

ОТЧЕТ

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

Договорен фонд “Европа”
за периода юли – 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 30.06.2007 г. е представена в Таблица 1.

Таблица 1

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.

II. Сключени сделки с активи от портфейла на фонда

Информация за сделки с ценни книжа

Информация за сключените сделки с ценни книжа през периода юли - септември 2007 г. е представена в обобщен вид в Таблица 2.

Таблица 2

Дата	Вид	Ценни книжа	Брой	Стойност
04.07.2007	Купува	Бианор АД	2372	24313
04.07.2007	Продава	Проучване и добив на нефт и газ ЕАД	5500	56540
05.07.2007	Продава	Холдинг Варна А АД	700	29925
05.07.2007	Продава	Кораборемонтен завод „Одесос”	400	96400
06.07.2007	Купува	Петрол АД – облигации	2000	204040
11.07.2007	Купува	Фонд за недвижими имоти България АДСИЦ	105000	178500
11.07.2007	Продава	Холдинг Варна А АД	2000	92300
12.07.2007	Продава	Холдинг Варна А АД	1010	48983
12.07.2007	Продава	Проучване и добив на нефт и газ ЕАД	1500	19065
17.07.2007	Продава	Кораборемонтен завод „Одесос”	5	1350
17.07.2007	Купува	ОТР Bank	800	65 242
17.07.2007	Купува	ЕЕС АД	35500	69 650
17.07.2007	Купува	Газпром АД	4300	66 019
17.07.2007	Купува	Mobile Telesystems OJSC	750	64 552
19.07.2007	Продава	Спарки Елтос АД	900	18205
19.07.2007	Продава	Кораборемонтен завод „Одесос”	500	140500
20.07.2007	Продава	Р.България Министерство на финансите	400000	417896
20.07.2007	Продава	Кораборемонтен завод „Одесос”	505	149505
23.07.2007	Купува	Юрий Гагарин БТ АД	2000	98140
23.07.2007	Купува	ИД Капман капитал АД	6952	199989
23.07.2007	Купува	ДФ Капман Макс	6501	200000
24.07.2007	Купува	Експат имоти АДСИЦ	150000	150000
25.07.2007	Купува	Емка АД	600	9360
25.07.2007	Купува	Корпоративна търговска банка АД	2117	189683
26.07.2007	Купува	Първа инвестиционна банка АД	2345	32101
21.08.2007	Купува	Спарки-Елтос АД	2492	44 673
22.08.2007	Купува	ИД Капман Капитал АД	9220	299 971
22.08.2007	Купува	ДФ Капман макс	8593	300 000
24.08.2007	Купува	Емка АД	770	12 212
27.08.2007	Купува	Спарки-Елтос АД	1664	29 739

28.08.2007	Купува	Първа Инвестиционна Банка АД	15010	189 971
28.08.2007	Купува	Емка АД	200	3 202
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.

3.1. Акции

През месец юли 2007 г. Договорен фонд „Европа” придоби акции от следните дружества: Бианор АД, Емка АД, Юрий Гагарин БТ АД, КТБ АД и ПИБ АД, Фонд за недвижими имоти България АДСИЦ и Експат имоти АДСИЦ, от няколко чуждестранни дружества - ОTR Bank, ЕЕС АД, Газпром АД, Сбербанк России, Mobile Telesystems OJSC, от едно инвестиционно дружество - Капман капитал АД и дялове от ДФ Капман макс. През месец август 2007 г. Договорен фонд „Европа” придоби акции от следните дружества: Спарки-Елтос АД, Емка АД, Първа инвестиционна банка АД, от едно инвестиционно дружество - Капман капитал АД и дялове от ДФ Капман макс. През месец септември 2007 г. Договорен фонд „Европа” придоби акции от руските дружества ОГК-5 и ТГК-5 в резултат на преобразуване на ЕЕС и закупи 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”.

3.2. Депозити и разплащателни сметки

Към края на месец юли 2007г. дялът на банковите депозити и средствата по разплащателни сметки в структурата на портфейла на ДФ „Европа” е 29.76 %. Към края на месец август 2007г. този дял е 23.78 %. Към края на месец септември 2007г. дялът на банковите депозити и средствата по разплащателни сметки в структурата на портфейла на Фонда е 21.66 %.

3.3. Облигации

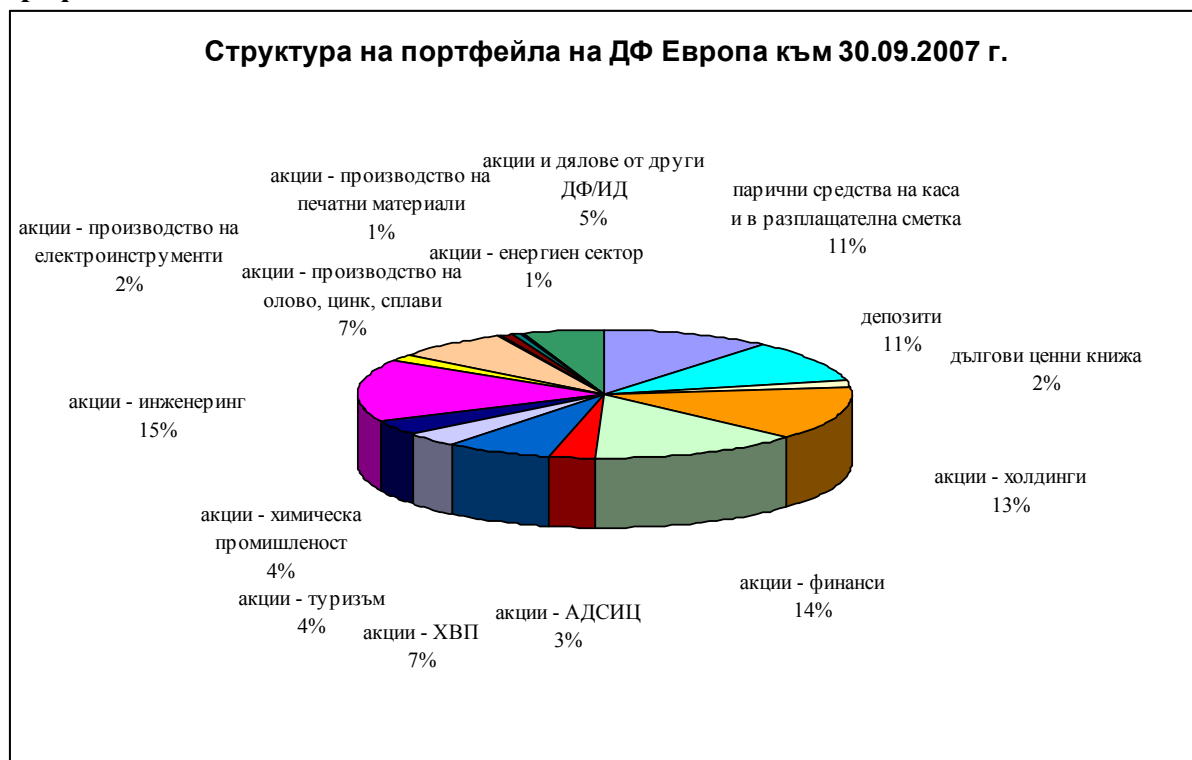
През месец юли 2007 г. Договорен фонд „Европа” закупува облигации на Петрол АД и продава притежаваните държавни ценни книжа, деноминирани в евро. През август и септември 2007 г. Договорен фонд „Европа” не е търгувал облигации.

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

СТРУКТУРА НА ПОРТФЕЙЛА		
АКТИВИ	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 **30.06.2007** г. стойността на портфейла на Фонда е **17 492 498 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 Фонда през отчетния период са представени в Таблица 4.

Таблица 4

№	РАЗХОДИ	Стойност (лв.)		
		Към 31.07.2007	Към 31.08.2007	Към 30.09.2007
1	<i>Разходи за външни услуги</i>	200	200	200
2	<i>Разходи от операции с инвестиции</i>	253 673	253 673	253 673
3	<i>Други разходи</i>	1 116	1 116	1 116
4	<i>Отрицателни курсови разлики</i>	75 288	92 902	118 071
5	<i>Други финансови разходи</i>	371 718	92 902	118 071
	<i>Общо разходи</i>	701 995	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	Юли 2007	Август 2007	Септември 2007
<i>Възнаграждение на ИП</i>	2 730 лв.	1 118 лв.	0 лв.
<i>Възнаграждение на банката депозитар</i>	40 лв.	40 лв.	0 лв.
<i>Общо разходи</i>	2 770 лв.	1 158 лв.	0 лв.

Таблица 6 представя детайлно извършените от Фонда разходи за разглеждания период.

Таблица 6

Разходи (в лв.)	Юли 2007	Август 2007	Септември 2007
Разходи за външни услуги	0	0	0
Други разходи	0	0	0
Разходи от операции с инвестиции	8 318	0	0
Отрицателни курсови разлики	71 980	18	0
Отрицателни курсови разлики от преоценка	0	17 596	25 169
Възнаграждение на Управляващото дружество	47 359	49 493	54 137
Възнаграждение на Банката Депозитар	971	897	1 308
Възнаграждение на Инвестиционен посредник	2 609	0	0
Банкови такси по преводни операции	50	61	11
Общо разходи	131 287	68 065	80 625

В Проспекта на Договорен фонд „Европа” са заложили ограничения за стойността на разходите на Фонда, които не могат да превишават 5% от нетната стохност на активите на годишна база. Следващата таблица показва размера на тези разходи.

Таблица 7

Разходи	Към 31.07.2007	% от НСА	Към 31.08.2007	% от НСА	Към 30.09.2007	% от НСА
Разходи за външни услуги	200	0%	200	0%	200	0%
Други разходи	1 116	0%	1 116	0%	1 116	0%
Възнаграждение на Управляващото дружество	319 227	1.75%	368 720	2%	422 857	1.95%
Възнаграждение на Банката депозитар	6 772	0.03%	7 669	0.04%	8 977	0.04%
Възнаграждение на Инвестиционен посредник	45 468	0.25%	45 468	0.24%	45 468	0.21%
Банкови такси	252	0%	313	0%	324	0%
Разходи	373 035	2.03%	423 486	2.29%	478 942	2.20%

VI. Приходи от дейността или портфейла през отчетния период

В Таблица 7 са представени приходите на Договорен фонд „Европа“.

Таблица 7

№	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 преценка	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 30.06.2007 г. нетната стойност на активите на Фонда е **17 855 008 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 Договорен фонд „Европа“ за периода юли - септември 2007 г. е **20 131 856 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 8 показва датите на обявяване и нетните активи на дял от Договорен фонд „Европа“ през разглеждания период.

Графика 2 показва движението на нетната стойност на активите на дял от началото на 2007 г. до края на месец юни.

Таблица 8

Дата на обявяване	НСАД (лв.)
03.07.2007	125.6344
05.07.2007	126.9546

10.07.2007	129.7016
12.07.2007	131.5168
17.07.2007	130.8979
19.07.2007	131.6671
24.07.2007	135.4436
26.07.2007	136.8793
31.07.2007	136.3015
02.08.2007	136.4842
07.08.2007	138.3020
09.08.2007	137.6385
14.08.2007	136.5567
16.08.2007	134.7924
21.08.2007	136.0654
23.08.2007	136.5256
28.08.2007	137.8959
30.08.2007	138.7186
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



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 разглеждания период (юли - септември 2007 г.) инвеститорите в Договорен фонд „Европа” са придобили 9 531.62 дяла, като справка за това е представена в Таблица 9.

Таблица 9

Дата	Брой	Цена
04.07.2007	716.4436	125.8857
11.07.2007	16.9281	129.961
23.07.2007	3037.9646	131.6671
01.08.2007	73.2203	136.5741
03.08.2007	146.2446	136.7572
10.08.2007	282.7853	137.9138
15.08.2007	14.6167	136.8298
17.08.2007	7.404	135.062
22.08.2007	4409.6442	136.0654
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 разглеждания период са изкупени обратно 5 359.2615 броя дялове, като справка за това е представена в Таблица 10.

Таблица 10

Дата	Брой	НСАД*
11.07.2007	312.6278	129.0531
13.07.2007	345.0477	130.8592
25.07.2007	2441.6565	134.7664
01.08.2007	241.7659	135.62
03.08.2007	40	135.8018
17.08.2007	1782.1826	239023.48
22.08.2007	22.98	135.3851
29.08.2007	173.001	137.2064

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.

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

В началото 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. 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 30.06.2007 г. стойността на текущите пасиви е **45 959 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 11

№	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 12.

Таблица 12

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
Прокурист 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%
ОТР 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	260 500	290 533	1.26%
Права Химимпорт			66 197	0.29%