

МЕСЕЧЕН ОТЧЕТ

по чл. 18 от Наредба № 26 от 22.03.2006 г. на Комисията за финансов надзор
на

Договорен фонд "Европа"

за месец юни 2007 г.

I. Обем и структура на инвестициите в портфейла на фонда в началото на отчетния период

Информация за обема и структурата на инвестициите в портфейла на Договорен фонд „Европа“ към 31.05.2007 г. е представена в Таблица 1.

Таблица 1

СТРУКТУРА НА ПОРТФЕЙЛА		
АКТИВИ	Към 31.05.2007 г.	
	Стойност (лв.)	Дял (%)
Парични средства в каса и в разплащателни сметки	7 447 841	43.99%
Депозити	1 103 896	6.52%
Акции /общо/	8 379 852	49.49%
Акции – Инжинеринг	2 309 359	13.64%
Акции - Химическа промишленост	1 597 784	9.44%
Акции – Туризъм	717 015	4.23%
Акции – Хранително вкусов	950 570	5.61%
Акции – АДСИЦ	304 000	1.80%
Акции – Финанси	813 735	4.81%
Акции – Холдинги	1 687 389	9.97%
Общо	16 931 589	100.00%

Вземанията по начислени, но неизплатени лихви по депозити към 31.05.2007г. са в размер на 1 564 лв.; начислените, но неизплатени лихви по разплащателни сметки са 183 лв.

II. Сключени сделки с активи от портфейла на фонда

Информация за сделки с ценни книжа

Информация за сключените сделки с ценни книжа от Договорен фонд „Европа“ през месец юни 2007 г. е представена в обобщен вид в Таблица 2.

Таблица 2

Дата	Вид	Ценни книжа	Брой	Стойност
05.06.2007	Купува	Права ХЕС АД	60000	51 000
12.06.2007	Купува	Оловно-цинков комплекс АД	18000	819 540
18.06.2007	Купува	Корпоративна търговска банка АД	1710	132 682
19.06.2007	Купува	Корпоративна търговска банка АД	500	39 310
19.06.2007	Купува	ЗПАД Булстрад	1500	240 000
20.06.2007	Купува	Спарки Елтос АД	1296	63 505
20.06.2007	Купува	Корпоративна търговска банка АД	500	39 060
21.06.2007	Купува	Спарки Елтос АД	856	41 953
22.06.2007	Купува	Спарки Елтос АД	314	15 260
25.06.2007	Купува	Първа инвестиционна банка АД	9000	109 530
25.06.2007	Купува	Спарки Елтос АД	867	41 893
26.06.2007	Купува	Първа инвестиционна банка АД	1000	12 010
28.06.2007	Купува	ХЕС АД	9600	240 779
28.06.2007	Купува	Спарки Елтос АД	19998	157 099
29.06.2007	Купува	Р.България Министерсво на финансите	400000	416 680

III. Направени промени в структурата на портфейла на фонда и обосновка за тях

Договорен фонд „Европа“ е колективна схема от отворен тип за инвестиране в акции и дългови ценни книжа. Договорният фонд може да инвестира и в инструменти на паричния пазар.

Акции

През месец юни 2007 г. Договорен фонд „Европа“ придоби акции от следните дружества: Оловно-цинков комплекс АД и Спарки Елтос АД; бяха придобити

акции от две банки – Първа инвестиционна банка АД и Корпоративна търговска банка АД и едно застрахователно дружество – ЗПАД Булстрад.

Към края на разглеждания период - 30.06.2007 г. дялът на акциите възлиза на 61.4 % от стойността на портфейла на Договорен фонд „Европа“.

Депозити и разплащателни сметки

Към края на месец юни 2007 г. дялът на банковите депозити и средствата по разплащателни сметки в структурата на портфейла на Договорен фонд „Европа“ е 34 %.

Облигации

През месец юни 2007 г. Договорен фонд „Европа“ закупува държавни ценни книжа, деноминирани в евро. Те са с падеж през 2010 г. и купон от 5.75%, изплащан веднъж годишно.

Информация за структурата на портфейла на Договорен фонд „Европа“ към края на месец юни 2007 г. е представена в Таблица 3.

Таблица 3

СТРУКТУРА НА ПОРТФЕЙЛА		
АКТИВИ	Към 30.06.2007 г.	
	Стойност (лв.)	Дял (%)
Парични средства в каса и в разплащателни сметки	3 529 744	20.2%
Депозити	2 403 896	13.7%
Дългови ценни книжа	815 128	4.7%
Акции /общо/	10 743 730	61.4%
Акции – Инжинеринг	2 578 694	14.7%
Акции - Химическа промишленост	760 725	4.4%
Акции – Туризм	766 155	4.4%
Акции – Хранително вкусов	950 000	5.4%
Акции – АДСИЦ	346 000	2%
Акции – Финанси	1 758 892	10.1%
Акции – Холдинги	2 607 821	14.9%
Акции – Производство на електроинструменти	33 863	0.2%
Акции – производство на олово, цинк, сплави	941 580	5.4%
Общо	17 492 498	100.00%

Вземанията по начислени, но неизплатени лихви по депозити към 30.06.2007г. са в размер на 9 924 лв.; начислените, но неизплатени лихви по разплащателни сметки са 667 лв.

Графика 1



IV. Стойност на портфейла в началото и в края на отчетния период

Към 31.05.2007 г. стойността на портфейла на Фонда е **16 931 589 лв.**
Към 30.06.2007 г. стойността на портфейла на Фонда е **17 492 498 лв.**

V. Извършени разходи по управление на дейността или портфейла през отчетния период

Данните за общите разходи на Договорен фонд „Европа“ към юни 2007 г., както и съпоставка с тези към май 2007 г. са представени в Таблица 4.

Таблица 4

№	РАЗХОДИ	Стойност (лв.)	
		Към 30.05.2007	Към 30.06.2007
1	<i>Разходи за външни услуги</i>	200	200
2	<i>Разходи от операции с инвестиции</i>	245 355	245 355
3	<i>Други разходи</i>	1 116	1 116
4	<i>Отрицателни курсови разлики</i>	3 029	3 308
5	<i>Отрицателни курсови разлики от преоценка</i>	0	0
6	<i>Други финансови разходи</i>	276 243	320 730
	Общо разходи	525 942	570 709

В Таблица 5 са показани разходите на Договорен фонд „Европа” за възнаграждение на инвестиционния посредник и банката депозитар, включени в цената на придобиване на ценните книжа.

Таблица 5

Разходи, включени в цената на придобиване на ЦК	Май 2007	Юни 2007
<i>Възнаграждение на ИП</i>	13 803 лв.	6 404 лв.
<i>Възнаграждение на банката депозитар</i>	8 лв.	106 лв.
Общо разходи	13 811 лв.	6 510 лв.

Таблица 6 представя детайлно извършените от Фонда разходи през месец юни 2007 г. и съпоставка с извършените разходи през месец май 2007 г.

Таблица 6

Разходи (в лв.)	Май 2007	Юни 2007
Разходи за външни услуги	0	0
Други разходи	0	0
Разходи от операции с инвестиции	207 647	0
Отрицателни курсови разлики	2 854	279
Отрицателни курсови разлики от преценка	0	0
Възнаграждение на Управляващото дружество	42 489	43 444
Възнаграждение на Банката депозитар	703	1 036
Възнаграждение на Инвестиционен посредник	29 091	- 49*
Банкови такси по преводни операции	16	57
Общо разходи	282 800	44 767

* Надначислена комисионна

В Проспекта на Договорен фонд „Европа” са заложили ограничения за стойността на разходите, които не могат да превишават 5% на годишна база. Следващата таблица показва размера на тези разходи към 30.06.2007 г.

Таблица 7

Разходи	Към 30.06.2007 г.	% от НСА
Разходи за външни услуги	200	0%
Други разходи	1 116	0%
Възнаграждение на Управляващото дружество	271 868	1.51%
Възнаграждение на Банката депозитар	5 801	0.03%
Възнаграждение на Инвестиционен посредник	42 859	0.23%
Банкови такси	202	0%
Разходи	322 046	1.77%

VI. Приходи от дейността или портфейла през отчетния период

В Таблица 8 са представени приходите на Договорен фонд „Европа“.

Таблица 8

№	ПРИХОДИ	Стойност (лв.)		
		Към 30.04.2007	Към 31.05.2007	Към 30.06.2007
1	Приходи от лихви	32 977	39 520	48 487
2	Приходи от лихви по облигации	2 328	0	0
3	Приходи от дивиденди	3 189	7 510	96 102
4	Положителни курсови разлики от преоценка	0	2	2
5	Приходи от операции с ценни книжа	752 187	2 007 819	2 007 819
	Общо приходи	790 681	2 054 851	2 152 410

VII. Нетна стойност на активите на Фонда в началото и в края на периода

Към **31.05.2007 г.** нетната стойност на активите на Фонда е **17 194 447 лв.**

Към **30.06.2007 г.** нетната стойност на активите на Фонда е **17 855 008 лв.**

VIII. Средна нетна стойност на активите на Фонда за периода

Средната нетна стойност на активите на Договорен фонд „Европа“ през месец юни 2007 г. е **17 377 756 лв.**

IX. Данни за обявените емисионна стойност и цена на обратно изкупуване и датите на тяхното обявяване

Емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда се формират на база нетна стойност на активите на дял. Таблица 9 показва датите на обявяване и нетните активи на дял от Договорен фонд „Европа“. Графика 2 показва движението на нетната стойност на активите на дял от началото на 2007 г.

Таблица 9

Дата на обявяване	НСАД (лв.)
05.06.2007	119.6971
07.06.2007	119.4617
12.06.2007	119.3538
14.06.2007	119.9679
19.06.2007	121.1682
21.06.2007	121.6489
26.06.2007	122.3218
28.06.2007	123.8748

Графика 2



Х. Брой и цени на продадените дялове. Брой и цени на изкупените обратно дялове

10.1. Информация за броя и цените на продадените дялове

През месец юни 2007 г. инвеститорите са придобили 240.7332 дяла от Договорен фонд „Европа“.

Таблица 10

Дата	Брой	Цена
06.06.2007	59.1812	119.9365
18.06.2007	181.5520	120.2078

Дяловете на ДФ „Европа“ се придобиват по емисионна стойност, равна на НСАД за поръчки на стойност над 100 000 лева и увеличена с разходите по емитиране в размер на 0.20% от НСАД за поръчки на стойност под 100 000 лева.

10.2. Информация за броя и цените на обратно изкупените дялове

През месец юни 2007 г. са изкупени обратно 1031.912 дяла, като справка за това е представена в следващата таблица.

Таблица 11

Дата	Брой	Цена
06.06.2007	725.1117	119.0986
15.06.2007	162.1631	119.3681
27.06.2007	55.4496	121.7102
29.06.2007	89.1876	123.2554

Дяловете на ДФ „Европа“ се изкупуват обратно по цена на обратно изкупуване, равна на НСАД за дялове, притежавани над две години и увеличена с разходите по обратно изкупуване в размер на 0.50% от НСАД за дялове, притежавани под две години.

Към 30.06.2007 г. общият брой дялове на Договорен фонд „Европа“ в обръщение е 143641.7041 дяла.

Х. Информация относно състоянието на другите активи на Фонда в началото и края на отчетния период.

В началото на периода – към 31.05.2007г. вземанията на Договорен фонд „Европа“ са в размер на 308 617 лв. От тях вземанията по начислени, но неизплатени лихви по депозити са в размер на 1 564 лв., 306 870 лв. са вземания по сделки с ценни книжа в процес на придобиване и 183 лв. са вземанията по начислени лихви по разплащателни сметки.



1000 София, бул. "Витоша" 39, ет. I, тел. +359 2 988 63 40, факс +359 2 937 98 77
e-mail: office@bacm.bg, www.balkancapitalmanagement.com, www.bacm.bg

В края на периода – към 30.06.2007 г. вземанията на Фонда са в размер на 408 469 лв. От тях вземанията по начислени, но неизплатени лихви по депозити са 9 924 лв., а вземанията по начислени, но неизплатени лихви по разплащателни сметки са 667 лв. 397 878 лв. са вземанията по сделки с ценни книжа в процес на придобиване.

ХП. Информация относно състоянието на текущите пасиви на Фонда в началото и края на отчетния период

Към **31.05.2007 г.** стойността на текущите пасиви е **45 759 лв.**

Към **30.06.2007 г.** стойността на текущите пасиви е **45 959 лв.**

Следващата таблица дава подробна информация за текущите задължения на Фонда.

Таблица 12

№	ТЕКУЩИ ПАСИВИ	Стойност (лв.)		
		към 30.04.2007	към 31.05.2007	към 30.06.2007
1	Задължения към Управляващото дружество	45 305	42 505	43 444
2	Разходи при емитиране и обратно изкупуване на дялове на Фонда	4 178	708	674
3	Задължения към Банката депозитар	955	717	1 818
4	Задължения към инвеститори	0	0	0
5	Задължения към Инвестиционни посредници	13 818	882	20
6	Задължения към доставчици	0	947	0
7	Други задължения	0	0	3
	Общо текущи пасиви	64 256	45 759	45 959

Обобщена информация за периода е представена и в Таблица 13.

Таблица 13

Показател	Април 2007	Май 2007	Юни 2007
Стойност на активите в началото на периода	19 002 558	16 742 432	17 240 206
Стойност на активите към края на периода	16 742 432	17 240 206	17 900 967
Стойност на текущите задължения в началото на периода	49 192	64 256	45 759
Стойност на текущите задължения към края на периода	64 256	45 759	45 959
Общо приходи от дейността към края на периода	790 682	2 054 851	2 152 410
Общо разходи за дейността към края на периода	243 142	525 942	570 709
Нетна стойност на активите (НСА) в началото на периода	18 953 366	16 678 176	17 194 447
Нетна стойност на активите (НСА) към края на периода	16 678 176	17 194 447	17 855 008
Брой дялове в обръщение към края на периода	145 567.1664	144 343.6953	143 641.7041
Средна НСА за периода	18 115 536	17 002 194	17 377 756
НСА за един дял *	120.2024	117.3807	123.8748

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

Изготвил:

Първолета Иванова
Инвестиционен консултант

.....
Андрей Георгиев

**Изпълнителен директор на УД „Болкан Капитал Мениджмънт”,
организиращо и управляващо Договорен фонд „Европа”**

Приложение 1

Структура на портфейла на Договорен фонд „Европа”				
Актив/Емитент	ISIN код	Стойност на придобиване	Стойност към 30.06.2007г.	% от НСА
1. Парични средства в разплащателни сметки		-	3 529 744	19.76%
2. Депозити		-	2 403 896	13.46%
3. Дългови ценни книжа		815 234	815 128	4.56%
4. Акции общо		9 043 520	10 743 730	60.17%
Каучук АД	BG11KAPAAT12	702 823	760 725	4.26%
Кораборемонтен завод "Одесос"	BG11KOVABT17	1 010 711	1 758 796	9.85%
Проучване и добив на нефт и газ ЕАД	BG1100019022	638 536	819 898	4.59%
Св. св. Константин и Елена АД	BG11SVVAAT11	740 054	766 155	4.29%
Слънчеви лъчи България ЕАД	BG1100096061	1 335 322	950 000	5.32%
ТБ Централна кооперативна банка АД	BG1100014973	573 910	815 895	4.56%
ХИМИМПОРТ АД	BG1100046066	590 447	907 454	5.08%
Холдинг Варна АД	BG1100036984	1 410 914	1 675 923	9.38%
Фонд за недвижими имоти България АДСИЦ	BG1100001057	290 070	346 000	1.93%
Синергон Холдинг АД	BG1100033981	21 021	24 444	0.13%
Оловно-цинков комплекс АД	BG11OLKAAT10	819 540	941 580	5.27%
Спарки-Елтос АД	BG11ELLOAT15	319 710	33 863	0.18%
Първа инвестиционна банка АД	BG1100106050	379 410	433 411	2.42%
Корпоративна търговска банка АД	BG1100129052	211 052	227 585	1.27%