

МЕСЕЧЕН ОТЧЕТ

по чл. 18 от Наредба № 26 от 22.03.2006 г. на Комисията за финансов надзор
на
Договорен фонд "Европа"
за месец септември 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 31.08.2007 г. е представена в Таблица 1.

Таблица 1

СТРУКТУРА НА ПОРТФЕЙЛА		
АКТИВИ	Към 31.08.2007 г.	
	Стойност (лв.)	Дял (%)
Парични средства в каса и в разпл. сметки	2 468 387	12.06%
Депозити	2 400 000	11.72%
Дългови ценни книжа	402 930	1.97%
Акции /общо/	15 202 759	74.25%
Акции – Инжинеринг	3 188 017	15.57%
Акции - Химическа промишленост	805 197	3.93%
Акции – Туризм	782 633	3.82%
Акции – Хранително вкусов	1 019 350	4.98%
Акции – АДСИЦ	677 100	3.31%
Акции – Финанси	2 705 258	13.21%
Акции – Холдинги	2 782 966	13.59%
Акции – Енергиен сектор	126 517	0.62%
Акции – Производство на електроинструменти	467 399	2.28%
Акции – Производство на олово, цинк, сплави	1 351 440	6.60%
Акции – Телекомуникационен сектор	67 601	0.33%
Акции – Производство на кабели, проводници	25 921	0.13%
Акции – Производство на печатни материали	152 480	0.74%
Акции и дялове от други ДФ / ИД	1 050 881	5.13%
Общо	20 474 075	100.00%

Вземанията на ДФ „Европа“ по начислени, но неизплатени лихви по депозити са 3 402 лв.; начислените, но неизплатени лихви по разплащателни сметки са 1188 лв. Вземанията по сделки с ценни книжа са 174 313 лв. Общо вземанията на ДФ „Европа“ към 31.08.2007 г. са 178 904 лв.

II. Сключени сделки с активи от портфейла на фонда

Информация за сделки с ценни книжа

Информация за придобитите ценни книжа от Договорен фонд „Европа“ през месец септември 2007 г. е представена в обобщен вид в Таблица 2.

Таблица 2

Дата	Вид	Ценни книжа	Брой	Стойност
05.09.2007	Купува	Сбербанк России ОАО	50 000	260 500
10.09.2007	Купува	Бианор АД	2 372	24 313
27.09.2007	Придобива	ОГК-5 АО1	14 621	
27.09.2007	Придобива	ТГК-5 АОО	482 622	

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 септември 2007 г. Договорен фонд „Европа“ придоби акции от руските дружества ОГК-5 и ТГК-5 в резултат на преобразуване на ЕЕС. През този месец Фондът купува и акции от Сбербанк России ОАО. През месец септември 2007 г. Фондът реално придобива и записаните акции от първичното публично предлагане на Бианор АД. Към края на разглеждания период - 30.09.2007 г. дялът на акциите възлиза на 76.55% от стойността на портфейла на Договорен фонд „Европа“.

Депозити и разплащателни сметки

Към края на месец септември 2007г. дялът на банковите депозити и средствата по разплащателни сметки в структурата на портфейла на ДФ „Европа“ е 21.66 %.

Облигации

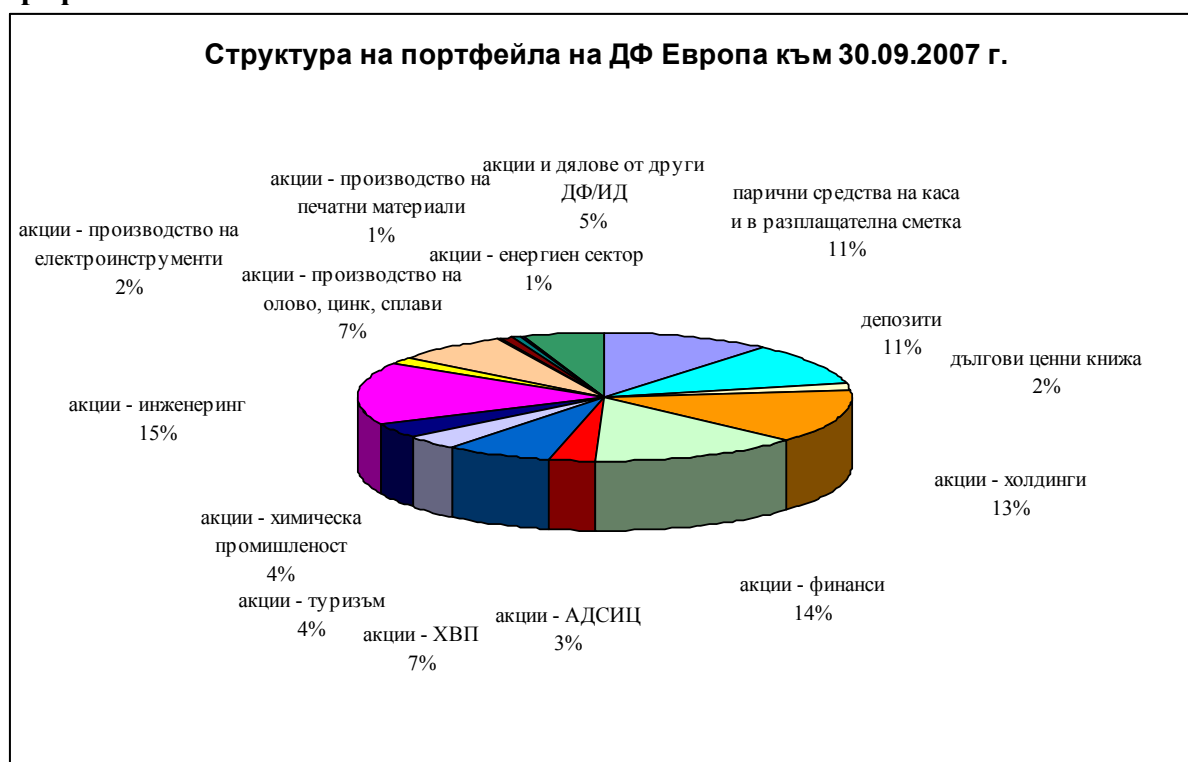
През месец септември 2007 г. Договорен фонд „Европа“ не е търгувал облигации.

Информация за структурата на портфейла на Договорен фонд „Европа“ към края на месец септември 2007 г. е представена в Таблица 3 и Графика 1.

Таблица 3

АКТИВИ	СТРУКТУРА НА ПОРТФЕЙЛА	
	Към 30.09.2007 г.	
	Стойност (лв.)	Дял (%)
Парични средства в каса и в разпл. сметки	2 534 455	11.22%
Депозити	2 408 787	10.66%
Дългови ценни книжа	407 803	1.80%
Акции /общо/	17 497 646	76.55%
Акции – Инжинеринг	3 542 232	15.50%
Акции - Химическа промишленост	880787	3.85%
Акции – Туризм	850 688	3.72%
Акции – Хранително вкусова промишленост	1 605 500	7.02%
Акции – АДСИЦ	707 600	3.10%
Акции – Финанси	3 108 545	13.60%
Акции – Холдинги	3 058 873	13.38%
Акции – Енергиен сектор	130 089	0.57%
Акции – Производство на електроинструменти	468 995	2.05%
Акции – Производство на олово, цинк, сплави	1 643 220	7.19%
Акции – Телекомуникационен сектор	74 462	0.33%
Акции – Производство на кабели, проводници	31 918	0.14%
Акции – Производство на печатни материали	179 340	0.78%
Акции – ИТ сектор	29 852	0.13%
Акции и дялове от други ДФ / ИД	1 185 546	5.19%
Общо	22 857 690	100.00%

Графика 1



Вземанията на ДФ „Европа” по начислени, но неизплатени лихви по депозити са 3 128 лв.; начислените, но неизплатени лихви по разплащателни сметки са 1373 лв. Вземанията по сделки с ценни книжа са 154 120 лв. Общо вземанията на ДФ „Европа” към 30.09.2007 г. са 158 621 лв.

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

Към **31.08.2007** г. стойността на портфейла на Фонда е **20 474 075** лв.

Към **30.09.2007** г. стойността на портфейла на Фонда е **22 857 690** лв.

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

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

Таблица 4

№	РАЗХОДИ	Стойност (лв.)	
		Към 31.08.2007	Към 30.09.2007
1	<i>Разходи за външни услуги</i>	200	200
2	<i>Разходи от операции с инвестиции</i>	253 673	253 673
3	<i>Други разходи</i>	1 116	1 116
4	<i>Отрицателни курсови разлики</i>	92 902	118 071
5	<i>Други финансови разходи</i>	422 169	477 625
	Общо разходи	770 060	850 685

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	Август 2007	Септември 2007
<i>Възнаграждение на ИП</i>	1 118 лв.	0 лв.
<i>Възнаграждение на банката депозитар</i>	40 лв.	0 лв.
Общо разходи	1 158 лв.	0 лв.

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

Таблица 6

Разходи (в лв.)	Август 2007	Септември 2007
Разходи за външни услуги	0	0
Други разходи	0	0
Разходи от операции с инвестиции	0	0
Отрицателни курсови разлики	18	0
Отрицателни курсови разлики от преценка	17 596	25 169
Възнаграждение на Управляващото дружество	49 493	54 137
Възнаграждение на Банката депозитар	897	1 308
Възнаграждение на Инвестиционен посредник	0	0
Банкови такси по преводни операции	61	11
Общо разходи	68 065	80 625

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 30.09.2007 г.

Таблица 7

Разходи	Към 30.09.2007 г.	% от НСА
Разходи за външни услуги	200	0%
Други разходи	1 116	0%
Възнаграждение на Управляващото дружество	422 857	1.95%
Възнаграждение на Банката депозитар	8 977	0.04%
Възнаграждение на Инвестиционен посредник	45 468	0.21%
Банкови такси	324	0%
Разходи	478 942	2.20%

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 31.07.2007	Към 31.08.2007	Към 30.09.2007
1	Приходи от лихви	61 800	73 716	85 105
2	Приходи от лихви по облигации	0	0	0
3	Приходи от дивиденди	96 102	96 102	96 254
4	Положителни курсови разлики от преоценка	70 778	83 715	111 271
5	Приходи от операции с ценни книжа	2 293 852	2 293 857	2 297 833
	Общо приходи	2 522 531	2 547 389	2 590 463

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

Към 31.08.2007 г. нетната стойност на активите на Фонда е **20 598 287 лв.**

Към 30.09.2007 г. нетната стойност на активите на Фонда е **22 985 792 лв.**

VIII. Средна нетна стойност на активите на Фонда за периода

Средната нетна стойност на активите на Фонда през септември 2007 г. е **21 654 833 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.)
04.09.2007	143.8046
10.09.2007	143.4673
11.09.2007	142.4176
13.09.2007	142.6897
18.09.2007	146.6213
20.09.2007	148.7896
25.09.2007	151.2857
27.09.2007	154.8045

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 септември 2007 г. инвеститорите са придобили 826.3686 дяла от ДФ „Европа“.

Таблица 10

Дата	Брой	Цена
26.09.2007	51.4553	151.5879
28.09.2007	645.976	154.8045
28.09.2007	128.9373	155.1141

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 септември 2007 г. няма обратно изкупени дялове на ДФ „Европа“.

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 30.09.2007 г. общият брой дялове в обръщение на Договорен фонд „Европа” е 147724.8750 дяла.

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

В началото на периода – към 31.08.2007 г. вземанията на Договорен фонд „Европа” са в размер на 178 904 лв. От тях вземанията по начислени, но неизплатени лихви по депозити са 3402 лв.; начислените, но неизплатени лихви по разплащателни сметки са 1188 лв. Вземанията по сделки с ценни книжа са в размер на 174 313 лв.

В края на периода – към 30.09.2007 г. вземанията на Фонда са 158 621 лв. От тях вземанията по начислени, но неизплатени лихви по депозити са 3 128 лв.; начислените, но неизплатени лихви по разплащателни сметки са 1373 лв. Вземанията по сделки с ценни книжа са в размер на 154 120 лв.

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

Към 31.08.2007 г. стойността на текущите пасиви е **54 692 лв.**

Към 30.09.2007 г. стойността на текущите пасиви е **57 519 лв.**

Следващата таблица дава подробна информация за текущите задължения на Фонда.

Таблица 12

№	ТЕКУЩИ ПАСИВИ	Стойност (лв.)		
		Към 31.07.2007	Към 31.08.2007	Към 30.09.2007
1	Задължения към Управляващото дружество	47 360	49 493	54 137
2	Разходи при емитиране и обратно изкупуване на дялове на Фонда	2 267	1 672	255
3	Задължения към Банката депозитар	2 814	2 755	3 126
4	Задължения към инвеститори	30 000	0	0
5	Задължения към Инвестиционни посредници	128	772	0
6	Задължения към доставчици	0	0	0
7	Други задължения	8	0	0
	Общо текущи пасиви	82 577	54 692	57 519

Обобщена информация за периода е представена и в Таблица 13.

Таблица 13

Показател	Юли 2007	Август 2007	Септември 2007
Стойност на активите в началото на периода	17 900 967	19 740 437	20 652 979
Стойност на активите към края на периода	19 740 437	20 652 979	23 016 311
Стойност на текущите задължения в началото на периода	45 959	82 577	54 692
Стойност на текущите задължения към края на периода	82 577	54 692	57 519
Общо приходи от дейността към края на периода	2 522 531	2 547 389	2 590 463
Общо разходи за дейността към края на периода	701 995	770 060	850 685
Нетна стойност на активите (НСА) в началото на периода	17 855 008	19 657 860	20 598 287
Нетна стойност на активите (НСА) към края на периода	19 657 860	20 598 287	22 958 792
Брой дялове в обръщение към края на периода	144 224.5208	146 898.5064	147 724.8750
Средна НСА за периода	18 943 649	19 797 087	21 654 833
НСА за един дял *	136.3015	138.7186	154.8045

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

.....
Веселин Захариев
Прокуриснт на УД „Болкан Капитал Мениджмънт”,
организиращо и управляващо Договорен фонд „Европа”

.....
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 30.09.2007г.	% от НСА
1. Парични средства в разплащателни сметки		-	2 543 455	11.08%
2. Депозити		-	2 408 787	10.49%
3. Дългови ценни книжа			407 787	1.78%
4. Акции общо		11 764 339	17 497 646	76.21%
Каучук АД	BG11KAPAAT12	702 823	880 787	3.84%
Кораборемонтен завод "Одесос"	BG11KOVABT17	954 961	2 198 214	9.57%
Проучване и добив на нефт и газ ЕАД	BG1100019022	582 657	1 024 050	4.46%
Св. св. Константин и Елена АД	BG11SVVAAT11	740 054	850 688	3.71%
Слънчеви лъчи България ЕАД	BG1100096061	1 335 322	1 605 500	6.99%
ТБ Централна кооперативна банка АД	BG1100014973	573 910	1 028 700	4.48%
ХИМИМПОРТ АД	BG1100046066	590 447	1 239 503	5.40%
Холдинг Варна АД	BG1100036984	1 410 914	1 719 048	7.49%
Фонд за недвижими имоти България АДСИЦ	BG1100001057	468 570	707 600	3.08%
Синергон Холдинг АД	BG1100033981	21 021	34 125	0.15%
Оловно-цинков комплекс АД	BG11OLKAAT10	819 540	1 643 220	7.16%
Спарки-Елтос АД	BG11ELLOAT15	394 122	468 995	2.04%
Първа инвестиционна банка АД	BG1100106050	569 381	689 497	3%
Корпоративна търговска банка АД	BG1100129052	400 735	507 511	2.21%
Юрий Гагарин БТ АД	BG11PLPLVT10	98 140	179 340	0.78%
ЗПАД Булстрад	BG1100015046	240 000	543 068	2.37%
Емка АД	BG11EMSEAT19	24 774	31 918	0.14%
ИД Капман Капитал АД	BG1100039046	499 960	578 579	2.52%
ДФ Капман макс	BG9000012054	500 000	606 967	2.64%
Хидроелементи и системи АД	BG11HIYMAT10	291 779	319 968	1.39%
Бианор АД	BG11EMSEAT19	24 313	29 852	0.13%
OTP Bank	HU0000061726	69 928	58 237	0.25%
ЕЕС	RU000859655	70 207	62 597	0.27%
Mobile Telesystems	US6074091090	71 332	74 463	0.32%
Газпром АД	RU0007661625	69 366	67 493	0.29%
Сбербанк России ОАО	RU0009029540	267 887	290 533	1.26%
Права Химимпорт	BG4000024076		66 197	0.29%