите на дялове през „отворения период“.

Инвестиционната стратегия на "ДСК Стабилност - Европейски Акции" предвижда с цел защита на стойността на инвестициите на притежателите на дялове, основната част от активите да бъдат инвестирани в инструменти на паричния пазар и/или банкови депозити. С цел осигуряване на капиталова печалба за инвеститорите Фондът може да инвестира част от активите си в други ликвидни финансови активи по смисъла на чл. 38 от ЗДКИСДПКИ в т.ч. деривативни финансови инструменти, с която да се осигури експозиция към индекси върху акции на европейски компании.

С оглед постигане на инвестиционните цели на "ДСК Стабилност - Европейски Акции", дейността на фонда има цикличен характер. Всеки инвестиционен цикъл е с продължителност 15 месеца и включва два периода – първи („отворен период”), с продължителност 3 месеца и втори („ограничен период”), с продължителност 12 месеца. През “ограничения период” Фондът осъществява своите основни цели. Защита на инвестицията през този период означава нетната стойност на активите на един дял изчислена на последния работен ден от “ограничения период“ да бъде не по-ниска от нетната стойност на активите на един дял изчислена на последния работен ден от “отворения период“.

1. Структура на активите на ДФ „ДСК Стабилност – Европейски акции”

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 31.12.2012 г. общия размер на активите на Фонда е 3,342,988.29 лв., като в това число се включват:

- Парични средства по банкови влогове – в 8 банки – 100.00%

Структурата на активите на ДФ „ДСК Стабилност - Европейски Акции” към края на отчетния период, в стойностно изражение и като процент от общата стойност на активите, е както следва:

Активи	31.12.2012	
	лв.	%
Банкови влогове /общо/	3 342 988.29	100.00
Безсрочни банкови влогове, деноминирани в лева, в т.ч.:	37 450.46	1.12
вземания по начислени лихви	0.90	0.00
Срочни банкови влогове, деноминирани в лева, в т.ч.:	3 305 537.83	98.88
вземания по начислени лихви	88 934.31	2.66
Общо активи	3 342 988.29	100.00

2. Структура на пасивите на ДФ „ДСК Стабилност – Европейски акции”

Към края на 2012 г. Договорният фонд има текущи задълженията в размер на 2,448.56 лв. и с матуритет до един месец, които представляват 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	31.12.2012	
	лв.	%
Задължения към Управляващото Дружество, в т.ч.:	2 118.56	86.52
(а) такса за управление на активите на Фонда	2 118.56	86.52
Задължения към Банката Депозитар	330.00	13.48
Общо пасиви	2 448.56	100.00

3. Резултати от дейността

Приходи

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

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

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

Приходите от дистрибуция на дялове се формират от таксите при обратно изкупуване на дялове от инвеститорите през „ограничения период” от инвестиционния цикъл на Фонда и които остават в негова полза.

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

Приходи	02.05-31.12.12	
	лв.	%
Приходи от лихви по банкови влогове	91 146.37	12.13
Приходи от преценка на финансови инструменти	656 998.52	87.42
Приходи от операции с финансови инструменти	579.48	0.08
Приходи от дистрибуция на дялове	2 846.93	0.38
Общо приходи	751 571.30	100.00

Разходи

Общо разходи

Структурата на разходите на ДФ „ДСК Стабилност - Европейски Акции” за отчетния период, в стойностно изражение и като процент от общата стойност на разходите, е както следва:

Разходи	02.05-31.12.12	
	лв.	%
Разходи по преценка на финансови активи и инструменти *	541 148.89	96.82
Разходи по операции с финансови активи и инструменти	335.06	0.06
Други финансови разходи	720.70	0.13
Разходи за външни услуги	16 723.26	2.99
Общо разходи	558 927.91	100.00

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

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

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

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

Оперативни разходи

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

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

- за периода **02.05-31.12.2012 г. – 1.15%**

Оперативни разходи	02.05-31.12.12	
	лв.	%
Възнаграждение на Управляващото Дружество	13 711.14	63.57
Комисионни на инвестиционни посредници	4 125.75	19.13
Възнаграждение на Банката Депозитар	3 012.12	13.96
Други финансови разходи	720.70	3.34
- банкови такси по преводни операции	125.30	0.58
- банкови такси, свързани с трансфер на ценни книжа	469.40	2.18
- други	126.00	0.58
Общо оперативни разходи	21 569.71	100.00

Финансов резултат

За дейността си през финансовата 2012 г. ДФ „ДСК Стабилност - Европейски Акции” реализира нетна печалба в размер на 192,643.39 лв.

Данъчно третиране

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

Данъчно облагане на доходите на притежателите на дялове в Договорния Фонд

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

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

Тези доходи не се облагат и с данък при източника.

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

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

4. Ликвидност

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

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 Стабилност - Европейски Акции” 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 02.05.2012 г.	-	-	-	-
Изменение, в т.ч.:	3 145 544	2 352	192 643	3 340 539
увеличение	3 189 690	2 731	751 571	3 943 992
намаление	(44 146)	(379)	(558 928)	(603 453)
Салдо към 31.12.2012 г.	3 145 544	2 352	192 643	3 340 539

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

6. Основни рискове, пред които е изправен ДСК Стабилност – Европейски акции

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

Процедурите за управление на риска включват:

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

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

Рисковите фактори, които оказват влияние върху инвестициите на ДСК Стабилност – Европейски акции, 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, свързан с инвестиции в акции или други дялови ценни книжа* - рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена ценна книга при неблагоприятни промени на нивата на пазарните цени.

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

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

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

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

Експозицията на ДСК Стабилност – Европейски акции по отношение на ценовия, кредитния и ликвидния риск и риска на паричния поток е подробно оповестена във годишния финансов отчет на ДСК Стабилност – Европейски акции за годината приключваща на 31.12.2012 г.

Целите и политиката на ДСК Стабилност – Европейски акции по управление на финансовия риск, включително политиката му на хеджиране са уредени в Правилата за оценка и управление на риска на ДФ „ДСК Стабилност – Европейски акции”. Към 31.12.2012 г. ДСК Стабилност – Европейски акции няма хеджиращи позиции.

III. Промени в цените на дялове на ДСК Стабилност – Европейски акции

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

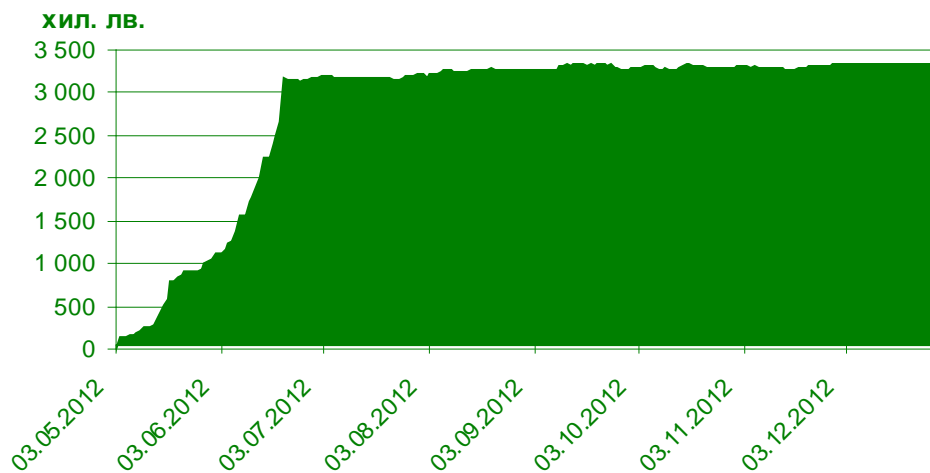
Към **31.12.2012 г.** нетната стойност на активите на Фонда е **3 340 539.73 лв.**

V. Средна нетна стойност на активите на Фонда

За периода **02.05-31.12.2012 г.** средната НСА на Фонда е **2 818 861.69 лв.** или преизчислена на годишна база - **1 871 539.32 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 02.05-31.12.2012



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 31.12.2012 г. емитираните през период 02.05-31.12.2012 г. дялове на Фонда представляват 101.40% от общия брой в обръщение, а обратно изкупените са 1.40%.

Дялове в обръщение	брой
Салдо към 02.05.2012 г.	-
Изменение, в т.ч.:	3 145 544
увеличение - емитирани дялове	3 189 690
намаление - обратно изкупени дялове	(44 146)
Салдо към 31.12.2012 г.	3 145 544

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

02.05-31.12.12

ЛВ.

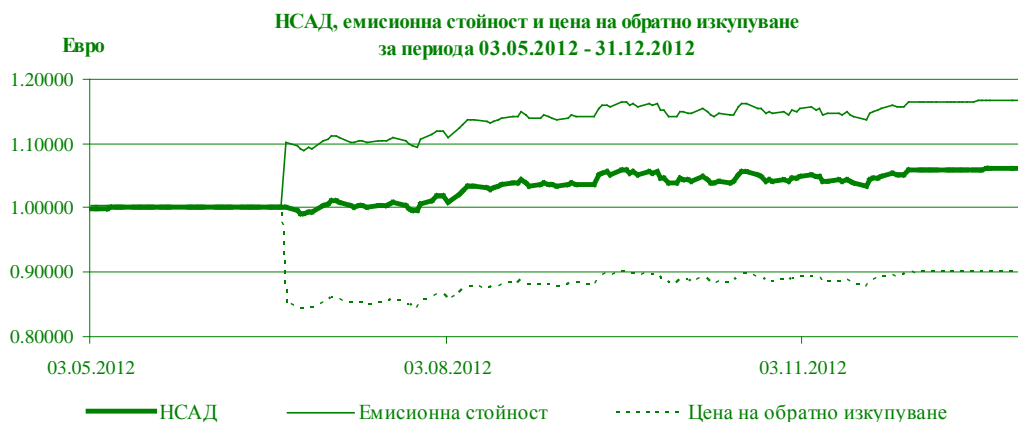
Минимална емисионна стойност на дял	1.00300
Максимална емисионна стойност на дял	1.16762
Среднопретеглена емисионна стойност на дял	1.11200
Минимална цена на обратно изкупуване на дял	0.84256
Максимална цена на обратно изкупуване на дял	1.00121
Среднопретеглена цена на обратно изкупуване на дял	0.90617

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

През отворения и ограничения период от инвестиционния цикъл на Фонда се прилагат различни по размер транзакционни такси за покупка и обратно изкупуване на дялове. През отчетният период те са както следва:

Транзакционни разходи	02.05-20.06.2012 г. (отворен период)	21.06-31.12.2012 г. (ограничен период)
Разходите по издаване (продажба) на дяловете (включени в емисионната стойност) като процент от нетната стойност на активите на един дял.	0.30%	10.00%
Разходите по обратно изкупуване на дяловете (включени в цената на обратно изкупуване) като процент от нетната стойност на активите на един дял.	0.00%	15.00%

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



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

	2012
НСА на дял в началото на периода	1
Доход от инвестиционни сделки на един дял	0.06199
Други разпределения на дял	
НСА на дял в края на периода	1.06199
Обща възвръщаемост (доход) на един дял *	6.20%
Общо нетни активи в края на периода	3 340 539.73
Средна стойност на нетни активи (средна НСА) на годишна база	1 871 539.32
Общо оперативни разходи на Фонда	21 569.71
Съотношение на оперативните разходи към средната НСА	1.15%
Съотношение на нетната печалба към средната НСА	10.29%

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 2012 г.

През 2012 г. не са сключвани сделки с дялове на Фонда от членовете на съветите на “ДСК Управление на активи” АД и свързаните лица с Дружеството.

IX. Важни събития, настъпили след годишното счетоводно приключване

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

X. Предвиждано развитие на Фонда

През 2013 г. дейността на ДФ „ДСК Стабилност – Европейски Акции” ще продължи да се осъществява в съответствие с основната цел на Фонда, а именно да осигури на своите инвеститори запазване на стойността на дяловете им и, доколкото е съвместимо с тази цел – нарастване на стойността на дяловете посредством реализиране на текущи доходи от лихви по депозити и реализиране на капиталова печалба при поемане на нисък до умерен риск.

Стратегията на УД „ДСК Управление на активи” АД предвижда активно управление и постоянно следене и анализиране на пазарите, на които Фонда инвестира.

Основният фактор, който ще влияе върху дейността на ДСК Стабилност – Европейски Акции през годината е състоянието на световната и в частност европейската икономика. И 2012 г. бе белязана основно от дълговата криза в Европа, породена от свръхзадлъжнялостта на редица членки на Евроразона и забавянето основно на европейската икономика. Въпреки това, икономическите данни от САЩ дадоха основание

за възстановяване на най-голямата икономика в света. Икономическите данни от Азия, без Япония, също показват умерено, но стабилно развитие на тамошната икономика и опасенията за срив на китайската икономика, поне засега, не се оправдаха. Надеждите за преодоляване на финансовите и икономически проблеми се отразиха позитивно на капиталовите пазари. Допълнително, вливането на ликвидност на тях се отрази благоприятно за цените на финансови активи като дялови ценни книжа и дългови инструменти с по-нисък рейтинг (корпоративни облигации, ДЦК на по-слабо развити икономики като България, Румъния, Република Хърватия и други).

Смятаме, че тези събития ще са водещи и за настоящата 2013 г. С цел реализиране на капиталова печалба, през “ограничения период” част от активите на фонда могат да бъдат инвестирани по такъв начин, че да се осигури експозиция към индекси върху акции на европейски компании, най-вече чрез инвестиции в деривативни финансови инструменти. Разбира се, тези инвестиции ще бъдат съобразени с основното условие за защита стойността на инвестициите на притежателите на дялове във фонда, т. е. нетната стойност на активите на един дял, изчислена на последния работен ден от “ограничения период” да бъде не по-ниска от нетната стойност на активите на един дял, изчислена на последния работен ден от “отворения период”.

XI. Действия в областта на научноизследователската и развойната дейност

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

XII. Информация относно Правилата за добро корпоративно управление

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

За дейността през 2012 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 на ЗДКИСДПКИ, Наредбата № 44 на КФН и други нормативни актове, регламентиращи дейността му. В допълнение, Управляващото дружество е приело и спазва Етичен кодекс.

XIII. Инвестиране на активите на Фонда в дялове на колективни инвестиционни схеми

През финансовата 2012 г. част от набраните средства чрез публичното предлагане на дялове на Фонда бяха инвестирани във взаимен фонд „ДСК Паричен пазар”, организиран и управляван от „ОТП Фонд Мениджмънт” АД. Съгласно проспекта на емитента, максималното възнаграждение на управляващото го дружество е 0.85% от годишната средна НСА.

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

За периода 02.05-31.12.2012 г. за ДФ „ДСК Стабилност – Европейски акции” не са възникнали задължения от сделки с деривативни инструменти по смисъла на чл. 38, ал. 1, т. 7 и т.8 от ЗДКИСДПКИ..

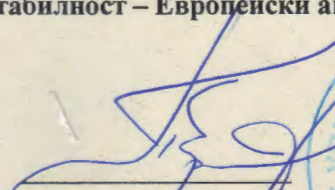
XV. Обобщена информация за дейността на Фонда .

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

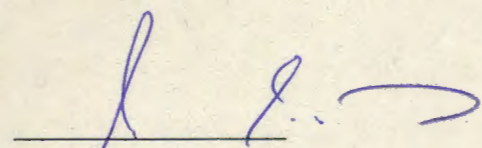
	02.05.2012 - 31.12.2012 г.
Стойност на активите в началото на периода	-
Стойност на активите към края на периода	3 342 988.29
Стойност на текущите задължения в началото на периода	-
Стойност на текущите задължения към края на периода	2 448.56
Общо приходи от дейността към края на периода	751 571.30
Общо разходи за дейността към края на периода	558 927.91
Финансов резултат към края на периода	192 643.39
Финансов резултат от минали години	-
Нетна стойност на активите (НСА) в началото на периода	-
Нетна стойност на активите (НСА) към края на периода	3 340 539.73
Брой дялове в обръщение към края на периода	3 145 544.00
Средна НСА за периода	2 818 861.69
НСА за един дял *	1.06161
Емисионна стойност на 1 дял *	1.16777
Цена на обратно изкупуване на 1 дял *	0.90237

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 Стабилност – Европейски акции”:


Петко Кръстев
Изпълнителен Директор




Марко Марков
Финансов Директор