

**ДОГОВОРЕН ФОНД
ДСК СТАБИЛНОСТ – ЕВРОПЕЙСКИ АКЦИИ**

ШЕСТМЕСЕЧЕН ОТЧЕТ
по чл.72, ал. 1, т.2 от Наредба № 44 на КФН

МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

02 май - 30 юни 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

ШЕСТМЕСЕЧЕН ОТЧЕТ
по чл.72, ал. 1, т.2 от Наредба № 44 на КФН

02 май - 30 юни 2012

I. Развитие на дейността и състояние на 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.

С Решение № 97-ДФ/10.04.2012 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., първоначално записаните дялове са на дата 03.05.2012 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):

- предпочитат инвестиция, която при съобразяване с инвестиционния цикъл 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;

Инвестиционната стратегия на "ДСК Стабилност - Европейски Акции" предвижда 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 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 /петнадесет/ месеца и включва два периода – първият, наречен “отворен период” е с продължителност от 3 /три/месеца. През този период се извършва активно набиране на средства от инвеститорите. Вторият, наречен “ограничен период” е с продължителност 12 /дванадесет/месеца. 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 към последния работен ден от “ограничения период“ да бъде не по-ниска от нетната стойност на активите на един дял изчислена към 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 закона, неговите Правилата и Проспект.

Към 30.06.2012 г. общият размер на активите на Фонда е 3,185,193.96 лв., като в това число се включват:

- Деривати – опции върху един борсов индекс – 4.12%
- Парични средства по банкови влогове – в 7 банки – 95.88%

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	30.06.2012	
	лв.	%
Банкови влогове /общо/	3 053 942.12	95.88
Безсрочни банкови влогове, деноминирани в лева, в т.ч.:	52 908.77	1.66
вземания по начислени лихви	8.87	0.00
Срочни банкови влогове, деноминирани в лева, в т.ч.:	3 001 033.35	94.22
вземания по начислени лихви	4 429.83	0.14
Деривати /общо/	131 251.84	4.12
Деривати, деноминирани в евро	131 251.84	4.12
Общо активи	3 185 193.96	100.00

Структура на активите на ДСК Стабилност -
Европейски акции
към 30.06.2012 г.



Разпределение на активите на Фонда

Активи	30.06.2012 (лв.)	30.06.2012 (%)
Финансови инструменти, търгувани на регулиран пазар, в т.ч.:	131 251.84	4.12
търгувани на Euxex, в т.ч.	131 251.84	4.12
деривативни	131 251.84	4.12
Общо финансови инструменти	131 251.84	4.12
Банкови влогове	3 053 942.12	95.88
Общо активи	3 185 193.96	100.00

2. Направени промени в структурата на портфейла на Фонда

2.1. Деривативни Финансови инструменти

През отчетния период бяха закупени деривативни финансови инструменти, опции, върху един базов актив, борсов индекс.

Делът на деривативните финансови инструменти в общите активи на Фонда към **30.06.2012 г.** е **4.12%**.

2.2. Депозити и разплащателни сметки

В края на отчетния период делът на банковите депозити в структурата на общите активи на Фонда е **94.22%**.

Към **30.06.2012 г.** паричните средства по разплащателни сметки са **1.66%** от активите.

2.3. Информация относно състоянието на другите активи на Фонда

Към **30.06.2012 г.** Фондът не притежава други активи от горепосочените

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

Към края на първото шестмесечие на 2012 г. Договорният фонд има текущи задълженията в размер на 8,095.17 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	30.06.2012	
	лв.	%
Задължения към Управляващото Дружество, в т.ч.:	7 735.17	95.55
(а) такса за управление на активите на Фонда	1 359.15	16.79
(б) транзакционни разходи	6 376.02	78.76
Задължения към Банката Депозитар	360.00	4.45
Общо пасиви	8 095.17	100.00

4. Приходи

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

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

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

Приходи	02.05-30.06.12	
	лв.	%
Приходи от лихви, в т.ч.	6 569.74	13.90
(а) по банкови влогове	6 569.74	13.90
Приходи от преоценка на финансови инструменти	40 698.85	86.10
Общо приходи	47 268.59	100.00

5. Разходи

5.1. Общо разходи

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

Разходи	02.05-30.06.12	
	лв.	%
Разходи по преценка на финансови активи и инструменти *	34 968.32	94.39
Други финансови разходи	358.40	0.97
Разходи за външни услуги	1 719.15	4.64
Общо разходи	37 045.87	100.00

* Заб.: Комисионните на инвестиционните посредници при покупка 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 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 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 за конкретния период, преизчислени на годишна база, са както следва:

- за периода **02.05-30.06.2012 г. – 1.55%**

Оперативни разходи	02.05-30.06.12	
	лв.	%
Възнаграждение на Управляващото Дружество	1 359.15	39.07
Комисионни на инвестиционни посредници	1 401.38	40.28
Възнаграждение на Банката Депозитар	360.00	10.35
Други финансови разходи	358.40	10.30
- банкови такси по преводни операции	105.70	3.04
- банкови такси, свързани с трансфер на ценни книжа	234.70	6.75
- други	18.00	0.52
Общо оперативни разходи	3 478.93	100.00

6. 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 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.

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 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.:	3 164 169	2 707	10 223	3 177 099
увеличение	3 189 690	2 731	47 269	3 239 690
намаление	(25 521)	(24)	(37 046)	(62 591)
Салдо към 30.06.2012 г.	3 164 169	2 707	10 223	3 177 099

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

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 **30.06.2012 г.** нетната стойност на активите на Фонда е **3 177 098.79 лв.**

V. Средна нетна стойност на активите на Фонда

За периода **02.05-30.06.2012 г.** средната НСА на Фонда е **1 393 554.92 лв.**

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



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 30.06.2012 г. емитираните през периода 02.05-30.06.2012 г. дялове на Фонда представляват 100.81% от общия брой в обръщение, а обратно изкупените са 0.81% .

Дялове в обръщение	брой
Салдо към 02.05.2012 г.	-
Изменение, в т.ч.:	3 164 169
увеличение - емитирани дялове	3 189 690
намаление – обратно изкупени дялове	(25 521)
Салдо към 30.06.2012 г.	3 164 169

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

	02.05-30.06.12 ЛВ.
Минимална емисионна стойност на дял	1.00300
Максимална емисионна стойност на дял	1.10142
Среднопретеглена емисионна стойност на дял	1.01690
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	0.97795

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

Съгласно Правилата и Проспекта на ДСК Стабилност - Европейски Акции, през „отворения” и „ограничения” период от инвестиционния цикъл на Фонда се прилагат различни по размер транзакционни разходи. През отчетния период те са както следва:

	Разходи при емитиране на дялове	Разходи при обратно изкупуване на дялове
02.05-20.06.2012 г. <i>(отворен период)</i>	0.30%	0.00%
21.06-30.06.2012 г. <i>(ограничен период с продължителност до 21.06.2013 г.)</i>	10.00%	15.00%


Забележка: Разходите са представени като процент от Нетната стойност на активите на един дял (НСАД).

VIII. Обобщена информация за дейността на Фонда .

	02.05.2012 - 30.06.2012 г.
Стойност на активите в началото на периода	-
Стойност на активите към края на периода	3 185 193.96
Стойност на текущите задължения в началото на периода	-
Стойност на текущите задължения към края на периода	8 095.17
Общо приходи от дейността към края на периода	47 268.59
Общо разходи за дейността към края на периода	37 045.87
Финансов резултат към края на периода	10 222.72
Финансов резултат от минали години	-
Нетна стойност на активите (НСА) в началото на периода	-
Нетна стойност на активите (НСА) към края на периода	3 177 098.79
Брой дялове в обръщение към края на периода	3 164 169.00
Средна НСА за периода	451 756.82
НСА за един дял *	1.00396
Емисионна стойност на 1 дял *	1.10436
Цена на обратно изкупуване на 1 дял *	0.85337

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”:



Марко Марков
Финансов Директор
По пълномощно




Петко Кръстев
Изпълнителен Директор

МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ


02 май - 30 юни 2012

ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ
към 30 юни 2012

	30 юни
	2012
<i>В хиляди лева</i>	
Активи	
Парични средства	53
Депозити	3 001
Финансови активи за търгуване	131
Общо активи	3 185
Пасиви	
Текущи задължения	8
Общо пасиви	8
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	3 177
Нетна стойност на активите на дял (в лева)	1.00409

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 юли 2012

ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД
 за периода от 02 май до 30 юни 2012

<i>В хиляди лева</i>	Периода от 02 май до 30 юни 2012
Приходи от лихви	6
Приходи/(Разходи) от операции с финансови активи за търгуване, нетно	6
Разходи за външни услуги	(2)
Печалба преди данъчно облагане	10
Данъци	-
Нетна печалба	10
Друг всеобхватен доход	-
Общо всеобхватен доход	10

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 юли 2012

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ
за периода от 02 май до 30 юни 2012

<i>В хиляди лева</i>	Периода от 02 май до 30 юни 2012
Парични потоци от оперативна дейност	-
(Покупка)/Продажба на финансови активи	(2 492)
Лихви и комисионни	(1)
Нетни парични потоци за оперативна дейност	(2 493)
Парични потоци от финансова дейност	
Постъпления от емисия на собствени дялове	3 202
Плащания за обратно изкупуване на собствени дялове	(26)
Нетни парични потоци от финансова дейност	3 176
Нетно увеличение на паричните средства и паричните еквиваленти	683
Парични средства и парични еквиваленти в началото на периода	-
Парични средства и парични еквиваленти в края на периода	683

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 юли 2012

**ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В НЕТНИТЕ АКТИВИ, ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА
 ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ**
 за периода от 02 май до 30 юни 2012

<i>В хиляди лева</i>	Периода от 02 май до 30 юни 2012
Салдо към 02 май	-
Нетна печалба/(загуба)	10
Емитиране на дялове	3 193
Обратно изкупуване на дялове	(26)
Салдо към 30 юни	3 177

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 юли 2012

БЕЛЕЖКИ КЪМ МЕЖДИННИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ за периода от 02 май до 30 юни 2012

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 Фонда на база Разрешение № 97-ДФ/10.04.2012 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 29.06.2011 г. , изменен и допълнен на 20.01.2012 г. и на 25.04.2012 г., 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 29.06.2011 г.

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

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

2. База за изготвяне

Приложими стандарти

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

БЕЛЕЖКИ КЪМ МЕЖДИННИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за периода от 02 май до 30 юни 2012

2. База за изготвяне, продължение

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”.

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.

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.

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.

БЕЛЕЖКИ КЪМ МЕЖДИННИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за периода от 02 май до 30 юни 2012

3. Счетоводни политики, продължение

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 в „отворения период” от инвестиционния цикъл на Фонда и 10.00% от нетната стойност на активите на дял в „ограничения период”.
 - Разходите за обратно изкупуване (включени в цената за обратно изкупуване) са в размер на 0.00% от нетната стойност на активите на дял в „отворения период” от инвестиционния цикъл на Фонда и 15.00% от нетната стойност на активите на дял в „ограничения период”.
- Разходи, 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. Съгласно Правилата на Фонда, максималният размер на възнаграждението за управление, което Управляващото дружество има право да получи е до 1.00% от годишната средна нетна стойност на активите на Фонда, независимо от вида активи, в които Фондът инвестира. Управляващото Дружество може да се откаже от част от посоченото възнаграждение.

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.

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.

БЕЛЕЖКИ КЪМ МЕЖДИННИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за периода от 02 май до 30 юни 2012

3. Счетоводни политики, продължение

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”.

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.

БЕЛЕЖКИ КЪМ МЕЖДИННИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за периода от 02 май до 30 юни 2012

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.

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 последният работен ден от “отворения период”.

БЕЛЕЖКИ КЪМ МЕЖДИННИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за периода от 02 май до 30 юни 2012

4. Инвестиционна стратегия (продължение)

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 финансови инструменти.

Конкретната структура на активите зависи от моментните пазарни условия и е динамична в границите на посочените по-долу ограничения.

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;

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;

БЕЛЕЖКИ КЪМ МЕЖДИННИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за периода от 02 май до 30 юни 2012

4. Инвестиционна стратегия (продължение)

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;

БЕЛЕЖКИ КЪМ МЕЖДИННИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за периода от 02 май до 30 юни 2012

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.

Договорният Фонд може да държи допълнителни ликвидни активи под формата на парични средства на каса.