

МЕСЕЧЕН ОТЧЕТ

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

Договорен фонд "Европа"

за месец юли 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 от Договорен фонд „Европа“ през месец юли 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

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 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, Mobile Telesystems OJSC, от едно инвестиционно дружество - Капман капитал АД и дялове от ДФ Капман макс. Към края на разглеждания период - 31.07.2007 г. дялът на акциите възлиза на 68.16% от стойността на портфейла на Договорен фонд „Европа”.

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 %.

Облигации

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

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

Таблица 3

СТРУКТУРА НА ПОРТФЕЙЛА		
АКТИВИ	Към 31.07.2007 г.	
	Стойност (лв.)	Дял (%)
Парични средства в каса и в разпл. сметки	3 295 518	17.2%
Депозити	2 403 896	12.6%
Дългови ценни книжа	397 829	2.1%
Акции /общо/	13 051 352	68.2%
Акции – Инжинеринг	2 699 696	14.1%
Акции - Химическа промишленост	781 784	4.1%
Акции – Туризм	799 900	4.2%
Акции – Хранително вкусов	988 000	5.2%
Акции – АДСИЦ	570 350	3%
Акции – Финанси	2 175 607	11.4%
Акции – Холдинги	2 990 895	15.6%
Акции – Енергиен сектор	135 669	0.7%
Акции – Производство на електроинструменти	43 418	0.2%
Акции – Производство на олово, цинк, сплави	1 252 980	6.5%
Акции – Телекомуникационен сектор	64 552	0.3%
Акции – Производство на кабели, проводници	10 482	0.05%
Акции – Производство на печатни материали	111 460	0.6%
Акции и дялове от други ДФ / ИД	426 559	2.2%
Общо	19 148 595	100.00%

Вземанията по начислени, но неизплатени лихви по депозити към 31.07.2007 г. са в размер на 18 722 лв.; начислените, но неизплатени лихви по разплащателни сметки са 930 лв. Вземанията по сделки с ценни книжа са в размер на 572 191 лв.

Графика 1



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 **31.07.2007** г. стойността на портфейла на Фонда е **19 148 595 лв.**

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

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

Таблица 4

№	РАЗХОДИ	Стойност (лв.)	
		Към 30.06.2007	Към 31.07.2007
1	<i>Разходи за външни услуги</i>	200	200
2	<i>Разходи от операции с инвестиции</i>	245 355	253 673
3	<i>Други разходи</i>	1 116	1 116
4	<i>Отрицателни курсови разлики</i>	3 308	75 288
5	<i>Други финансови разходи</i>	320 730	371 718
	<i>Общо разходи</i>	570 709	701 995

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	Юни 2007	Юли 2007
<i>Възнаграждение на ИП</i>	6 404 лв.	2 730 лв.
<i>Възнаграждение на банката депозитар</i>	106 лв.	40 лв.
<i>Общо разходи</i>	6 510 лв.	2 770 лв.

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

Таблица 6

Разходи (в лв.)	Юни 2007	Юли 2007
Разходи за външни услуги	0	0
Други разходи	0	0
Разходи от операции с инвестиции	0	8 318
Отрицателни курсови разлики	279	71 980
Отрицателни курсови разлики от преценка	0	0
Възнаграждение на Управляващото дружество	43 444	47 359
Възнаграждение на Банката депозитар	1 036	971
Възнаграждение на Инвестиционен посредник	- 49*	2 609
Банкови такси по преводни операции	57	50
Общо разходи	44 767	131 287

* 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 31.07.2007 г.

Таблица 7

Разходи	Към 31.07.2007 г.	% от НСА
Разходи за външни услуги	200	0%
Други разходи	1 116	0%
Възнаграждение на Управляващото дружество	319 227	1.75%
Възнаграждение на Банката депозитар	6 772	0.03%
Възнаграждение на Инвестиционен посредник	45 468	0.25%
Банкови такси	252	0%
Разходи	373 035	2.03%

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 31.05.2007	Към 30.06.2007	Към 31.07.2007
1	Приходи от лихви	39 520	48 487	61 800
2	Приходи от лихви по облигации	0	0	0
3	Приходи от дивиденди	7 510	96 102	96 102
4	Положителни курсови разлики от преоценка	2	2	70 778
5	Приходи от операции с ценни книжа	2 007 819	2 007 819	2 293 852
	Общо приходи	2 054 851	2 152 410	2 522 531

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 31.07.2007 г. нетната стойност на активите на Фонда е **19 657 860 лв.**

VIII. Средна нетна стойност на активите на Фонда за периода

Средната нетна стойност на активите на Договорен фонд „Европа” през месец юли 2007 г. е **18 943 649 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.)
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

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 юли 2007 г. инвеститорите са придобили 3771.3363 дяла от Договорен фонд „Европа“.

Таблица 10

Дата	Брой	Цена
04.07.2007	716.4436	125.8857
11.07.2007	16.9281	129.961
23.07.2007	3037.9646	131.6671

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 юли 2007 г. са изкупени обратно 3099.3320 дяла, като справка за това е представена в следващата таблица.

Таблица 11

Дата	Брой	Цена
11.07.2007	312.6278	129.0531
13.07.2007	345.0477	130.8592
25.07.2007	2441.6565	134.7664

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 31.07.2007 г. общият брой дялове на Договорен фонд „Европа“ в обръщение е 144224.5208 дяла.

Х. 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 Договорен фонд „Европа“ 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 31.07.2007 г. вземанията на Договорен фонд „Европа” са в размер на 591 842 лв. От тях 572 191 лв. са вземания по сделки с ценни книжа, 18 722 лв. са вземания по начислени лихви по депозити и 930 лв. са вземания по начислени лихви по разплащателни сметки и 5 лв други вземания

ХП. 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 **31.07.2007** г. стойността на текущите пасиви е **82 577** лв.

Следващата таблица дава подробна информация за текущите задължения на Фонда.

Таблица 12

№	ТЕКУЩИ ПАСИВИ	Стойност (лв.)		
		към 31.05.2007	към 30.06.2007	към 31.07.2007
1	Задължения към Управляващото дружество	42 505	43 444	47 360
2	Разходи при емитиране и обратно изкупуване на дялове на Фонда	708	674	2 267
3	Задължения към Банката депозитар	717	1 818	0
4	Задължения към инвеститори	0	0	30 000
5	Задължения към Инвестиционни посредници	882	20	128
6	Задължения към доставчици	947	0	2 814
7	Други задължения	0	3	8
	Общо текущи пасиви	45 759	45 959	82 577

Обобщена информация за периода е представена и в Таблица 13.

Таблица 13

Показател	Май 2007	Юни 2007	Юли 2007
Стойност на активите в началото на периода	16 742 432	17 240 206	17 900 967
Стойност на активите към края на периода	17 240 206	17 900 967	19 740 437
Стойност на текущите задължения в началото на периода	64 256	45 759	45 959
Стойност на текущите задължения към края на периода	45 759	45 959	82 577
Общо приходи от дейността към края на периода	2 054 851	2 152 410	2 522 531
Общо разходи за дейността към края на периода	525 942	570 709	701 995
Нетна стойност на активите (НСА) в началото на периода	16 678 176	17 194 447	17 855 008
Нетна стойност на активите (НСА) към края на периода	17 194 447	17 855 008	19 657 860
Брой дялове в обръщение към края на периода	144 343.6953	143 552.5165	144 224.5208
Средна НСА за периода	17 002 194	17 377 756	18 943 649
НСА за един дял *	117.3807	123.8748	136.3015

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 31.07.2007г.	% от НСА
1. Парични средства в разплащателни сметки		-	3 295 518	17.4%
2. Депозити		-	2 403 896	12.7%
3. Дългови ценни книжа			397 829	2.1%
4. Акции общо		9 043 520	13 051 352	68.9%
Каучук АД	BG11KAPAAT12	702 823	781 784	4.1%
Кораборемонтен завод "Одесос"	BG11KOVABT17	954 961	1 744 987	9.2%
Проучване и добив на нефт и газ ЕАД	BG1100019022	582 657	954 709	5%
Св. св. Константин и Елена АД	BG11SVVAAT11	740 054	799 900	4.2%
Слънчеви лъчи България ЕАД	BG1100096061	1 335 322	988 000	5.2%
ТБ Централна кооперативна банка АД	BG1100014973	573 910	838 845	4.4%
ХИМИМПОРТ АД	BG1100046066	590 447	1 057 719	5.6%
Холдинг Варна АД	BG1100036984	1 410 914	1 906 338	10.1%
Фонд за недвижими имоти България АДСИЦ	BG1100001057	468 570	570 350	3%
Синергон Холдинг АД	BG1100033981	21 021	26 838	0.1%
Оловно-цинков комплекс АД	BG11OLKAAT10	819 540	1 252 980	6.6%
Спарки-Елтос АД	BG11ELLOAT15	319 710	43 418	0.2%
Първа инвестиционна банка АД	BG1100106050	379 410	486 176	2.6%
Корпоративна търговска банка АД	BG1100129052	400 735	423 424	2.2%
Юрий Гагарин БТ АД	BG11PLPLVT10	98 140	111 460	0.6%
ЗПАД Булстрад	BG1100015046	240 000	361 920	1.9%
Емка АД	BG11EMSEAT19	9 360	10 482	0.05%
ИД Капман Капитал АД	BG1100039046	199 989	216 325	1.1%
ДФ Капман макс	BG9000012054	200 000	210 234	1.1%
ОТР Bank	HU0000061726	69 928	65 242	0.3%
ЕЕС	RU000859655	70 207	69 650	0.4%
Mobile Telesystems	US6074091090	71 332	64 552	0.3%
Газпром АД	RU0007661625	69 366	66 019	0.3%