

МЕСЕЧЕН ОТЧЕТ

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

Договорен фонд "Европа"

за месец май 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 30.04.2007 г. е представена в Таблица 1.

Таблица 1

СТРУКТУРА НА ПОРТФЕЙЛА		
АКТИВИ	Към 30.04.2007 г.	
	Стойност (лв.)	Дял (%)
Парични средства в каса и в разплащателни сметки	710560	5.35%
Депозити	1100000	8.28%
Акции /общо/	11476244	86.37%
Акции – Инжинеринг	2930525	22.06%
Акции - Химическа промишленост	2692417	20.26%
Акции – Туризъм	721500	5.43%
Акции – Хранително вкусов	1547876	11.65%
Акции – АДСИЦ	289500	2.18%
Акции – Финанси	1817866	13.68%
Акции – Холдинги	1476560	11.11%
Общо	13286804	100.00%

Вземанията по начислени, но неизплатени лихви по депозити към 30.04.2007 г. са в размер на 1 428 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 май 2007 г. е представена в обобщен вид в Таблица 2.

Таблица 2

Дата	Вид	Ценни книжа	Брой	Стойност
09.05.2007	Покупка	Параходство Българско речно плаване АД	19190	3454200
14.05.2007	Продава	Параходство Българско речно плаване АД	1800	324000
21.05.2007	Продава	Параходство Българско речно плаване АД	570	105586
22.05.2007	Продава	Параходство Българско речно плаване АД	770	145384
23.05.2007	Продава	Проучване и добив на нефт и газ ЕАД	86000	851400
23.05.2007	Продава	Химимпорт АД	110000	1262800
23.05.2007	Продава	ТБ Централна кооперативна банка АД	120000	1060800
23.05.2007	Продава	Deutsche Bank AG	700	158860
23.05.2007	Продава	Nestle S.A.	260	144556
28.05.2007	Продава	Химимпорт АД	10000	112980
28.05.2007	Продава	Параходство Българско речно плаване АД	16050	2910307
29.05.2007	Продава	ТБ Централна кооперативна банка АД	5784	52750
29.05.2007	Продава	Химимпорт АД	5000	56475
29.05.2007	Продава	Слънчеви лъчи България ЕАД	10	50030
31.05.2007	Продава	Проучване и добив на нефт и газ ЕАД	5000	49000

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 май 2007 г. Договорен фонд „Европа” направи реструктуриране на портфейла акции във връзка с неговото оптимизиране и нормативните изисквания. През месец май 2007 г. бяха намалени участията на Договорен Фонд Европа в акции на Химимпорт АД, Проучване и добив на нефт и газ ЕАД, ТБ Централна кооперативна банка АД, Слънчеви лъчи България ЕАД. Бяха продадени и всички притежавани от Фонда акции на чуждестранните компании Nestle S.A. и Deutsche Bank AG.

Към края на разглеждания период - 31.05.2007 г. дялът на акциите възлиза на 49.49% от стойността на портфейла на Договорен фонд „Европа”.

Депозити и разплащателни сметки

Към края на месец май 2007 г. дялът на банковите депозити и средствата по разплащателни сметки в структурата на портфейла на Договорен фонд „Европа” е 50.51%.

Облигации

През месец май 2007 г. Договорен фонд „Европа” не е купувал или продавал облигации.

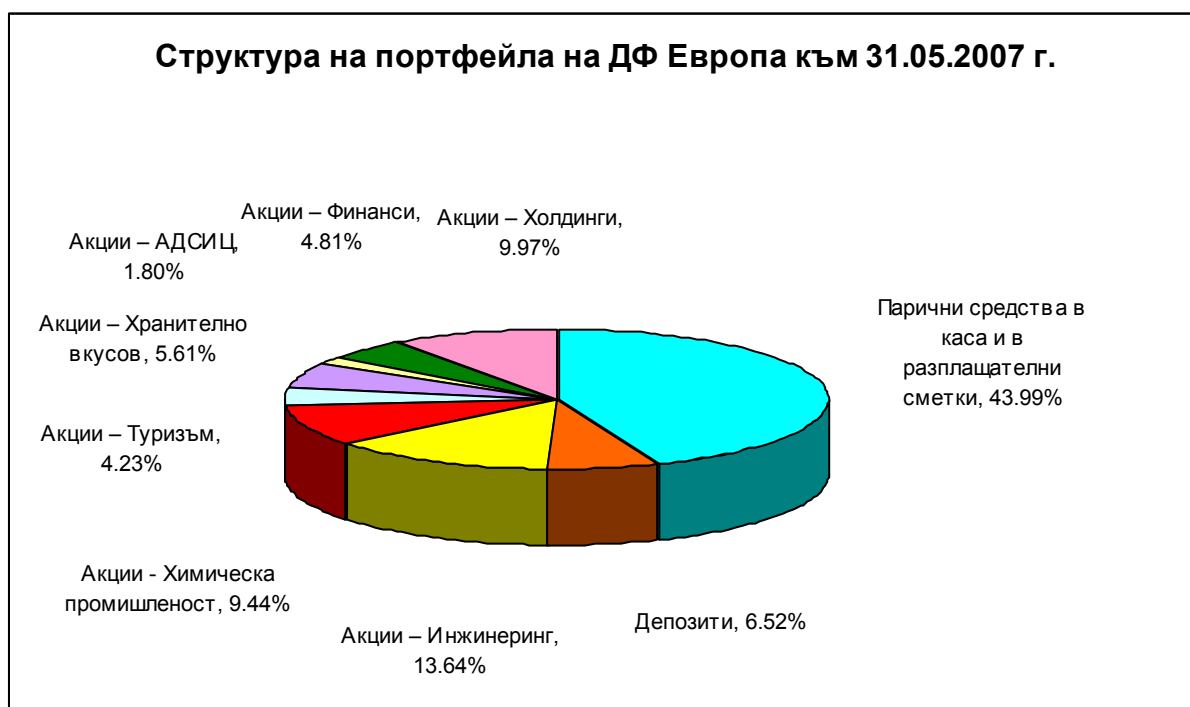
Информация за структурата на портфейла на Договорен фонд „Европа” към края на месец май 2007 г. е представена в Таблица 3.

Таблица 3

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 – Туризмъ	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 31.05.2007 г. са в размер 1 564 лв.; начислените, но неизплатени лихви по разплащателни сметки са 183 лв.

Графика 1



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

Към 30.04.2007 г. стойността на портфейла на Фонда е **13 286 804 лв.**

Към 31.05.2007 г. стойността на портфейла на Фонда е **16 931 589 лв.**

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

Данните за общите разходи на Договорен фонд „Европа“ към май 2007 г., както и съпоставка с тези към април 2007 г. са представени в Таблица 5.

Таблица 4

№	РАЗХОДИ	Стойност (лв.)	
		Към 30.04.2007	Към 31.05.2007
1	<i>Разходи за външни услуги</i>	200	200
2	<i>Разходи от операции с инвестиции</i>	37 708	245 355
3	<i>Други разходи</i>	1 116	1 116
4	<i>Отрицателни курсови разлики</i>	175	3 029
5	<i>Отрицателни курсови разлики от преоценка</i>	0	0
6	<i>Други финансови разходи</i>	203 943	276 243
	<i>Общо разходи</i>	243 142	525 942

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	<i>Април 2007</i>	<i>Май 2007</i>
<i>Възнаграждение на ИП</i>	0 лв.	13 803 лв.
<i>Възнаграждение на банката депозитар</i>	0 лв.	8 лв.
<i>Общо разходи</i>	0 лв.	13 811 лв.

Таблица 6 представя детайлно извършените от Фонда разходи през месец май 2007 г.

Таблица 6

Разходи (в лв.)	Април 2007	Май 2007
Разходи за външни услуги	0	0
Други разходи	1 116	0
Разходи от операции с инвестиции	37 708	207 647
Отрицателни курсови разлики	0	2 854
Отрицателни курсови разлики от преценка	0	0
Възнаграждение на Управляващото дружество	45 305	42 489
Възнаграждение на Банката депозитар	955	703
Възнаграждение на Инвестиционен посредник	13 818	29 091
Банкови такси по преводни операции	43	16
Общо разходи	98 945	282 800

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 31.05.2007 г.

Таблица 7

Разходи	Към 31.05.2007 г.	% от НСА
Разходи за външни услуги	200	0%
Други разходи	1 116	0%
Възнаграждение на Управляващото дружество	228 424	1.25%
Възнаграждение на Банката депозитар	4 765	0.02%
Възнаграждение на Инвестиционен посредник	42 909	0.23%
Банкови такси	145	0%
Разходи	277 559	1.50%

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 31.03.2007	Към 30.04.2007	Към 31.05.2007
1	Приходи от лихви	8 568	32 977	39 520
2	Приходи от лихви по облигации	1 244	2 328	0
3	Приходи от дивиденди	0	3 189	7 510
4	Положителни курсови разлики от преценка	0	0	2
5	Приходи от операции с ценни книжа	0	752 187	2 007 819
	Общо приходи	9 812	790 681	2 054 851

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

Към **30.04.2007** г. нетната стойност на активите на Фонда е **16 678 176** лв.

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

VIII. Средна нетна стойност на активите на Фонда за периода

Средната нетна стойност на активите на Договорен фонд „Европа“ през месец май 2007 г. е **17 002 194** 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.)
02.05.2007	113.9419
03.05.2007	114.0930
08.05.2007	113.1902
10.05.2007	113.6446
15.05.2007	116.8261
17.05.2007	118.1888
22.05.2007	122.5315
28.05.2007	118.2900
29.05.2007	118.5768
31.05.2007	119.1261

Графика 2



X. 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 май 2007 г. инвеститорите не са закупували дялове от Договорен фонд „Европа“.

Дяловете на ДФ „Европа“ се придобиват по емисионна стойност, равна на НСАД за поръчки на стойност над 100 000 лева и увеличена с разходи 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 май 2007 г. са изкупени обратно 1 223.4711 дяла, като справка за това е представена в Таблица 11.

Таблица 11

Дата	Брой	Цена
03.05.2007	726.8169	113.3722
29.05.2007	254.8883	117.6986
30.05.2007	241.7659	117.9839

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

Към 31.05.2007 г. общият брой дялове на Договорен фонд „Европа“ в обръщение е 144343.6953 дяла.

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

В началото на разглеждания период – към 30.04.2007 г. в актива са отразени вземания в размер на 3 455 628 лв. От тях вземанията по начислени, но неизплатени лихви по депозити са в размер на 1 428 лв. Останалите 3 454 200 лв. се дължат на продажба на ценни книжа в процес на сепълмент към 30.04.2007 г. Към края на периода - 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 вземанията по сделки с ценни книжа в процес на придобиване и 183 лв. са вземанията по начислени лихви по разплащателни сметки.

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

Към **30.04.2007 г.** стойността на текущите пасиви е **64 256 лв.**

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

Следващата таблица дава подробна информация за текущите задължения на Фонда.

Таблица 12

№	ТЕКУЩИ ПАСИВИ	Стойност (лв.)		
		към 31.03.2007	към 30.04.2007	към 31.05.2007
1	Задължения към Управляващото дружество	47 106	45 305	42 505
2	Разходи при емитиране и обратно изкупуване на дялове на Фонда	469	4 178	708
3	Задължения към Банката депозитар	1 038	955	717
4	Задължения към инвеститори	0	0	0
5	Задължения към Инвестиционни посредници	579	13 818	882
6	Задължения към доставчици	0	0	947
7	Други задължения	0	0	0
	Общо текущи пасиви	49 192	64 256	45 759

Обобщена информация за периода е представена и в Таблица 13.

Таблица 13

Показател	Март 2007	Април 2007	Май 2007
Стойност на активите в началото на периода	19 495 545	19 002 558	16 742 432
Стойност на активите към края на периода	19 002 558	16 742 432	17 240 206
Стойност на текущите задължения в началото на периода	73 452	49 192	64 256
Стойност на текущите задължения към края на периода	49 192	64 256	45 759
Общо приходи от дейността към края на периода	28 068	790 682	2 054 851
Общо разходи за дейността към края на периода	144 197	243 142	525 942
Нетна стойност на активите (НСА) в началото на периода	19 427 599	18 953 366	16 678 176
Нетна стойност на активите (НСА) към края на периода	18 953 366	16 678 176	17 194 447
Брой дялове в обръщение към края на периода	152 671.84	145 567.1664	144 343.6953
Средна НСА за периода	18 842 392	18 115 536	17 002 194
НСА за един дял *	120.5400	120.2024	117.3807



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

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 31.05.2007г.	% от НСА
1. Парични средства в разплащателни сметки		-	7447841	43.32%
2. Депозити		1100000	1103896	6.42%
3. Акции общо		7313808	8379852	48.74%
Каучук АД	BG11KAPAAT12	702823	770960	4.48%
Кораборемонтен завод "Одесос"	BG11KOVABT17	1010711	1524657	8.87%
Проучване и добив на нефт и газ ЕАД	BG1100019022	638536	784702	4.56%
Св. св. Константин и Елена АД	BG11SVVAAT11	740054	717015	4.17%
Слънчеви лъчи България ЕАД	BG1100096061	1335322	950570	5.53%
ТБ Централна кооперативна банка АД	BG1100014973	573910	813735	4.73%
ХИМИМПОРТ АД	BG1100046066	590447	826824	4.81%
Холдинг Варна АД	BG1100036984	1410914	1664247	9.68%
Фонд за недвижими имоти България АДСИЦ	BG1100001057	290070	304000	1.77%
Синергон Холдинг АД	BG1100033981	21021	23142	0.13%