

**ДОГОВОРЕН ФОНД
„ДСК СТАБИЛНОСТ – НЕМСКИ АКЦИИ”**

**ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА
ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР
И ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ**

31 ДЕКЕМВРИ 2015

Управляващо Дружество

„ДСК Управление на активи” АД

Ръководство на Управляващото дружество

Надзорен съвет:

Бенедек Балаж Кьовеш - Председател
Диана Дечева Митева – Заместник Председател
Петер Янош Хаас - Член

Управителен съвет:

Петко Кръстев Кръстев – Председател и Изпълнителен директор
Доротея Николаева Николова - Член
Евелина Петрова Мирчева – Член

Прокурист:

Димитър Христов Тончев

Адрес

гр. София
ул. “Московска” № 19

Банка - Депозитар

„Алианц Банк България” АД

Инвестиционни посредници

“УниКредит Булбанк” АД
„Алианц Банк България” АД
„Банка ДСК” ЕАД

ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

ЗА 2015

**ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА
на Договорен Фонд „ДСК Стабилност – Немски акции”
за 2015 година**

I. Обща информация за ДФ „ДСК Стабилност – Немски акции”

ДСК Стабилност – Немски акции е договорен фонд по смисъла на чл. 5, ал. 2 от Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ). Фондът е непersonифицирано дружество по смисъла на Закона за задълженията и договорите (ЗЗД), не е юридическо лице и представлява обособено имущество за инвестиране на набраните парични средства в различни финансови инструменти чрез разпределение на риска и в съответствие с инвестиционната стратегия, описана в Проспекта и в Правилата на Фонда.

ДСК Стабилност – Немски акции няма управителни органи, като неговата дейност, включително управлението на активите му, се осъществява само от управляващо дружество, което действа от име и за сметка на Фонда, съгласно чл. 87 от ЗДКИСДПКИ. ДФ „ДСК Стабилност – Немски акции” няма клонове.

С Решение № 98-ДФ/08.02.2013 г. на КФН „ДСК Управление на активи” АД получи разрешение да организира и управлява дейността на Фонда под първоначално наименование ДФ „ДСК Стабилност – Американски акции” като публичното предлагане на неговите дялове започва на 04.03.2013 г.

С Решения № 525-ДФ, № 526-ДФ и № 527-ДФ от 24.06.2015 г. КФН одобрява промените в правилата и в наименованието на договорен фонд „ДСК Стабилност – Американски акции”, като новото наименование на фонда е „ДСК Стабилност – Немски акции”. Промените влизат в сила от 01 Септември 2015 г.

II. Инвестиционна дейност и политика

Инвестиционната стратегия на "ДСК Стабилност - Немски акции" предвижда с цел защита на стойността на инвестициите на притежателите на дялове, основната част от активите да бъдат инвестирани в държавни ценни книжа, общински облигации, корпоративни облигации и/ или банкови депозити в кредитни институции и/ или в акции/ дялове на колективни инвестиционни схеми, инвестиращи предимно в инструменти на паричния пазар. С цел осигуряване на капиталова печалба на инвеститоритеу Фондът може да инвестира част от активите си в други ликвидни финансови активи по смисъла на чл. 38 ЗДКИСДПКИ, в т.ч. деривативни финансови инструменти, с която да се осигури експозиция към индекси върху акции на немски компании. Стратегията предвижда чрез тези инструменти Фондът да участва в евентуалното повишаване на стойността на базовия актив, върху който са закупени съответните деривативни инструменти, но същевременно да бъде предпазен от понижаване на стойността на базовия актив.

С оглед постигане на инвестиционните цели на "ДСК Стабилност – Немски акции ", дейността на фонда има цикличен характер.

Първият основен период е наречен „отворен период” и е с продължителност от приблизително 1 (един) месец. През този период се извършва активно набиране на средства от инвеститорите. Това е и периодът, през който инвеститорите, закупили дялове на Фонда през предходни инвестиционни цикли и желаещи да направят обратно изкупуване, е препоръчително да продадат своите дялове обратно на Фонда

Вторият основен период е наречен „ограничен период” и е с продължителност от приблизително 4 (четири) години. През „ограничения период” Фондът осъществява своите основни цели – осигуряване на защита на нарастването на стойността на инвестицията на притежателите на дялове във Фонда и реализиране на капиталова печалба. Защита на нарастването на стойността на инвестицията през този период означава нетната стойност на активите на един дял, изчислена към последния работен ден от „ограничения период”, да бъде не по-ниска от 101% (сто и едно) на сто от нетната стойност на активите на един дял, изчислена към последния работен ден от „отворения период”.

С цел осигуряване на ликвидност на инвестициите на притежателите на дялове, през „ограничения период” се предвиждат няколко „междинни периода”, през които ще се прилагат по-ниски такси/ разходи за сметка на инвеститорите при продажба и обратно изкупуване на дялове в сравнение с таксите през „ограничения период”. Инвеститорите закупили дялове през „междинните периоди” няма да могат да разчитат на защита на нарастването на стойността на своята инвестиция в края на „ограничения период”.

Управляващото Дружество ще информира притежателите на дялове и останалите инвеститори за точната дата, на която ще започва всеки „отворен”/ „ограничен” период от инвестиционния цикъл на Фонда, най-малко 30 дни преди започването на съответния период чрез съобщения:

- на всички „гишета”, на които се приемат поръчки за продажба и обратно изкупуване на дялове от Фонда;
- на Интернет страницата на Управляващото Дружество.

1. Структура на активите на ДФ „ДСК Стабилност – Немски акции”

Набраните средства от продажба на дялове на Фонда бяха инвестирани в съответствие с изискванията на ЗДКИСДПКИ, Наредба № 44 на КФН, Правилата и Проспекта на Фонда.

Към 31.12.2015 г. общия размер на активите на Фонда е 5,636,783.36 лв., като в това число се включват:

- Държавни Ценни книжа, емитирани от други държави – 4 емисии – 83.57%
- Деривативни финансови инструменти – кол опция върху един индекс – 9.07%
- Парични средства по банкови влогове – в 2 банки – 7.36%

Структурата на активите на ДФ „ДСК Стабилност - Немски Акции” към края на отчетния и на предходния период, в стойностно изражение и като процент от общата стойност на активите, е както следва:

Активи	31.12.2015		31.12.2014	
	лв.	%	лв.	%
Банкови влогове /общо/	415 148.99	7.36	5 941 952.56	97.54
Безсрочни банкови влогове, деноминирани в лева:	219 278.38	3.89	63 681.39	1.05
Срочни банкови влогове, деноминирани в лева, в т.ч.:	-	-	4 005 378.96	65.75
вземания по начислени лихви	-	-	69 378.96	1.14
Срочни банкови влогове, деноминирани в евро, в т.ч.:	195 870.61	3.47	1 872 892.21	30.74
вземания по начислени лихви	0.53	0.00	15 195.98	0.25
Държавни Ценни Книжа, емитирани от други държави, в т.ч.:	4 710 478.20	83.57	-	-
вземания по начислени лихви	65 568.76	1.16	-	-
Дялове на КИС, деноминирани в лева/ Деривативни финансови инструменти, деноминирани в евро	511 156.17	9.07	150 030.24	2.46
Общо активи	5 636 783.36	100.00	6 091 982.80	100.00

Структура на активите към 31.12.2015 г.



Структура на активите към 31.12.2014 г.



Разпределение на активите на Фонда

Активи	31.12.2015 (лв.)	31.12.2015 (%)	31.12.2014 (лв.)	31.12.2014 (%)
Финансови инструменти, търгувани на регулиран пазар, в т.ч.:	5 221 634.37	92.64	-	-
търгувани на Luxembourg Stock Exchange, в т.ч.	3 482 108.28	61.78	-	-
<i>дългови</i>	3 482 108.28	61.78	-	-
търгувани на Deutsche Bourse, в т.ч.	1 228 369.92	21.79	-	-
<i>дългови</i>	1 228 369.92	21.79	-	-
търгувани EUREX, в т.ч.	511 156.17	9.07	-	-
<i>деривативни</i>	511 156.17	9.07	-	-
Дялове на колективни инвестиционни схеми	-	-	150 030.24	2.46
Общо финансови инструменти	5 221 634.37	92.64	150 030.24	2.46
Банкови влогове	415 148.99	7.36	5 941 952.56	97.54
Общо активи	5 636 783.36	100.00	6 091 982.80	100.00

2. Структура на пасивите на ДФ „ДСК Стабилност – Немски акции”

Към края на 2015 г. Договорният фонд има текущи задълженията с матуритет до един месец, в това число задължения към Управляващото Дружество, Банката Депозитар. Посочените задължения се начисляват ежедневно, съгласно Правилата за оценка на портфейла и определяне на нетната стойност на активите, одобрени от КФН.

Пасиви	31.12.2015		31.12.2014	
	лв.	%	лв.	%
Задължения към Управляващото Дружество, в т.ч.:	2 391.16	18.90	3 884.58	90.66
(а) такса за управление на активите на Фонда	2 391.16	18.90	3 884.58	90.66
Задължения към Банката Депозитар	360.00	2.85	400.00	9.34
Задължения по форуърдна сделка	9 900.18	78.25	-	-
Общо пасиви	12 651.34	100.00	4 284.58	100.00

3. Резултати от дейността

Приходи

В съответствие със структурата на портфейла, приходите на Фонда се формират от приходи от преоценка на финансови активи, приходи от лихви по дългови ценни книжа и по банкови влогове и от приходи от операции с финансови активи.

Приходите от преоценка на финансови активи и инструменти се формират от положителната преоценка на финансовите активи и инструменти на база промяната в тяхната цена.

Приходите от операции с финансови инструменти са вследствие на по-високата цена при продажбата им спрямо тяхната балансова стойност.

Приходите от дистрибуция на дялове се формират от таксите при обратно изкупуване на дялове от инвеститорите през „ограничения период“ от инвестиционния цикъл на Фонда и които остават в негова полза.

Структурата на приходите на Фонда за отчетния и предходния период, в стойностно изражение и като процент от общата стойност на приходите, е както следва:

Приходи	01.01-31.12.15		01.01-31.12.14	
	лв.	%	лв.	%
Приходи от лихви, в т.ч.	130 686.52	6.60	161 695.26	92.81
(а) по банкови влогове	69 100.29	3.49	161 695.26	92.81
(б) по дългови ценни книжа	61 586.23	3.11	-	-
Приходи от преоценка на финансови инструменти	649 693.35	32.83	1 491.17	0.86
Приходи от операции с финансови инструменти	1.46	0.00	7.20	0.00
Приходи от дистрибуция на дялове	1 954.93	0.10	11 032.67	6.33
Приходи по валутни операции	1 196 952.30	60.47	-	-
Общо приходи	1 979 288.56	100.00	174 226.30	100.00

Разходи

Общо разходи

Структурата на разходите на ДФ „ДСК Стабилност - Немски акции“ за отчетния и предходния период, в стойностно изражение и като процент от общата стойност на разходите, е както следва:

Разходи	01.01-31.12.15		04.03-31.12.14	
	лв.	%	лв.	%
Разходи по преоценка на финансови активи и инструменти *	574 623.89	31.46	7.20	0.02
Разходи по операции с финансови активи и инструменти	-	-	16.00	0.04
Други финансови разходи	551.37	0.03	592.10	1.49
Разходи за външни услуги	32 388.28	1.77	38 809.27	97.42
Разходи по валутни операции	1 218 760.83	66.73	411.47	1.03
Общо разходи	1 826 324.37	100.00	39 836.04	100.00

* Заб.: Комисионните на инвестиционните посредници при покупка на финансови инструменти са включени в цената им на придобиване

Разходите за външни услуги се формират от възнаграждението на Управляващото Дружество (такса за управление на активите) и възнаграждението на Банката Депозитар за обслужващи и контролни функции.

Оперативни разходи

Тези разходи се приспадат от активите на ДСК Стабилност - Немски акции и така косвено се поемат от всички притежатели на дялове. Те са вторият компонент разходи след транзакционните разходи при покупка/обратно изкупуване на дялове, които инвеститорът следва да има предвид инвестирайки в Договорния Фонд.

Представените по-долу разходи, като процент от средната НСА, преизчислени на годишна база са както следва:

- за периода **01.01-31.12.2014 г. – 0.72%**
- за периода **01.01-31.12.2015 г. – 0.60%**

Оперативни разходи	01.01-31.12.15		01.01-31.12.14	
	ЛВ.		ЛВ.	
Възнаграждение на Управляващото Дружество	28 320.58	83.98	34 099.27	86.54
Комисионни на инвестиционни посредници	782.33	2.32	-	-
Възнаграждение на Банката Депозитар	4 067.70	12.06	4 710.00	11.95
Други финансови разходи	551.37	1.64	592.10	1.51
- банкови такси по преводни операции	324.70	0.96	361.00	0.92
- банкови такси, свързани с трансфер на ценни книжа	58.67	0.17	-	-
- други	168.00	0.50	231.10	0.59
Общо оперативни разходи	33 721.98	100.00	39 401.37	100.00

Финансов резултат

За дейността си през финансовата 2015 г. ДФ „ДСК Стабилност - Немски акции” реализира нетна печалба в размер на 152,964.19 лв. спрямо 134,390.26 лв. за 2014 г.

Данъчно третиране

ДФ „ДСК Стабилност - Немски акции”, като вид колективна инвестиционна схема, допусната до публично предлагане в Република България ползва преференциално данъчно третиране:

- неговата печалба не се облага с корпоративен данък (*чл. 174 от Закона за корпоративното подоходно облагане*).
- управлението на дейността на ДСК Стабилност - Немски акции, като вид колективна инвестиционна схема, е освободена финансова услуга и не подлежи на облагане с данък добавена стойност (*чл. 46, ал. 1, т. 6 от Закона за данък върху добавената стойност*).

Данъчно облагане на доходите на притежателите на дялове в Договорния Фонд

- Не подлежат на данъчно облагане доходите на местни физически лица или физически лица, установени за данъчни цели в държава – членка на Европейския съюз или в друга държава – членка на Европейското икономическо пространство от сделки с дялове на Фонда (реализирана капиталова печалба) в случаите на обратно изкупуване на дяловете или продажба на дяловете, извършени на регулиран пазар по смисъла на чл. 73 от Закона за пазарите на финансови инструменти.

При определяне на данъчния финансов резултат на юридическите лица, които подлежат на облагане по реда на ЗКПО, с тези доходи се намалява счетоводния финансов резултат. При загуба от сделки с дялове, лицата, които подлежат на облагане по реда на ЗКПО, ще следва да увеличат счетоводния си финансов резултат с отрицателната разлика между продажната и придобивната цена на дяловете. Когато дяловете са придобити на различни цени и впоследствие се продава част от тях, като не може да бъде доказано кои от тях се продават, цената на придобиване на дяловете е средно претеглената цена, определена въз основа на цената на придобиване на държаните дялове към момента на продажбата.

Тези доходи не се облагат и с данък при източника.

- Доходите от сделки с дялове на Фонда (реализираната капиталова печалба), както и изобщо с финансови активи, получени от физически лица от трети държави, извън горепосочените, се облагат с окончателен данък в размер на 10% върху облагаемия доход.

Облагаемият доход е сумата от реализираните през годината печалби, определени за всяка конкретна сделка, намалена със сумата от реализираните през годината загуби, определени за всяка конкретна сделка. Реализираната печалба/загуба за всяка сделка се определя, като продажната цена се намалява с цената на придобиване на дяловете. Когато дяловете са придобити на различни цени и впоследствие се продава част от тях, като не може да бъде доказано кои от тях се продават, цената на придобиване на дяловете е средно претеглената цена, определена въз основа на цената на придобиване на държаните дялове към момента на продажбата.

4. Ликвидност

Поддържането и управлението на ликвидността се осъществява от Управляващото Дружество при спазване изискванията на Правилата за поддържане и управление на ликвидността на договорен фонд, организиран и управляван от „ДСК Управление на активи“ АД.

Управлението на ликвидността се извършва посредством:

1. Ежедневно следене и анализ на структурата на активите по видове и матуритет;
2. Ежедневно следене и анализ на структурата на пасивите по видове и матуритет;
3. Ежедневно следене на входящите и изходящите парични потоци;
4. Поддържане на оптимален размер на парични средства и други ликвидни активи с цел посрещане на задълженията на Фонда;
5. Разработване на стратегии за предотвратяване на кризисни ситуации.

Към момента на изготвяне на настоящия отчет не съществуват тенденции, обстоятелства или рискове, които биха довели или за които има основание да се смята, че ще доведат до съществено повишаване или намаляване на ликвидността на Фонда.

5. Капиталови ресурси

Характерът на дейността на ДФ „ДСК Стабилност - Немски акции” свързва размера на капиталовите ресурси, подлежащи на инвестиране, от една страна с процесите на емитиране и обратно изкупуване на дялове на Фонда, а от друга страна с финансовите резултати, реализирани при операции с инструменти от неговия портфейл.

Собственият капитал е равен на нетната стойност на активите на Фонда и се формира от:

- основен капитал - номиналната стойност на дяловете в обръщение;
- премии от емисии – разликата между емисионната стойност/цената на обратно изкупуване и номиналната стойност на дялове;
- финансов резултат за периода.

Движение по капитала	Основен капитал (лв.)	Премии от емисия (лв.)	Финансов резултат (лв.)	Общо собствен капитал (лв.)
Салдо към 01.01.2014 г.	4 932 712	1 849	143 420	5 077 981
Изменение, в т.ч.:	838 994	36 333	134 390	1 009 717
увеличение	3 375 627	137 608	174 226	3 687 461
намаление	(2 536 633)	(101 275)	(39 836)	(2 677 744)
Салдо към 31.12.2014 г.	5 771 706	38 182	277 810	6 087 698
Изменение, в т.ч.:	(580 233)	(36 297)	152 964	(463 566)
увеличение	2 194 671	137 510	1 979 288	4 311 469
намаление	(2 774 904)	(173 807)	(1 826 324)	(4 775 035)
Салдо към 31.12.2015 г.	5 191 473	1 885	430 774	5 624 132

Забележка: Фондът емитира/обратно изкупува само цели дялове с номинална стойност 1.00 лв.

6. Основни рискове, пред които е изправен ДСК Стабилност – Немски акции

Управлението на риска на ДФ „ДСК Стабилност – Немски акции” се извършва от УД „ДСК Управление на активи” АД. Процесът по идентифициране, наблюдение и управление на рисковете има за цел да редуцира влиянието на външните и вътрешните рискови фактори върху инвестициите на Фонда. Процедурите за управление на риска включват:

- идентификация на риска;
- оценка на риска;
- избор на стратегия по отношение на риска;
- избор на начини за намаление степента на риска;
- контрол нивото на риска.

Оценяването, анализа и мониторинга на рисковите фактори се извършва ежедневно от служителите в отдел „Управление на риска“.

Рисковите фактори, които оказват влияние върху инвестициите на ДФ „ДСК Стабилност – Немски акции“, са:

а) пазарен риск - възможността да се реализират загуби поради неблагоприятни изменения в цените на ценни книжа, пазарните лихвени проценти, валутни курсове и други. Компонентите на пазарния риск са:

аа) лихвен риск - рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена ценна книга поради изменение на нивото на лихвените проценти.

бб) валутен риск - рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена ценна книга или депозит, деноминирани във валута, различна от лев и евро, поради изменение на курса на обмяна между тази валута и лева или евро.

вв) ценови риск - рискът от намаляване на стойността на инвестициите в акции или дялове на колективни инвестиционни схеми при неблагоприятни промени на нивата на пазарните цени.

б) кредитен риск – възможността от намаляване на стойността на позицията в един финансов инструмент при неочаквани събития от кредитен характер свързани с емитентите на финансови инструменти, насрещната страна по борсови и извънборсови сделки, както и държавите, в които те извършват дейност;

в) операционен – възможността да се реализират загуби, свързани с грешки или несъвършенства в системата на организация, недостатъчно квалифициран персонал, неблагоприятни външни събития от нефинансов характер, включително и правен риск;

г) ликвиден риск – възможността от загуби от наложителни продажби на активи при неблагоприятни пазарни условия за посрещане на неочаквано възникнали краткосрочни задължения.

д) риск от концентрация – възможността от загуба поради неправилна диверсификация на експозиции към емитенти, група свързани емитенти, емитенти от един и същ икономически отрасъл или географска област, което може да причини значителни загуби, както и рискът, свързан с големи непреки кредитни експозиции.

Експозицията на ДФ „ДСК Стабилност – Немски акции“ по отношение на ценовия, кредитния и ликвидния риск и риска на паричния поток е подробно оповестена във годишния финансов отчет на Фонда за годината приключваща на 31.12.2015 г.

Целите и политиката на ДФ „ДСК Стабилност – Немски акции“ по управление на финансовия риск, включително политиката му на хеджиране са уредени в Правилата за оценка и управление на риска на ДФ „ДСК Стабилност – Немски акции“.

III. Промени в цените на дялове на ДСК Стабилност – Немски акции

Договорният Фонд е разделен на дялове, които постоянно издава/продава на инвеститорите при условията на публично предлагане по емисионна стойност, и постоянно изкупува обратно от инвеститорите по цена на обратно изкупуване.

Емисионната стойност и цената на обратно изкупуване се основават на Нетната стойност на активите (НСА) на един дял.

Нетната стойност на активите, НСА на дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване се изчисляват ежедневно, съгласно Правилата за оценка на портфейла на Фонда и определяне на НСА, одобрени от КФН и описани в Проспекта на Фонда. НСА се определя като разликата между стойността на активите и стойността на задълженията на Фонда. НСА на един дял се определя като съотношение между НСА и броя дялове в обръщение към момента на изчисляването ѝ.

IV. Нетна стойност на активите на Фонда

Към 31.12.2014 г. нетната стойност на активите на Фонда е **6 087 698.22 лв.**

Към 31.12.2015 г. нетната стойност на активите на Фонда е **5 624 132.02 лв.**

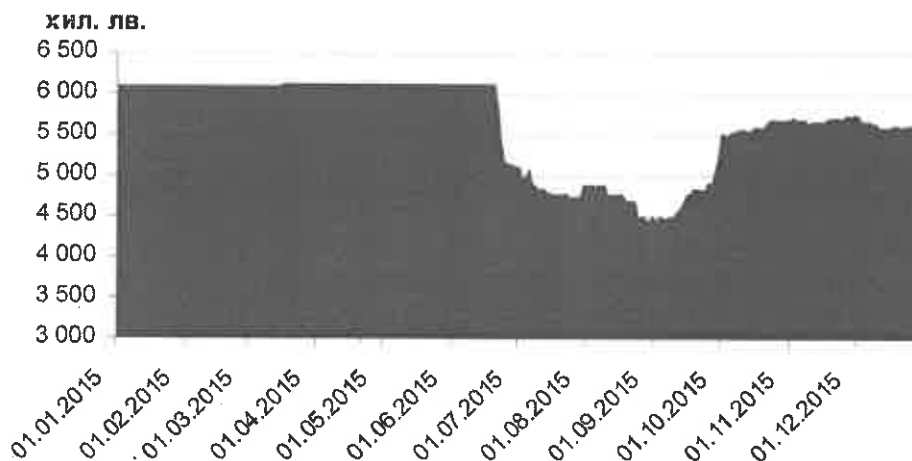
V. Средна нетна стойност на активите на Фонда

За периода 01.01-31.12.2014 г. средната НСА на Фонда е **5 499 074.68 лв.**

За периода 01.01-31.12.2015 г. средната НСА на Фонда е **5 629 018.73 лв.**

Средната НСА за периода е изчислена като средна аритметична от стойностите на НСА за всеки ден от периода. За почивните дни се използва стойността от най-близкия предходен работен ден. Изключение правят единствено стойностите за дати (почивни дни) към край на счетоводен месец.

Нетна стойност на активите за периода 01.01-31.12.2015



Изпълнението на поръчка за покупка/обратно изкупуване се осъществява по емисионна стойност/цена на обратно изкупуване, определена за следващата най-близка дата от датата на подаване на поръчката.

VI. Брой дялове в обръщение

Към 31.12.2015 г. емитираните през 2015 г. дялове на Фонда представляват 42.27% от общия брой в обръщение, а обратно изкупените са 53.45%.

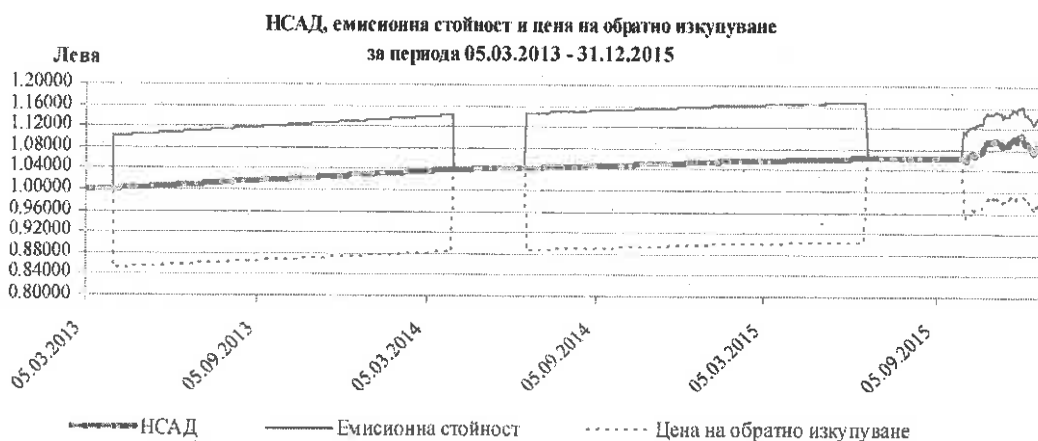
Дялове в обръщение	брой
Салдо към 01.01.2014 г.	4 932 712
Изменение, в т.ч.:	838 994
увеличение - емитирани дялове	3 375 627
намаление - обратно изкупени дялове	(2 536 633)
Салдо към 31.12.2014 г.	5 771 706
Изменение, в т.ч.:	(580 233)
увеличение - емитирани дялове	2 194 671
намаление - обратно изкупени дялове	(2 774 904)
Салдо към 31.12.2015 г.	5 191 473

VII. Данни за обявените емисионна стойност и цена за обратно изкупуване

	01.01-31.12.15 лв.	01.01-31.12.14 лв.
Минимална емисионна стойност на дял	1.06569	1.04219
Максимална емисионна стойност на дял	1.16883	1.16012
Среднопретеглена емисионна стойност на дял	1.12975	1.12619
Минимална цена на обратно изкупуване на дял	0.89650	0.87497
Максимална цена на обратно изкупуване на дял	1.06272	1.04181
Среднопретеглена цена на обратно изкупуване на дял	0.96628	0.91873

Забележка: Горепосочените стойности са публично обявени за покупка, съответно при обратно изкупуване на дялове.

Информация за обявените НСА на дял, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване и тяхната динамика е представена в графичен вид.



Реализираната възвръщаемост от инвестиция във Фонда, изчислена на база НСА на един дял, без да се отчита ефекта от транзакционните разходи е както следва:

	2015	2014
НСА на дял в началото на периода	1.05475	1.02945
Доход от инвестиционни сделки на един дял	0.02859	0.02530
Други разпределения на дял		
НСА на дял в края на периода	1.08334	1.05475
Обща възвръщаемост (доход) на един дял *	2.71%	2.46%
Общо нетни активи в края на периода	5 624 132.02	6 087 698.22
Средна стойност на нетни активи (средна НСА)	5 629 018.73	5 499 074.68
Общо оперативни разходи на Фонда	33 721.98	39 401.37
Съотношение на оперативните разходи към средната НСА	0.60%	0.72%
Съотношение на нетната печалба към средната НСА	2.72%	2.44%

Забележка: Стойностите са представени към датата на тяхното изчисляване, и имат информативен характер. Поръчки за покупка/обратно изкупуване на дялове на Фонда се приемат и изпълняват по реда, определен в раздел „Покупки и продажби на дялове“ от Проспекта на Фонда.

VIII. Сделки с дялове на Фонда на членовете на съветите на “ДСК Управление на активи” АД и свързаните лица с Дружеството през 2015 г.

През 2015 г. не са сключвани сделки с дялове на Фонда от членовете на съветите на “ДСК Управление на активи” АД и свързаните лица с Дружеството.

IX. Важни събития, настъпили след годишното счетоводно приключване

Към датата на изготвяне на настоящия отчет няма тенденции, настъпили и/или предстоящи събития, както и рискове, известни на ръководството на „ДСК Управление на активи“ АД, управляващо дружество на Фонда, които да окажат негативно влияние върху бъдещото развитие на Фонда.

X. Предвиждано развитие на Фонда

През 2016 г. дейността на ДФ „ДСК Стабилност – Немски Акции“ ще продължи да се осъществява в съответствие с основните цели на Фонда, а именно - да осигури на своите инвеститори запазване на стойността на дяловете им и доколкото е съвместимо с това – да осигури нарастване на стойността на дяловете посредством реализиране на текущи доходи от лихви по депозити и реализиране на капиталова печалба при поемане на нисък до умерен риск.

С цел реализиране на капиталова печалба, през “ограничения период“ от дейността на Фонда част от активите могат да бъдат инвестирани по такъв начин, че да осигурят експозиция към индекси върху акции на немски компании, основно чрез инвестиции в деривативни финансови инструменти. Тези инвестиции ще бъдат съобразени с основното условие за защита на нарастването на стойността на инвестициите на притежателите на дялове във Фонда.

Стратегията на УД „ДСК Управление на активи“ АД предвижда активно управление и постоянно следене и анализиране на пазарите и инструментите, в които инвестира Фонда.

Основният фактор, който ще влияе върху дейността на „ДСК Стабилност – Немски Акции“ през годината е състоянието на световната и в частност немската икономика.

Смятаме, че през 2016 г. няколко основни фактора ще повлияят върху представянето на капиталовите пазари в Европа. Европейската икономика не може да се похвали с толкова добро развитие, както американската. Безработицата намалю, но все още е на високи нива. Отчетеният ръст на БВП е по-нисък от необходимото, за да може да се каже, че Европа върви по същия път като САЩ.

Като цяло, вливането на ликвидност подпомага ръста в цените на акциите и дълговите ценни книжа. То крие „подводни камъни“ в по-дългосрочен план, тъй като толерантността към поемане на риск се увеличава и портфейлите на инвеститорите стават по-рискови. Също така, обезценката на еврото спрямо долара може да спомогне за ръст в дейността на експортните компании от Стария Континент, защото тяхната продукция става по-конкурентноспособна на чуждите пазари.

В частност, немската икономика бе разтърсена от скандала около „Фолксваген Груп“ с манипулиране на резултатите относно консумацията на гориво и замърсяването на въздуха. Очакванията са, че концернът ще трябва да заплати големи глоби. Доверието в марката най-вероятно ще спадне, което ще се отрази в намален обем продажби, а това би рефлектирало върху ръста на цялата немска икономика.

XI. Действия в областта на научноизследователската и развойната дейност

Поради спецификата на дейността на Договорния Фонд, през отчетния период не са извършвани научни изследвания и разработки.

XII. Информация относено Правилата за добро корпоративно управление

Своевременното и точно разкриване на информацията, свързана с дейността на Фонда е от ключово значение за вземането на решения от страна на инвеститорите, особено като се има предвид факта, че нетната стойност на активите се изменя всеки работен ден, което води и до изменение на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете, а следователно и на доходността на един дял. Тези обстоятелства пораждат необходимостта от ежедневна и възможно най-подробна информираност на съществуващите и потенциалните притежатели на дялове, относно стойността на тяхната инвестиция.

За дейността през 2015 г. по организирането и управлението на Фонда „ДСК Управление на активи” АД се придържаше към правила за добро корпоративно управление, еквивалентни на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление. Управляващото дружество предостави в срок и пълен обем информация за дейността на Фонда, съгласно разпоредбите на на ЗДКИСДПКИ, Наредбата № 44 на КФН и други нормативни актове, регламентиращи дейността му. В допълнение, Управляващото дружество е приело и спазва Етичен кодекс.

XIII. Инвестиране на активите на Фонда в дялове на колективни инвестиционни схеми

Към 31.12.2015 г. не са инвестирани средства в дялове/акции на други колективни инвестиционни схеми.

XIV. Сделки с деривативни инструменти по смисъла на чл. 38, ал. 1, т. 7 и т. 8 от ЗДКИСДПКИ

За периода 01.01.2015 г.-31.12.2015 г. ДФ „ДСК Стабилност – Немски акции” е сключвал сделки с деривативни инструменти по смисъла на чл.38,ал.1,т.8 от ЗДКИСДПКИ. Деривативният финансов инструмент е бил валутен форуърден контракт с цел намаляване на риска от промяна на валутния курс, свързан с управлението на финансови инструменти, деноминирани в щатски долари.

Към 31.12.2015 г. Фондът има сключена такава форуърдна сделка за хеджиране на валутна експозиция в размер на 2 632 500 щатски долара с насрещна страна - „Банка ДСК” ЕАД и вальор - 27.01.2016 г.

Също така, към 31.12.2015 г. Фондът има позиция в борсово търгуваема кол опция с вальор 20.12.2019 г.

XV. Обобщена информация за дейността на Фонда

Обобщена информация към края на всяка от последните три финансови години, съгласно чл.73, ал. 1, т. 5, б. „е” от Наредба № 44 на КФН:

	31.12.2014 - 31.12.2015 г.	31.12.2013 - 31.12.2014 г.	04.03.2013 - 31.12.2013 г.
Стойност на активите в началото на периода	6 091 982.80	5 081 600.92	-
Стойност на активите към края на периода	5 636 783.36	6 091 982.80	5 081 600.92
Стойност на текущите задължения в началото на периода	4 284.58	3 619.88	-
Стойност на текущите задължения към края на периода	12 651.34	4 284.58	3 619.88
Общо приходи от дейността към края на периода	1 979 288.56	174 226.30	175 594.67
Общо разходи за дейността към края на периода	1 826 324.37	39 836.04	32 174.65
Финансов резултат към края на периода	152 964.19	134 390.26	143 420.02
Финансов резултат от минали години	277 810.28	143 420.02	-
Нетна стойност на активите (НСА) в началото на периода	6 087 698.22	5 077 981.04	-
Нетна стойност на активите (НСА) към края на периода	5 624 132.02	6 087 698.22	5 077 981.04
Брой дялове в обръщение към края на периода	5 191 473.00	5 771 706.00	4 932 712.00
Средна НСА за периода	5 629 018.73	5 499 074.68	3 909 353.76
НСА за 1 дял *	1.08340	1.05471	1.02938
Емисионна стойност на 1 дял*	1.13757	1.16018	1.13232
Цена на обратно изкупуване на 1 дял*	0.97506	0.89650	0.87497

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

За УД „ДСК Управление на активи” АД, организиращо и управляващо ДФ „ДСК Стабилност – Немски акции”:


Петко Кръстев
Изпълнителен Директор
Дата: 18.03.2016 г.


Марко Марков
Финансов Директор



**ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР И
ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
31 ДЕКЕМВРИ 2015**

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До инвеститорите в дялове на Договорен фонд “ДСК Стабилност – Немски акции”

Доклад върху финансовия отчет

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на Договорен фонд ДСК Стабилност – Немски акции (“Фонда”), включващ отчет за финансовото състояние към 31 декември 2015 и отчет за всеобхватния доход, отчет за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове и отчет за паричните потоци за годината, приключваща на тази дата, както и обобщеното оповестяване на съществените счетоводни политики и другата пояснителна информация.

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

Отговорността за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от Европейския съюз, както и за система за вътрешен контрол, която ръководството на Управляващото Дружество „ДСК Управление на активи“ АД (Управляващото дружество) счита за необходима за изготвянето на финансов отчет, който да не съдържа съществени отклонения, независимо дали те се дължат на измама или на грешка, се носи от ръководството на Управляващото Дружество.

Отговорност на одитора

Нашата отговорност се свежда до изразяване на одиторско мнение върху този финансов отчет, основаващо се на извършения от нас одит. Нашият одит бе проведен в съответствие с професионалните изисквания на Международните одиторски стандарти. Тези стандарти налагат спазване на етичните изисквания, както и одитът да бъде планиран и проведен така, че ние да се убедим в разумна степен на сигурност доколко финансовият отчет не съдържа съществени грешки.

Одитът включва изпълнението на процедури с цел получаване на одиторски доказателства относно сумите и оповестяванията, представени във финансовия отчет. Избраните процедури зависят от преценката на одитора, включително оценката на рисковете от съществени отклонения във финансовия отчет, независимо дали те се дължат на измама или на грешка. При извършването на тези оценки на риска одиторът взема под внимание системата за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на финансовия отчет от страна на Управляващото дружество, за да разработи одиторски процедури, които са подходящи при тези обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на системата за вътрешен контрол на Фонда.

Одитът също така включва оценка на уместността на прилаганите счетоводни политики и разумността на приблизителните счетоводни оценки, направени от ръководството на Управляващото дружество, както и оценка на цялостното представяне на финансовия отчет.

Считаме, че извършеният от нас одит предоставя достатъчна и подходяща база за изразеното от нас одиторско мнение.

Мнение

По наше мнение, финансовият отчет представя достоверно, във всички съществени аспекти, финансовото състояние на Фонда към 31 декември 2015, както и неговите финансови резултати от дейността и паричните потоци за годината, приключваща на тази дата, в съответствие с МСФО, приети от Европейския съюз.

Други

Финансовият отчет на Фонда за 2014 година е одитиран от друг одитор, който е изразил немодифицирано мнение върху него с дата 16 март 2015.

Доклад върху други правни и регулаторни изисквания – Годишен доклад на ръководството на Управляващото дружество за дейността на Фонда, съгласно Закона за счетоводството

Съгласно изискванията на Закона за счетоводството, ние прегледахме приложения Годишен доклад за дейността на Фонда. Годишният доклад за дейността на Фонда, изготвен от ръководството на Управляващото дружество, не е част от финансовия отчет. Историческата финансова информация, представена в Годишния доклад за дейността на Фонда, съставен от ръководството на Управляващото дружество, съответства в съществените си аспекти на финансовата информация, която се съдържа в годишния финансов отчет на Фонда към 31 декември 2015, изготвен в съответствие с МСФО, приети от Европейския съюз. Отговорността за изготвянето на Годишния доклад за дейността на Фонда от 18 март 2016 се носи от ръководството на Управляващото дружество на Фонда.

Deloitte Audit OOD

Делойт Одит ООД

Васко Райчев

Васко Райчев

Регистриран одитор

Пълномощник на Управителя Асен Димов



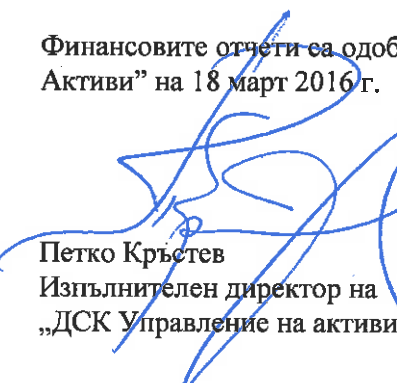
18 март 2016
София

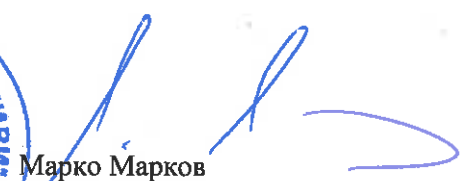
ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ
към 31 декември 2015

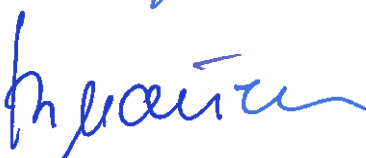
В хиляди лева	Прил.	2015	2014
Активи			
Парични средства	5	219	64
Депозити	6	196	5 878
Финансови активи за търгуване	8	5 222	150
Общо активи		5 637	6 092
Пасиви			
Текущи задължения	10	3	4
Валутен форуърд	9	10	-
Общо пасиви		13	4
Нетни активи принадлежащи на инвеститорите в дялове		5 624	6 088
Нетна стойност на активите на дял (в лева)		1.08334	1.05475

Отчетът за финансовото състояние на Договорен фонд „ДСК Стабилност – Немски акции“ следва да се разглежда заедно с приложенията към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени в страници от 6 до 31.

Финансовите отчети са одобрени от името на Управляващото дружество „ДСК Управление на Активи“ на 18 март 2016 г.


Петко Кръстев
Изпълнителен директор на
„ДСК Управление на активи“ АД


Марко Марков
Финансов директор на
„ДСК Управление на активи“ АД


Васко Райчев
Регистриран одитор
Дата: 18.03.2016

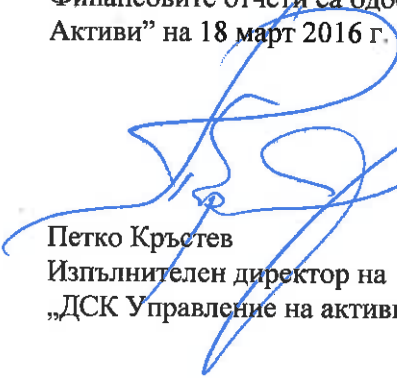


ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД
за годината, приключваща на 31 декември 2015


В хиляди лева	Прил.	2015	2014
Приходи от лихви от банкови влогове		131	162
Приходи от операции и преоценка на финансови активи, нетно	12	75	1
Приходи, свързани с дистрибуция на дялове на Фонда		2	11
Разходи за външни услуги	13	(32)	(39)
Други разходи		(1)	(1)
Разходи по валутни операции, нетно	14	(22)	-
Печалба преди данъчно облагане		153	134
Данъци		-	-
Печалба за финансовата година		153	134
Друг всеобхватен доход		-	-
Общо всеобхватен доход		153	134

Отчетът за всеобхватния доход на Договорен фонд „ДСК Стабилност – Немски акции“ следва да се разглежда заедно с приложенията към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени в страници от 6 до 31.

Финансовите отчети са одобрени от името на Управляващото дружество „ДСК Управление на Активи“ на 18 март 2016 г.


Петко Кръстев
Изпълнителен директор на
„ДСК Управление на активи“ АД




Марко Марков
Финансов директор на
„ДСК Управление на активи“ АД



Васко Райчев
Регистриран одитор
Дата: 18.03.2016

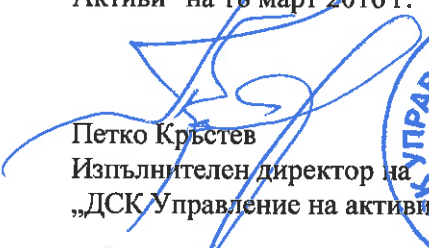


ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ
за годината, приключваща на 31 декември 2015


В хиляди лева	Прил	2015	2014
Парични потоци от оперативна дейност			
Покупка на финансови активи		(54)	(431)
Лихви и комисионни		18	195
Нетни парични потоци за оперативна дейност		<u>(36)</u>	<u>(236)</u>
Парични потоци от финансова дейност			
Постъпления от емисия на собствен дялове		2 339	3 524
Плащания за обратно изкупуване на собствени дялове		(2 947)	(2 627)
Нетни парични потоци от финансова дейност		<u>(608)</u>	<u>897</u>
Нетно изменение на пари и парични еквиваленти		(644)	661
Пари и парични еквиваленти в началото на периода	7	<u>1 059</u>	<u>398</u>
Пари и парични еквиваленти в края на периода	7	<u><u>415</u></u>	<u><u>1 059</u></u>

Отчетът за паричните потоци на Договорен фонд „ДСК Стабилност – Немски акции“ следва да се разглежда заедно с приложенията към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени в страници от 6 до 31.

Финансовите отчети са одобрени от името на Управляващото дружество „ДСК Управление на Активи“ на 18 март 2016 г.


Петко Кръстев
Изпълнителен директор на
„ДСК Управление на активи“ АД




Марко Марков
Финансов директор на
„ДСК Управление на активи“ АД



Васко Райчев
Регистриран одитор

Дата: 18.03.2016

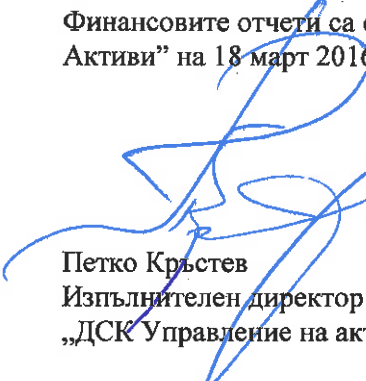


**ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В НЕТНИТЕ АКТИВИ, ПРИНАДЛЕЖАЩИ
 НА ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ**
 за годината, приключваща на 31 декември 2015


<i>В хиляди лева</i>	Прил.	2015	2014
Салдо към 01 януари		6 088	5 078
Нетна печалба за годината		153	134
Емитиране на дялове през периода	11	2 332	3 514
Обратно изкупуване на дялове през периода	11	(2 949)	(2 638)
Салдо към 31 декември		5 624	6 088


Отчетът за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове на Договорен фонд „ДСК Стабилност – Немски акции“ следва да се разглежда заедно с приложенията към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени в страници от 6 до 31.

Финансовите отчети са одобрени от името на Управляващото дружество „ДСК Управление на Активи“ на 18 март 2016 г.


 Петко Кръстев
 Изпълнителен директор на
 „ДСК Управление на активи“ АД




 Марко Марков
 Финансов директор на
 „ДСК Управление на активи“ АД


 Васко Райчев
 Регистриран одитор
 Дата: 18.03.2016



ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2015

1. Статут и предмет на дейност

Договорен фонд “ДСК Стабилност – Немски акции” („Фондът”) представлява колективна инвестиционна схема от отворен тип и издава/продава дялове, предоставящи еднакви права на техните притежатели.

Ръководството на Управляващо дружество “ДСК Управление на активи” АД (“Управляващото Дружество”, на база Разрешение № 123-ДФ/28.02.2013 г. на Комисията за финансов надзор (“КФН”), организира и управлява дейността на Фонда под първоначално наименование ДФ „ДСК Стабилност – Американски акции”.

С Решения № 525-ДФ, № 526-ДФ и № 527-ДФ от 24.06.2015 г. КФН одобрява промените в правилата и в наименованието на договорен фонд „ДСК Стабилност – Американски акции”, като новото наименование на фонда е „ДСК Стабилност – Немски акции”. Промените влизат в сила от 01 Септември 2015 г.

УД „ДСК Управление на активи” АД, действащо за сметка на Фонда, е сключило договор с ТБ “Алианц България” АД - Банка-Депозитар на Фонда, съгласно изискванията на Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране („ЗДКИСДПКИ”).

За постоянната продажба и обратно изкупуване на дялове на Фонда Управляващото дружество е сключило договор за дистрибуция на дяловете на Фонда с „Банка ДСК” ЕАД.

Публичното предлагане на дялове на Фонда (под наименованието „ДСК Стабилност – Американски акции”) стартира на 04 март 2013 г., а считано от 1 септември 2015 г. започва прилагането на актуализираните правила на Фонда под наименованието “ДСК Стабилност – Немски акции”.

„ДСК Стабилност – Немски акции” е договорен фонд по смисъла на чл. 5, ал. 2 от Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ). Фондът е колективна инвестиционна схема за инвестиране в прехвърляеми ценни книжа и в други ликвидни финансови активи по смисъла на чл. 38, ал. 1 от ЗДКИСДПКИ.

Инвеститорите предоставят парични средства, срещу които получават дялове на Фонда. Броят дялове, притежавани от инвеститора, удостоверява каква част от общия размер на активите на Фонда притежава собственикът им. По искане на притежателите на дялове, Фондът изкупува обратно своите дялове по цена, базирана на нетната стойност на активите му. Броят дялове на Фонда е променлива величина съгласно закона и може да се изменя всеки работен ден в зависимост от издадените и обратно изкупените дялове.

Притежателите на дялове на Фонда имат:

- Право на обратно изкупуване на дяловете
- Право на информация
- Право на ликвидационен дял

Фондът е неперсонифицирано дружество по смисъла на Закона за задълженията и договорите и не е юридическо лице. Фондът представлява обособено имущество за инвестиране на набраните парични средства в различни финансови инструменти чрез разпределение на риска и в съответствие с инвестиционната стратегия, описана в Проспекта и в Правилата на Фонда.

Дейността на Фонда, включително управлението на активите му, се осъществява от Управляващото Дружество, което е лицензирано и контролирано постоянно от Комисията за финансов надзор.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2015

2. База за изготвяне

Приложими стандарти

Настоящият годишен финансов отчет е изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от Европейския Съюз.

База за изготвяне

Финансовият отчет е изготвен на базата на историческата стойност, с изключение на:

- деривативни финансови инструменти, които се отчитат по справедлива стойност
- финансови активи и пасиви за търгуване, които са представени по справедлива стойност.

Функционална валута и валута на представяне

Този финансов отчет е представен в български лева (BGN), закръглени до хиляда. Българският лев е функционалната валута на ДФ „ДСК Стабилност – Немски акции”.

Използване на оценки и допускания

Изготвянето на финансовия отчет в съответствие с МСФО изисква ръководството да прави оценки, предвиждания и допускания, които влияят на прилагането на политиките и на отчетените суми на активи и пасиви, приходи и разходи. Реалният резултат може да бъде различен от тези очаквания.

Очакванията и основните допускания се преразглеждат във всеки отчетен период. Повторното преразглеждане на счетоводните оценки се признава в периода, в който оценката е преразгледана, когато преразглеждането се отнася само до този период, или в периода на преразглеждането и бъдещи периоди, ако преразглеждането оказва влияние на сегашния и на бъдещите периоди.

Информация за значителни позиции, които са засегнати от оценки на несигурността и критични допускания при прилагане на счетоводните политики, които имат най-значителен ефект върху сумите, признати във финансовия отчет, се съдържа в приложенията по оценка на финансови инструменти.

3. Счетоводни политики

Финансови приходи и разходи

Основните финансови приходи на Фонда са от лихви от банкови влогове и лихвоносни ценни книжа, от преоценка на финансови инструменти и от реализирани печалби от сделки с финансови инструменти.

Приходите от лихви се признават текущо в отчета за всеобхватния доход на Фонда, пропорционално на времевата база, чрез метода на ефективния доход от актива.

Разликите от промените в оценката на финансовите инструменти спрямо пазарната им цена, както и разликата между отчетната стойност и продажната цена на финансовите инструменти при сделки с тях, се признават като текущи приходи или разходи от операции с инвестиции.

3. Счетоводни политики, продължение

Сделки в чуждестранна валута

Сделките в чуждестранна валута се вписват в лева при първоначалното им счетоводно отразяване, като към сумата в чуждестранна валута се прилага централният курс на Българска Народна Банка (БНБ) към датата на сделката. Паричните позиции в чуждестранна валута се преоценяват ежедневно по централния курс на БНБ за текущия работен ден. От 1 януари 1999 българският лев е с фиксиран курс към еврото: 1.95583 лева за 1 евро. БНБ определя обменния курс на лева към другите валути като прилага курса на евро към съответната валута, котиран на международните пазари.

Разходи, свързани с инвестицията в дялове на Фонда

Разходите, свързани с инвестицията в дялове на „ДСК Стабилност – Немски акции“ са:

- Разходи, които се поемат пряко от конкретния инвеститор/притежател на дялове при покупка и обратно изкупуване на дялове (“Транзакционни разходи”):
 - Разходите за емитиране (включени в емисионната стойност) са в размер на 0.30% (съответно 1.00% или 5.00%) от нетната стойност на активите на дял в зависимост от „отворен” (съответно „междинен” или „ограничен”) период от инвестиционния цикъл на Фонда (по-подробно в Прил. 3- „Инвестиционна стратегия”).
 - Разходите за обратно изкупуване (включени в цената за обратно изкупуване) са в размер на 0.00% (съответно 2.00% или 10.00%) от нетната стойност на активите на дял в зависимост от „отворен” (съответно „междинен” или „ограничен”) период от инвестиционния цикъл на Фонда (по-подробно в Прил. 3- „Инвестиционна стратегия”).
- Годишните разходи за 2015 г., във връзка с дейността на Фонда (“Оперативни разходи”), които се поемат косвено от всички негови притежатели на дялове, включително такса за управление на активите, възнаграждение на банката - депозитар, комисионни на инвестиционни посредници и други разходи, са 0.60% от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда.

Данъци

Фондът, като вид колективна инвестиционна схема, допусната до публично предлагане в Република България, ползва преференциално данъчно третиране: неговата печалба не се облага с корпоративен данък.

Определяне нетната стойност на активите на Фонда

ДФ “ ДСК Стабилност – Немски акции” спазва Правила за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите, одобрени от Комисията за финансов надзор. Разработената методология за определяне на нетната стойност на активите на Фонда се основава на:

- съответните разпоредби на счетоводното законодателство;
- съответните разпоредби на ЗДКИСДПКИ и нормативните актове по неговото прилагане;
- съответните разпоредби от Правилата и Проспекта на Фонда;
- приложението на общоприети оценъчни методи.

Нетна стойност на активите на един дял е основа за определяне на емисионната стойност и цената за обратно изкупуване на дяловете на ДФ “ ДСК Стабилност – Немски акции” за всеки работен ден. Нетната стойност на активите на Фонда се изчислява като от стойността на всички активи се извади стойността на текущите задължения.

3. Счетоводни политики, продължение

Финансови инструменти

Фондът класифицира финансовите си активи в една от следните категории:

- кредити и вземания
- активи, държани за търгуване

Пари и парични еквиваленти

Фондът отчита като пари и парични еквиваленти наличните пари в брой, парични средства по разплащателни сметки, депозити в български лева и валута с оригинален срок по-малък от три месеца, както и депозити „на виждане”. Начислените лихви по разплащателни сметки и депозити с оригинален срок по-малък от три месеца не се включват в паричния поток като пари и парични еквиваленти.

Кредити и вземания

Кредитите и вземанията са недеривативни финансови активи с фиксирани или определяеми плащания, които не се котират на активен пазар. След първоначалното им признаване, кредитите и вземанията се оценяват по амортизирана стойност, с използването на метода на ефективния лихвен процент (ЕЛП), намалена с провизията за обезценка. Амортизираната стойност се изчислява, като се вземат под внимание всякакви дисконти или премии при придобиването и такси, или разходи, които са неразделна част от ЕЛП. Амортизацията по ЕЛП се включва във финансовите приходи в отчета за промените в нетните активи на разположение на осигурените лица. Загубите, възникващи от обезценка, се признават в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход.

Финансови активи за търгуване

Финансовите активи за търгуване се оценяват по справедлива стойност, която е пазарната им цена във всички случаи, когато такава може да се определи надеждно. Когато активите нямат пазарна цена, справедливата стойност се определя чрез използване на оценъчни модели, дефинирани в правилата на Фонда.

Първоначално признаване

Финансовите инструменти се признават в момента, в който Фондът стане страна по договор, свързан с финансов инструмент, като относно финансовите активи се прилага метод на отчитане „дата на уреждане” на сделката.

Първоначална оценка

Финансовите активи се признават първоначално по справедливата стойност, която в повечето случаи е стойността на платените парични средства.

Класификация

С оглед максимална защита на интересите на инвеститорите и за отчитане на пазарните условия, придобитите финансови активи се класифицират като “финансови активи, държани за търгуване”. Фондът придобива и държи финансовите активи основно с цел да ги продаде или придобие обратно в кратък срок или ги държи като част от портфейл, който се управлява като цяло с цел краткосрочна печалба. Всички активи за търгуване, включително дериватите, се оценяват по справедлива стойност, като печалбите и загубите от реализирана продажба и/или промяна в справедливата им стойност се отчитат текущо в отчета за всеобхватния доход.

Последваща оценка

След първоначалното признаване, Управляващото дружество извършва последващата оценка на активите на Фонда всеки работен ден в съответствие с приетите Правила за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на Фонда. Правилата регламентират реда и начина за последваща оценка, източниците и системите за събиране на информация.

3. Счетоводни политики, продължение

Принцип за оценка по справедлива стойност

Справедлива стойност е сумата, за която може да бъде заменен един актив, или уреден един пасив, между информирани, съгласни страни в пряка сделка на датата на оценяване.

Справедливата стойност на финансовите инструменти се определя всеки ден на база пазарни котировки на цената им към края на предходния работен ден на активен пазар за този инструмент, без в нея да се включват разходите по осъществяване на сделката. Пазарът се счита за активен, ако борсовите цени са регулярни и лесно достъпни и представляват актуални и редовно осъществявани преки пазарни сделки.

Ако пазарът за даден финансов инструмент не е активен, Дружеството установява справедливата стойност, използвайки ценообразуващи модели или техники на дисконтиране на паричните потоци. Избраната техника за оценка използва максимално пазарните данни, разчита възможно най-малко на специфични за Дружеството оценки, включва всички фактори, които участниците в пазара биха взели предвид при определянето на цена, и е съвместима с приетите икономически методологии за ценообразуване на финансови инструменти. Данните за техниките за оценка удачно представят пазарните очаквания и измервания за факторите на риск и доходност, присъщи на финансовия инструмент.

Най-доброто доказателство за справедлива стойност на финансов инструмент обичайно е цената на сделката, т.е. справедливата стойност на прехвърленото или получено възнаграждение. Ако дружеството определи, че справедливата стойност при първоначално признаване се различава от цената на сделката и няма доказателство за справедливата стойност чрез борсова цена на сходен актив или пасив, нито тя се базира на техника на оценяване, която използва данни от наблюдаеми пазари, тогава финансовият инструмент първоначално се оценява по справедлива стойност, коригирана да разсрочи разликата между справедлива стойност при първоначално признаване и цената на сделката. В последствие тази разлика се признава в печалби и загуби разсрочено на подходяща база за живота на инструмента но не по-късно от момента, когато оценката може изцяло да се подкрепи от наблюдаеми пазарни данни или сделката е приключена.

Ако актива или пасива, който се измерва по справедлива стойност има цена „купува“ и цена „продава“, тогава Дружеството измерва активите и дългите позиции по цена „продава“, а пасивите и къси позиции по цена „купува“.

Справедливата стойност на депозит на виждане е не по-малка от сумата, дължима при поискване, дисконтирана от първоначалната дата на която депозита може да стане изискуем.

Дружеството признава трансфери между нивата на йерархията на справедливите стойности към края на отчетния период, през който е възникнала промяната.

Отписване

Финансов актив се отписва на датата на вальора, на която Фондът губи контрол върху договорните права, включващи актива. Това може да стане при погасяване и изтичане, или когато Фондът прехвърли правата за получаване на договорните парични потоци от финансовия актив в сделка, според която значителна част от всички рискове и изгоди от собствеността на финансовия актив са прехвърлени, или нито прехвърля, нито задържа значителна част от всички рискове и изгоди от собствеността и не запазва контрол над прехвърления актив. Всяко участие в такъв отписан финансов актив, което е създадено или задържано от Дружеството, се признава като отделен актив или пасив.

Дружеството отписва финансов пасив когато неговите договорни задължения са изпълнени, или са отменени, или са изтекли.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2015

3. Счетоводни политики, продължение

Текущи задължения

Текущите задължения се признават първоначално по справедлива стойност, намалена с всички пряко свързани разходи по сделката. След първоначално признаване тези пасиви се оценяват по амортизирана стойност, като се използва метода на ефективния лихвен процент.

Обезценка на финансови активи отчитани по амортизирана стойност

Дружеството взема предвид доказателства за обезценка на тези активи, както за конкретен актив, така и на колективно равнище. Всички индивидуално значими активи се проверяват за специфична обезценка. Тези, за които няма специфична обезценка, след това се проверяват колективно за обезценка, която е възникнала, но все още не е идентифицирана. Активите, които не са индивидуално значими, се проверяват колективно за обезценка. Колективната проверка се прави като се групират заедно активи със сходни характеристики на риска.

При проверката на колективно ниво за обезценка, Дружеството използва историческа информация за времето за възстановяване и размера на възникналите загуби, и прави корекция ако текущите икономически и кредитни условия са такива, че е вероятно реалните загуби да бъдат по-големи или по-малки от предполагаемите на базата на историческите тенденции.

Загубата от обезценка се изчислява като разликата между отчетна стойност на актива и настоящата стойност на очакваните бъдещи парични потоци, дисконтирани с оригиналния ефективен лихвен процент. Загуба от обезценка се признава в печалби и загуби и се отразява в корективна сметка. Когато Дружеството определи, че няма реалистична възможност за възстановяване на актива, съответните суми се отписват. Ако загубата от обезценка впоследствие намалее, и намалението може обективно да се свърже със събитие, настъпило след признаването на обезценка, тогава признатата преди загуба от обезценка се отразява обратно през печалбата или загубата.

Първоначално прилагане на нови изменения към съществуващи стандарти и разяснения, влезли в сила през текущия отчетен период

Следните нови изменения към съществуващи стандарти и нови разяснения, издадени от Съвета за Международни счетоводни стандарти (СМСС) и приети от ЕС са влезли в сила за текущия отчетен период:

- Изменения на различни стандарти Подобрения на МСФО (цикъл 2011-2013), произтичащи от годишния проект за подобрения на МСФО (МСФО 3, МСФО 13 и МСС 40) основно с цел отстраняване на противоречия и изясняване на формулировки – приети от ЕС на 18 декември 2014 (измененията са приложими за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2015);
- КРМСФО 21 Налози, приет от ЕС на 13 юни 2014 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 17 юни 2014).

Приемането на тези изменения към съществуващи стандарти и разяснения не е довело до промени в счетоводната политика на Фонда.

Изменения на съществуващи стандарти, издадени от СМСС и приети от ЕС, които все още не са влезли в сила

Следните изменения на съществуващите стандарти, издадени от СМСС, са приети от ЕС към датата на одобряване на настоящия финансов отчет, но все още не са влезли в сила:

- Изменения на различни стандарти Подобрения на МСФО (цикъл 2010-2012), произтичащи от годишния проект за подобрения на МСФО (МСФО 2, МСФО 3, МСФО 8, МСФО 13, МСС 16, МСС 24 и МСС 38) основно с цел отстраняване на противоречия и изясняване на формулировки – приети от ЕС на 17 декември 2014 (измененията са приложими за годишни периоди, започващи на или след 1 февруари 2015),

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2015

3. Счетоводни политики, продължение

Изменения на съществуващи стандарти, издадени от СМСС и приети от ЕС, които все още не са влезли в сила, продължение

- Изменение на МСС 16 Имоти, машини и съоръжения и МСС 41 Земеделие - Земеделие: плододайни растения – прието от ЕС на 23 ноември 2015 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2016);
- Изменение на МСС 16 Имоти, машини и съоръжения и МСС 38 Нематериални активи - Изясняване на допустимите методи за амортизация - прието от ЕС на 2 декември 2015 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2016);
- Изменение на МСС 19 Доходи на наети лица - Планове с дефинирани доходи: Вноски от наетите лица – прието от ЕС на 17 декември 2014 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 февруари 2015);
- Изменение на МСФО 11 Съвместни споразумения - Счетоводно отчитане на придобиване на участия в съвместна дейност - прието от ЕС на 24 ноември 2015 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2016);
- Изменение на МСС 1 Представяне на финансови отчети – Инициатива за оповестяване - прието от ЕС на 18 декември 2015 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2016);
- Изменение на МСС 27 Индивидуални финансови отчети - Метод на собствения капитал в самостоятелните финансови отчети - прието от ЕС на 18 декември 2015 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2016);
- Изменения на различни стандарти Подобрения на МСФО (цикъл 2012-2014), произтичащи от годишния проект за подобрения на МСФО (МСФО 5, МСФО 7, МСС 19 и МСС 34) основно с цел отстраняване на противоречия и изясняване на формулировки - приети от ЕС на 15 декември 2015 (измененията са приложими за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2016).

Нови стандарти и разяснения, издадени от СМСС, които все още не са приети от ЕС

Понастоящем, МСФО, приети от ЕС не се различават съществено от тези, приети от СМСС, с изключение на следните стандарти и изменения на съществуващи стандарти, които все още не са одобрени от ЕС към датата на одобряване на настоящия финансов отчет:

- МСФО 9 Финансови инструменти (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2018);
- МСФО 14 Разчети за регулаторни отсрочени сметки (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2016) – Европейската комисия е взела решение да не започва процеса по приемане на този междинен стандарт и да изчака окончателния стандарт;
- МСФО 15 Приходи от договори с клиенти и други изменения (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2018);
- МСФО 16 Лизинг (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2019);
- Изменения на МСФО 10 Консолидирани финансови отчети и МСС 28 Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия - Продажба или вноска на активи между инвеститор и негово асоциирано или съвместно предприятие (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2016);

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2015

3. Счетоводни политики, продължение

Нови стандарти и разяснения, издадени от СМСС, които все още не са приети от ЕС, продължение

- Изменения на МСФО 10 Консолидирани финансови отчети, МСФО 12 Оповестяване на дялове в други предприятия и МСФО 28 Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия: Инвестиционни предприятия - Прилагане на изключението за консолидация (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2016);

Фондът очаква приемането на тези стандарти и изменения в съществуващи стандарти да не окаже съществен ефект върху финансовия отчет на Фонда в периода на първоначалното им прилагане.

В същото време, отчитането на хеджирането, отнасящо се до портфейли от финансови активи и пасиви, чиито принципи не са приети от ЕС, е все още нерегулирано.

Според преценката на Фонда, прилагането на отчитане на хеджирането за портфейли от финансови активи и пасиви съгласно МСС 39: Финансови инструменти: Признаване и оценяване, няма да окаже съществен ефект върху финансовия отчет, ако се приложи към отчетната дата.

4. Инвестиционна стратегия

Инвестиционната стратегия на ДСК Стабилност - Немски акции предвижда с цел защита на нарастването на стойността на инвестициите на притежателите на дялове във Фонда, инвестиране на основната част от активите в ценни книжа, издадени или гарантирани от българската държава, държава членка или трета държава, общински облигации, корпоративни облигации и/ или банкови депозити в кредитни институции със седалище в Република България, в друга държава членка или трета държава и/ или в акции/ дялове на колективни инвестиционни схеми със седалище в България или чужбина, инвестиращи предимно в инструменти на паричния пазар.

С цел осигуряване на капиталова печалба на инвеститорите Фондът може да инвестира част от активите си в други ликвидни финансови активи по смисъла на чл. 38 ЗДКИСДПКИ, в т.ч. деривативни финансови инструменти, с която да се осигури експозиция към индекси върху акции на немски компании. Стратегията предвижда чрез тези инструменти Фондът да участва в евентуалното повишаване на стойността на базовия актив, върху който са закупени съответните деривативни инструменти, но същевременно да бъде предпазен от понижаване на стойността на базовия актив.

По отношение на ДСК Стабилност – Немски акции, не се предвижда изграждане на отраслова специализация на схемата.

През ограничените периоди Фондът може да има териториална специализация към икономиката на Германия чрез експозиция към водещ/и индекс/и върху акции на немски компании, най-вече чрез инвестиции в деривативни финансови инструменти.

С оглед постигане на инвестиционните цели на ДСК Стабилност - Немски акции, дейността на Фонда има цикличен характер. Всеки инвестиционен цикъл е с продължителност от приблизително 4 (четири) години, като първият инвестиционен цикъл, стартиращ на 1 септември 2015 г., е възможно да бъде по-дълъг от 4 (четири) години. Всеки инвестиционен цикъл включва два основни периода. Фондът осъществява непрекъснато своята дейност, като всеки нов цикъл започва да тече веднага след изтичане на предходния.

4. Инвестиционна стратегия, продължение

Първият основен период е наречен „отворен период“ и е с продължителност от приблизително 1 (един) месец. През този период се извършва активно набиране на средства от инвеститорите. Това е и периодът, през който инвеститорите, закупили дялове на Фонда през предходни инвестиционни цикли и желаещи да направят обратно изкупуване, е препоръчително да продадат своите дялове обратно на Фонда. По време на „отворения период“ активите на Фонда се инвестират в инструменти на паричния пазар, акции/ дялове на колективни инвестиционни схеми на паричния пазар и/ или банкови депозити.

Вторият основен период е наречен „ограничен период“ и е с продължителност от приблизително 4 (четири) години. „Ограниченият период“ започва да тече на първия ден след изтичането на „отворения период“. През „ограничения период“ Фондът осъществява своите основни цели – осигуряване на защита на нарастването на стойността на инвестицията на притежателите на дялове във Фонда и реализиране на капиталова печалба. Защита на нарастването на стойността на инвестицията през този период означава нетната стойност на активите на един дял, изчислена към последния работен ден от „ограничения период“, да бъде не по-ниска от 101 (сто и едно) на сто от нетната стойност на активите на един дял, изчислена към последния работен ден от „отворения период“. Основната част от активите на Фонда през този период ще бъдат инвестирани в ценни книжа, издадени или гарантирани от българската държава, държава членка или трета държава, общински облигации, корпоративни облигации и/ или банкови депозити. Очаква се тези инвестиции да нараснат по такъв начин, че на датата на последния ден от „ограничения период“ да осигурят защита на нарастването на стойността на инвестицията.

С цел осигуряване на ликвидност на инвестициите на притежателите на дялове, през „ограничения период“ се предвиждат няколко „междинни периода“, през които ще се прилагат по-ниски такси/ разходи за сметка на инвеститорите при продажба и обратно изкупуване на дялове в сравнение с таксите/ разходите при продажба и обратно изкупуване на дялове през останалата част от „ограничения период“. Инвеститорите следва да имат предвид, че закупилите дялове през „междинните периоди“ няма да могат да разчитат на защита на нарастването на стойността на своята инвестиция в края на „ограничения период“.

С цел реализиране на капиталова печалба, част от активите на Фонда могат да бъдат инвестирани по такъв начин, че да се осигури експозиция към индекси върху акции на немски компании, най-вече чрез инвестиции в деривативни финансови инструменти.

Управляващото дружество ще информира притежателите на дялове и останалите инвеститори за точната дата, на която ще започва всеки „отворен“/ „ограничен“ и „междинен“ период от инвестиционния цикъл на Фонда, най-малко 30 дни преди започването на съответния период чрез съобщения:

- на всички „гишета“, на които се приемат поръчки за продажба и обратно изкупуване на дялове от Фонда;
- на Интернет страницата на Управляващото дружество.

4. Инвестиционна стратегия, продължение

Конкретната структура на активите зависи от моментните пазарни условия и е динамична в границите на посочените по-долу ограничения.

По-конкретно, активите на Договорния фонд се инвестират в следните групи финансови инструменти и в рамките на долупосочените максимални проценти:

1. Общо до 100 на сто от активите на Фонда в:

а) ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани от Република България или друга държава членка;

б) инструменти на паричния пазар извън тези, търгувани на регулиран пазар, ако върху емисията или емитента на тези инструменти се осъществява надзор с цел защита на инвеститорите или спестяванията, емитирани или гарантирани от централни органи в Република България или в друга държава членка, от Българската народна банка, от централна банка на друга държава членка, от Европейската централна банка, от Европейския съюз или от Европейската инвестиционна банка, от трета държава, а в случаите на федерална държава - от един от членовете на федералната държава, от публична международна организация, в която членува поне една държава членка;

в) ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани или гарантирани от лицата по б. „б” (без тези по б. „а”), в това число ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани от трета държава, и допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в Република България или в друга държава членка, или допуснати до търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, който е включен в списък, одобрен от Заместник-председателя, или предвиден в Правилата на Договорния фонд;

г) влогове в кредитни институции, платими при поискване или за които съществува правото да бъдат изтеглени по всяко време, и с дата до падежа не повече от 12 месеца, при условие че кредитната институция е със седалище в Република България или в друга държава членка, а ако е със седалище в трета държава, при условие че спазва правила и е обект на надзор, които Заместник-председателят смята за еквивалентни на тези съгласно правото на Европейския съюз;

2. Общо до 20 на сто от активите на Фонда в:

а) ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани или гарантирани от регионални или местни органи на Република България, на друга държава членка или на трета държава, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в България или в друга държава членка, или допуснати до търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, който е включен в списък, одобрен от Заместник-председателя, или е предвиден в Правилата на Договорния фонд;

б) инструменти на паричния пазар, емитирани или гарантирани от регионални или местни органи на Република България или на друга държава членка, извън тези, търгувани на регулиран пазар, ако върху емисията или емитента на тези инструменти се осъществява надзор с цел защита на инвеститорите или спестяванията;

3. корпоративни облигации и други дългови ценни книжа и инструменти на паричния пазар извън тези по т. 1 и 2, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в Република България – до 20 на сто от активите на Фонда;

4. корпоративни облигации и други дългови ценни книжа и инструменти на паричния пазар извън тези по т.1 и 2, допуснати до търговия или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в държава членка, различна от Република България, или допуснати до търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, съгласно списък, одобрен от Заместник-председателя, или предвиден в Правилата на Договорния фонд – до 20 на сто от активите на Фонда;

4. Инвестиционна стратегия, продължение

5. акции в дружества и други ценни книжа, еквивалентни на акции в дружества, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в държава членка, както и допуснати до търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, който е включен в списък, одобрен от Заместник-председателя, или предвиден в Правилата на Договорния фонд – до 60 на сто от активите на Фонда;

6. дялове на други колективни инвестиционни схеми на паричния пазар и други предприятия за колективно инвестиране на паричния пазар, които отговарят на условията на чл. 4, ал. 1 от ЗДКИСДПКИ, независимо от това дали са със седалище в държава членка, като другите предприятия за колективно инвестиране трябва да отговарят на условията по чл. 38, ал. 1, т. 5, б. „а” ЗДКИСДПКИ, и при условие, че съгласно учредителните актове или правилата на тези колективни инвестиционни схеми или предприятия за колективно инвестиране те могат да инвестират общо не повече от 10 на сто от активите си в други колективни инвестиционни схеми или в други предприятия за колективно инвестиране - до 30 на сто от активите на Фонда;

7. наскоро издадени прехвърляеми ценни книжа, ако условията на емисията включват поемане на задължение да се иска допускане, и в срок, не по-дълъг от една година от издаването им, да бъдат допуснати до търговия на „Българска фондова борса - София” АД, на друг официален пазар на фондова борса или на друг регулиран пазар, функциониращ редовно, признат и публично достъпен, който е включен в списък, одобрен от Заместник-председателя, или е предвиден в Правилата на Договорния фонд – до 20 на сто от активите на Фонда;

8. Общо до 40 на сто от активите на Фонда в инструменти на паричния пазар извън тези, търгувани на регулиран пазар, ако върху емисията или емитента на тези инструменти се осъществява надзор с цел защита на инвеститорите или спестяванията и отговарящи на следните условия:

а) издадени са от емитент, чиято емисия ценни книжа се търгува на регулиран пазар по чл. 38, ал. 1, т. 1 – 3 ЗДКИСДПКИ;

б) емитирани или гарантирани са от лице, върху което се осъществява пруденциален надзор съгласно критерии, определени от правото на Европейския съюз, или от лице, което е обект и спазва правила, приети от съответния компетентен орган, които са поне толкова строги, колкото са изискванията, определени от правото на Европейския съюз;

в) издадени са от емитенти, различни от тези по букви „а”, „б” и „в” на т. 9 от ал. 1 на чл. 38 от ЗДКИСДПКИ, отговарящи на критерии, одобрени от Заместник-председателя, гарантиращи, че:

аа) инвестициите в тези инструменти са обект на защита на инвеститорите, еквивалентна на защитата, на която подлежат инвестициите по букви „а”, „б” и „в” на чл. 38, ал. 1, т. 9 ЗДКИСДПКИ;

бб) емитентът е дружество, чийто капитал и резерви са в размер не по-малко от левовата равностойност на 10 000 000 евро, което представя и публикува годишни финансови отчети в съответствие с Четвърта директива на Съвета от 25 юли 1978 г., приета на основание чл. 54, § 3, буква „ж” от Договора относно годишните счетоводни отчети на някои видове дружества (78/660/ЕИО) или с Регламент (ЕО) № 1606/2002 на Европейския парламент и на Съвета от 19 юли 2002 г. за прилагането на Международните счетоводни стандарти, и е лице, което финансира група от дружества, в която участват едно или няколко дружества, приети за търговия на регулиран пазар, или лице, което финансира дружества за секюритизация, възползващи се от банкова линия за осигуряване на ликвидност.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2015

4. Инвестиционна стратегия, продължение

9. деривативни финансови инструменти, включително еквивалентни на тях инструменти, задълженията по които могат да бъдат изпълнени чрез парично плащане, допуснати до търговия или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в Република България или в държава членка, както и допуснати до търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, съгласно списък, одобрен от Заместник-председателя, или предвиден в Правилата на Фонда, и/или деривативни финансови инструменти, търгувани на извънборсови пазари, отговарящи на условията по чл. 38, ал. 1, т. 8 ЗДКИСДПКИ – до 40 на сто от активите на Фонда;

10. други, допустими съгласно чл. 38, ал. 1 ЗДКИСДПКИ ценни книжа и инструменти на паричния пазар – до 10 на сто от активите на Фонда;

11. други ценни книжа и инструменти на паричния пазар, извън посочените в т. 1 - 10, включително такива, които не са допуснати до и/или търгувани на регулиран пазар, както и финансови индекси, лихвени проценти, валута и валутни курсове, доколкото е разрешено от закона – до 10 на сто от активите на Фонда.

Договорният фонд не може да придобива ценни (благородни) метали и сертификати върху тях.

Договорният фонд може да държи допълнителни ликвидни активи под формата на парични средства на каса.

Договорният фонд може да инвестира в деривативни финансови инструменти, включително еквивалентни на тях инструменти, задълженията по които могат да бъдат изпълнени чрез парично плащане, допуснати до търговия на Eurex Exchange.

5. Парични средства

<i>В хиляди лева</i>	2015	% от общата стойност на активите	2014	% от общата стойност на активите
Безсрочни банкови влогове, в лева	219	3.89	64	1.05
Общо	219	3.89	64	1.05

Няма блокирани суми и други ограничения за ползване на паричните средства на Фонда.

6. Депозити

<i>В хиляди лева</i>	2015	% от общата стойност на активите	2014	% от общата стойност на активите
Срочни банкови влогове, в лева, в т.ч.:	-	-	4 005	65.74
<i>с остатъчен срок до 3 месеца</i>	-	-	1 011	16.60
<i>с остатъчен срок над 3 месеца</i>	-	-	2 994	49.14
Срочни банкови влогове, в евро, в т.ч.:	196	3.47	1 873	30.75
<i>с остатъчен срок до 3 месеца</i>	196	3.47	-	-
<i>с остатъчен срок над 3 месеца</i>	-	-	1 873	30.75
Общо	196	3.47	5 878	96.49

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
 за годината, приключваща на 31 декември 2015

7. Пари и парични еквиваленти

<i>В хиляди лева</i>	2015	% от общата стойност на активите	2014	% от общата стойност на активите
Безсрочни банкови влогове, в лева	219	3.89	64	1.05
Срочни банкови влогове с оригинален срок 3 месеца, в лева	-	-	995	16.33
Срочни банкови влогове с оригинален срок 3 месеца, в евро	196	3.47	-	-
Общо	415	7.36	1 059	17.38

8. Финансови активи за търгуване

<i>В хиляди лева</i>	2015	% от общата стойност на активите	2014	% от общата стойност на активите
Държавни ценни книжа	4 711	83.57	-	-
Деривати	511	9.07	-	-
Дялове на колективни инвестиционни схеми, дономинирани в лева	-	-	150	2.46
Общо	5 222	92.64	150	2.46

Държавни ценни книжа

<i>В хиляди лева</i>	2015	% от общата стойност на активите	2014	% от общата стойност на активите
Държавни ценни книжа, деноминирани в щ. д.	4 711	83.57	-	-
Общо	4 711	83.57	-	-

Към 31 декември 2015 Фондът притежава 4 емисии държавни ценни книжа (1 емисия на Република Латвия, 1 емисия на Република Унгария, 1 емисия на Република Хърватия и 1 емисия на Република Турция) в т. ч.:

- с фиксиран лихвен процент, шестмесечни купонни плащания и остатъчен матуритет над 1 година, четири емисии;

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2015

8. Финансови активи за търгуване, продължение

Деривати

<i>В хиляди лева</i>	2015	% от общата стойност на активите	2014	% от общата стойност на активите
Опции, деноминирани в евро	511	9.07	-	-
Общо	511	9.07		

Към 31 декември 2015 Фондът притежава една кол опция върху индекса DAX със срок на упражняване над една година.

Дялове на колективни инвестиционни схеми (КИС)

<i>В хиляди лева</i>	2015	% от общата стойност на активите	2014	% от общата стойност на активите
Дялове на колективни инвестиционни схеми, деноминирани в лева	-	-	150	2.46
Общо	-	-	150	2.46

9. Валутен форуърд

<i>В хиляди лева</i>	2015	2014
Стойност на покупка на валута (евро)	4 702	-
Стойност на продажба на валута (щ.д.)	(4 712)	-
Общо	(10)	

10. Текущи задължения

<i>В хиляди лева</i>	2015	2014
Задължения към Управляващото дружество и банката -депозитар	3	4
Общо	3	4

11. Дялове в обръщение

<i>Брой дялове</i>	2015	2014
Състояние към 01 януари	5 771 706	4 932 712
Емитирани дялове през периода	2 194 671	3 375 627
Обратно изкупени дялове през периода	(2 774 904)	(2 536 633)
Състояние към 31 декември	5 191 473	5 771 706

Съгласно обявената политика за определяне на нетната стойност на активите на Фонда (приложение 3), нетната стойност на 1 дял към 31.12.2015 г. е равна на 1.08334 лв.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2015

12. Приходи/(Разходи) от операции и последваща оценка на финансови активи, нетно

<i>В хиляди лева</i>	2015	2014
Приходи от операции и последваща оценка на финансови активи	650	1
Разходи по операции и последваща оценка на финансови активи, в т.ч.:	(575)	-
<i>комисионни на инвестиционни посредници</i>	(1)	-
Общо	75	1

13. Разходи за външни услуги

<i>В хиляди лева</i>	2015	2014
Възнаграждение на Управляващото дружество за управление на дейността на Фонда	28	34
Възнаграждение на банката - депозитар за депозитарни услуги	4	5
Общо	32	39

Годишното възнаграждение за 2015 на Управляващото дружество е 0.50% от средната годишна стойност на нетните активи на Фонда (2014 г.: 0.62%).

14. Разходи по валутни операции, нетно

<i>В хиляди лева</i>	2015	2014
Приходи по валутни операции	1 197	-
Разходи по валутни операции	(1 219)	-
Общо	(22)	-

15. Оповестяване на свързани лица

ДФ „ДСК Стабилност – Немски акции” е обособено имущество без органи на управление и неговото управление се осъществява от Управляващо дружество „ДСК Управление на активи” АД.

Акционери на „ДСК Управление на активи” АД са:

- „Банка ДСК” ЕАД, част от ОТП Груп – 66%;
- „ОТП Фонд Мениджмънт” Лтд., част от ОТП Груп – 34%.

„ДСК Управление на активи” АД е контролирано от „Банка ДСК” ЕАД и непряко от ОТП Банк, Унгария (ОТП Банк е едноличен собственик на капитала на „Банка ДСК” ЕАД). Другият акционер в Управляващото дружеството - ОТП „Фонд Мениджмънт” Лтд. е също контролирано от ОТП Банк. Свързани лица са и всички други дружества от групата на ОТП Банк.

Към края на 2015 г. и 2014 г. свързаните лица с „ДСК Управление на активи” АД не притежават дялове на Фонда.

През 2015 г. не са сключвани сделки с дялове на Фонда от членовете на съветите на „ДСК Управление на активи” АД и свързаните лица с Дружеството.

15. Оповестяване на свързани лица, продължение

Сделки с дялове на Фонда на членовете на съветите на “ДСК Управление на активи” АД и свързаните лица с Дружеството през 2014 г., представени обобщено по вид на транзакциите – издаване/(обратно изкупуване).

Свързано лице	2014
<i>В хиляди лева</i>	
Петко Кръстев Кръстев (Председател на УС и Изпълнителен директор на УД)	(3)

16. Оповестяване на политиката по управление на риска

Основна рамка

Договорен фонд „ДСК Стабилност-Немски акции” е с нисък до умерен рисков профил. Фондът инвестира преимуществено в ниско рискови инструменти като банкови депозити и инструменти на паричния пазар. С цел осигуряване на капиталова печалба на инвеститорите, Фондът може да инвестира част от активите си и в други ликвидни финансови активи в т.ч. деривативни финансови инструменти. Разпределението на инвестициите по типове финансови инструменти се осъществява съгласно инвестиционната политика на Фонда от портфолио мениджърите. В резултат на естеството, характеристиката и инвестиционната дейност на фонда, вложените средства са изложени на рискове, свързани с финансовите инструменти и пазарите, в които се инвестира.

Основните рискове са:

- пазарен риск
- ликвиден риск
- кредитен риск
- операционен риск

Политиката за управление на риска на Фонда има за цел да осигурява ежедневното следене и оценка на рисковите фактори, оказващи влияние върху активите на Фонда и да ограничи и минимизира възможните негативни ефекти върху дейността на Фонда. Системата за управление на риска на Фонда се основава на целево-изградена организационна структура в управляващото дружество и Правила за оценка и управление на риска на договорните фондове, организирани от него. Правилата регламентират методите за идентифициране, анализ и измерване на рисковете, определят лимити и контролни механизми, дефинират нива на отговорности и вземане на решения от страна на Управляващото дружество:

- Управителен съвет
- Изпълнителен директор
- Риск мениджър/Отдел „ Управление на Риска”

Основните цели на инвестиционната политика на договорния фонд са:

- Нарастване стойността на инвестициите на притежателите на дялове във Фонда, посредством реализиране на максимален възможен доход при поемане на нисък до умерен риск;
- Осигуряване на ликвидност – поддържане на ликвидни активи в рамките на ограниченията за инвестиране от договорния фонд, предвидени по закон и/ или посочени в Проспекта на договорния фонд, които да осигуряват нормалното функциониране на Фонда по отношение на задължителното обратно изкупуване на дялове в определените срокове и разпределение на печалбата сред инвеститорите.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2015

16. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

Основна рамка, продължение

Всички финансови инструменти носят риск от загуба. Този риск се управлява посредством внимателен подбор на финансовите инструменти съгласно определени лимити. Максималният риск за финансовите инструменти се определя от справедливата им стойност. Всички пазарни позиции на Фонда и рисковете, свързани с тях се следят на дневна база. В допълнение се изготвят и месечни отчети, които се представят за разглеждане на УС, НС и отдел „Съответствие“ на Управляващото дружество.

Пазарен риск

Пазарният риск е рискът от настъпване на бъдещи промени в пазарните условия (като лихвени проценти, валутни курсове, цени на капиталови инструменти (ценови риск) и кредит спред), които могат да намалят пазарната стойност на финансовите активи и съответно нетните приходи от дейността.

Управляващото дружество управлява инвестициите на Фонда, отчитайки променящите се пазарни условия. Целта при управлението на пазарния риск е контрол на разумна / приемлива рискова експозиция с оглед оптимизиране на доходността.

Пазарният риск, на който е изложен Фонда се следи на ежедневна база. Инструментите, в които инвестира Фондът, се подбират така, че инвестиционният портфейл да бъде максимално диверсифициран и защитен от неблагоприятни движения на цените на финансовите пазари, както и от съществена експозиция към индивидуален пазарен сектор/компания/емисия.

Валутен риск

Валутният риск възниква при инвестиране във финансови инструменти, деноминирани в чужда валута. Разпределението по валути на активите на фонда към края на 2015 и 2014 година е както следва:

	2015	% от общата стойност на активите	2014	% от общата стойност на активите
Финансови активи, деноминирани в лева	219	3.89	4 219	69.25
Финансови активи, деноминирани в евро	707	12.54	1 873	30.75
Финансови активи, деноминирани в щ. д.	4 711	83.57	-	-
Общо	5 637	100.00	6 092	100.00

Основните валутни курсове към 31 декември на съответната година спрямо българския лев са както следва:

	2015	2014
1 евро(EUR)	1.95583	1.95583
1 щатски долар (USD)	1.79007	1.60841

16. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

Валутен риск, продължение

Валутният риск свързан с инвестициите в щатски долари се хеджира чрез използването на валутни форуърдни договори и по този начин се свежда до минимум. Съгласно Правилата за оценка и управление на риска на Фонда, валутният риск се измерва чрез историческа волатилност на валутния курс. Месечната волатилност на щатския долар спрямо лева е 3.40%.

Анализ на чувствителността към валутен риск

Таблицата представя ефектът върху стойността на експозицията (вкл. валутния форуърд) в щатски долари и нетните активи на Фонда, при пет процентно (5%) повишение на курса на щатския долар спрямо лева. Анализът допуска, че всички други променливи, в т. ч. и лихвените проценти, са постоянни.

	<u>2015</u>
<i>Ефект в лева</i>	
Експозиция в щатски долари (USD)	(94)
<i>Ефект в %</i>	
Нетна стойност на активите на Фонда	<u>+0.00%</u>

Намаление на стойността на щатския долар спрямо лева с 5% би дало резултат с противоположен знак на количествата посочени по-горе.

Лихвен риск

Лихвен риск е рискът от загуба, дължаща се на колебания в бъдещите парични потоци или справедливата стойност на финансовите инструменти в резултат на промени в пазарните лихвени проценти.

Към датата на изготвяне на отчета за финансовото състояние на Фонда няма лихвочувствителни пасиви, поради което основният лихвен риск носен от Фонда е свързан с опасността евентуалните бъдещи промени в лихвените равнища да рефлектират в понижение на справедливата стойност на лихвоносните му финансови активи.

Експозиция към лихвения риск

Финансовите инструменти, които са основен източник на лихвен риск за Фонда, са дълговите ценни книжа. При инструментите с фиксиран доход, рискът от обезценка се формира в резултат на промени в пазарните лихвени нива, докато при тези с плаваща лихва, рискът възниква в резултат на промени в лихвения индекс (напр. EURIBOR), с който е обвързан съответният инструмент.

Всички предоставени банкови влогове са с фиксиран доход и не са изложени на лихвен риск.

Управляващото дружество измерва лихвения риск посредством метода на модифицираната дюрация. Дюрацията се изчислява за всяка една книга поотделно, както и за целия портфейл от облигации.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
 за годината, приключваща на 31 декември 2015

16. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

Експозиция към лихвения риск, продължение

В хиляди лева	2015	Средна доходност до падежа	Модифицирана дюрация	2014	Средна доходност до падежа	Модифицирана дюрация
С фиксирани купонни плащания	4 711	3.59%	3.50	-	-	-
Общо	4 711	3.59%	3.50	-	-	-

Анализ на чувствителността към лихвен риск

На базата на изчисленията за дюрацията се анализира и чувствителността на финансовите активи към определени стандартни лихвени сценарии. Стандартният сценарий, който се разглежда за анализа на чувствителността към лихвен риск включват 50 базисни точки на паралелно нарастване и спад на всички криви на доходност.

Паралелна промяна на лихвените нива с 50 базисни точки към 31 декември би увеличила (намалила) нетната стойност на активите на Фонда със сумите, показани в таблицата по-долу. Анализът допуска, че всички други променливи, в т. ч. и валутните курсове, са постоянни.

В хиляди лева	2015		2014	
	+50 bp	-50 bp	+50 bp	-50 bp
С фиксирани купонни плащания	(82)	82	-	-
Общо	(82)	82	-	-

Ценови риск

Ценовият риск е рискът от спад в стойността на финансов инструмент или на портфейла от финансови активи, дължащ се на фактори различни от тези, възникващи от лихвен или валутен риск. Това могат да са фактори специфично отнасящи се до даден инструмент или неговия емитент, както и от общо-пазарни фактори, засягащи всички инструменти търгувани на съответния пазар (системен риск). Ценовият риск включва и кредит спред риск, който представлява рискът от спад в цената на дълговите инструменти поради увеличение на изискуемата рискова премия за конкретен емитент или общо-пазарно разширяване на кредитните спредове.

Тъй като всички финансови инструменти на Фонда се отчитат по справедлива стойност, всички промени в пазарните условия рефлектират върху нетните приходи от инвестиционна дейност.

Ценовият риск се управлява основно, чрез създаването и поддържането на диверсифициран портфейл от инструменти. Съгласно Правилата за оценка и управление на риска, моделът за измерване на ценовия риск на акции и дялове на колективни инвестиционни схеми в портфейла на Фонда е базиран на показатели за историческа волатилност, измерена чрез стандартно отклонение и експозиция. Към датата на изготвяне на отчета за финансовото състояние Фондът има експозиция във финансов деривативен инструмент – кол опция. Опцията е борсово търгуема и е на стойност 511 хил. лв. Тя дава правото, но не и задължението да бъде упражнена на датата на падежа. По този начин загубата на Фонда се ограничава до справедливата ѝ стойност към момента:

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
 за годината, приключваща на 31 декември 2015

16. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение
Ценови риск, продължение

Към 31.12.2015	валута	стойност	% от общата стойност на активите	
<i>В хиляди лева</i>				
Кол опция	EUR	511	9.07%	
Към 31.12.2014	валута	стойност	% от общата стойност на активите	σ (месечно)
<i>В хиляди лева</i>				
Дялове на колективни инвестиционни схеми	BGN	150	2.45%	0.02%

Кредитен риск

Кредитният риск е възможността от намаляване на стойността на позицията в определен финансов инструмент при неочаквани събития от кредитен характер свързани с емитентите на финансови инструменти, насрещната страна по борсови и извънборсови сделки, както и държавите, в които те извършват дейност.

Правилата за оценка и управление на риска на Фонда разграничават следните типове риск:

- *Контрагентен риск* - риск от неизпълнение на задълженията от насрещната страна по извънборсови сделки;
- *Сетълмент риск* - възможността Фонда да не получи насрещни парични средства или финансови инструменти от контрагент на датата на сетълмент, след като той е изпълнил задълженията по дадени сделки към този контрагент.
- *Инвестиционен кредитен риск* - рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена дългова ценна книга поради кредитно събитие при емитента на този инструмент. Кредитно събитие включва обявяване в несъстоятелност, неплатежоспособност, съществена промяна в капиталовата структура, намаляване на кредитния рейтинг и др

Кредитната експозиция към датата на изготвяне на отчета за финансовото състояние, е формирана от общата балансова стойност на разплащателните и депозитни сметки в банки и инвестициите в дългови инструменти (по брутна цена):

<i>В хиляди лева</i>	2015	% от общата стойност на активите	2014	% от общата стойност на активите
Парични средства	219	3.89	64	1.05
Депозити	196	3.47	5 878	96.49
Дългови ценни книжа за търгуване	4 711	83.57	-	-
Общо	5 126	90.93	5 942	97.54

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
 за годината, приключваща на 31 декември 2015

16. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

Кредитен риск, продължение

Анализ на качеството на предоставените банкови влогове, на база оценката на кредитните институции на рейтинговата агенция „Стандарт енд Пуърс“ (представени по брутна стойност) е както следва:

	2015	% от общата стойност на активите	2014	% от общата стойност на активите
Банкови влогове				
от ВВВ+ до ВВВ-*	219	3.89	64	1.05
от ВВ+ до ВВ-**	196	3.47	3 972	65.2
от В+ до В-	-	-	996	16.35
от ССС+ до ССС-	-	-	910	14.94
Общо	415	7.36	5 942	97.54

Забележка: Включени са влогове в кредитни институции, които не се оценяват от „Стандарт енд Пуърс“, като е взет рейтингът им от други агенции при съответното приравняване на скалите:

** влогове на стойност 219 хил.лв при оценка от агенция „Фитч“ (2014г.: 64 хил.лв)*

*** 2014 г.: влогове на стойност 1,995 хил.лв при оценка от „БАКР - Агенция за кредитен рейтинг“ АД.*

Фондът има инвестиции в чуждестранни държавни ценни книжа. Анализ на качеството на експозиция в дългови ценни книжа, на база оценката на рейтинговата агенция „Стандарт енд Пуърс“ (представени по брутна цена) е както следва:

	2015	% от общата стойност на активите	2014	% от общата стойност на активите
Държавни ценни книжа				
от А+ до А-	1 104	19.58	-	-
от ВВВ+ до ВВВ-*	1 218	21.61	-	-
от ВВ+ до ВВ-	2 389	42.38	-	-
Общо	4 711	83.57	-	-

Структурата на портфейла от държавен дълг по страни-емитенти (на база държавни ценни книжа, представени по брутна цена) е както следва:

<i>В хиляди лева</i>	Инвестиционен рейтинг	2015	% от общата стойност на активите
	S&P		
Република Латвия	A-	1 104	19.58
Република Хърватска	BB	1 161	20.60
Република Унгария	BB+	1 228	21.78
Република Турция	BBB-*	1 218	21.61
Общо		4 711	83.57

** ДЦК на Република Турция са оценени от агенция „Мудис“ поради липса на актуална оценка от „Стандарт енд Пуърс“ при съответното приравняване на скалите.*

16. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

Кредитен риск, продължение

- *Счетоводно третиране* - държани за търгуване
- *Обезценка* – няма
- *Риск на насрещна страна* - сделките се сключват DvP (доставка срещу плащане) и поради тази причина рискът от насрещното страна е сведен до минимум.
- *Ликвидност* - емисиите представляват емисии еврооблигации, издадени от съответните страни. Емисиите са качени за търговия на регулирани капиталови пазари. Текущо биват котираны обеми, по-големи от притежаваните, от множество борсови посредници и по тази причина смятаме, че ликвидният риск е нисък.
- *Влияние на риска от промяна на цената* - според правилата за оценка и управление на риска на Фонда, Модифицираната дюрация е методът, чрез който се измерва лихвеният риск на ценната книга. Основният риск при промяна на пазарната цена на дългов инструмент с фиксиран купон е промяната в пазарните лихвени проценти. Модифицираната дюрация е показател доколко пазарната цена на дадена дългова ценна книга е чувствителна към промяната на пазарните лихвени проценти
- *Съдебни решения, използвани в преценката за обезценка на актива* – няма
- *Допускания за определяне на обезценката* – няма

Матуритетната структура на портфейла от държавен дълг по страни-емитенти е както следва:

Към 31.12.2015	До 1 м.	От 1 до 3 м.	От 3 м. до 1 г.	От 1 до 5 г.	Общо
<i>В хиляди лева</i>					
Република Латвия	14	-	-	1 090	1 104
Република Хърватска	-	-	11	1 150	1 161
Република Унгария	28	-	-	1 200	1 228
Република Турция	-	-	12	1 206	1 218
Общо активи	42	-	23	4 646	4 711

Ликвиден риск

Общият ликвиден риск представлява рискът в определен момент Фондът да не разполага с достатъчно ликвидни средства за изпълнението на своите задължения по обратно изкупуване на дялове, в резултат на което да възникне недостиг и се наложи продажба на активи или привличане на средства при неблагоприятни пазарни условия. Ликвидният риск също така може и да възникне като следствие от ниската ликвидност на капиталовия пазар, както и при необичайно големи поръчки за обратно изкупуване на дялове, които могат да доведат до изчерпване на паричните средства на фонда.

Фондът е длъжен да поддържа такава структура на активите и пасивите, която му позволява да осъществява безпрепятствено дейността си като погасява своевременно задълженията си на разумна цена без да се налага прибързана разпродажба на доходоносни активи. Фондът привлича средства посредством емисия на собствени дялове. Управлението и поддържането на ликвидността на Фонда се осъществява от управляващото дружество, съгласно „Правила за поддържане и управление на ликвидността на договорен фонд, организиран и управляван от “ДСК Управление на активи” АД”. Пряката отговорност за управлението и поддържането на ликвидността е на отдел “Управление на портфейли”, а ликвидният риск се следи от отдел

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
 за годината, приключваща на 31 декември 2015

16. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение
Ликвиден риск, продължение

„Управление на риска”. За отчетността на ликвидните средства отговаря отдел “Счетоводство”, а за вътрешния контрол- отдел „Съответствие”.

Основните принципи, които Управляващото дружество следва при поддържането и управлението на ликвидните средства на Фонда, са както следва:

- спазване на правилата, заложи в вътрешните документи на договорния фонд, както и изискванията за ликвидността, регламентирани във всички законови и подзаконови нормативни актове, касаещи договорния фонд;
- постигане на оптимална диверсификация на инвестиционния портфейл;
- анализ и адекватно управление на паричните потоци;
- планиране на извънредните обстоятелства.

Спазването на изброените по-горе принципи имат за цел осигуряването на защита на правата и интересите на притежателите на дялове на Фонда и избягването на потенциални ликвидни кризи.

По-долу са представени таблици за падежната структура по остатъчен матуритет към 31.12.2015 г. и 31.12.2014 г.

Към 31.12.2015	До 1 м.	От 1 до 3 м.	От 3 м. До 1 г.	От 1 до 5 г.	Без матуритет	Общо
<i>В хиляди лева</i>						
Активи						
Финансови активи за гъргуване	42	-	23	5 157	-	5 222
Парични средства	219	-	-	-	-	219
Депозити	196	-	-	-	-	196
Общо активи	457	-	23	5 157	-	5 637
Текущи задължения	3	-	-	-	-	3
Валутен форуърд	10	-	-	-	-	10
Общо задължения	13	-	-	-	-	13
Към 31.12.2014	До 1 м.	От 1 до 3 м.	От 3 м. До 1 г.	От 1 до 5 г.	Без матуритет	Общо
<i>В хиляди лева</i>						
Активи						
Финансови активи за гъргуване	-	-	-	-	150	150
Парични средства	64	-	-	-	-	64
Депозити	1 011	-	4 867	-	-	5 878
Общо активи	1 075	-	4 867	-	150	6 092
Текущи задължения	4	-	-	-	-	4
Общо задължения	4	-	-	-	-	4

16. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

Операционен риск

Операционният риск е рискът от директни или индиректни загуби, в резултат на човешки грешки, пропуски в системите, неподходящи процедури и контрол или загуби дължащи се на външната среда, включително и на правен риск. Операционният риск може да бъде риск от операции, риск от информационните системи, риск от човешки ресурси, риск на обкръжаващата среда.

Операционният риск, обект на който е Фонда, произлиза от операционния риск, свързан с организацията и дейността на Управляващото дружество. В тази връзка, операционният риск се следи на ниво Управляващо дружество в съответствие с Правилата за оценка и управление на риска на Фонда и Правилата за управление на риска на УД „ДСК Управление на активи“ АД.

Операционният риск се регулира съгласно стратегиите за управление на видовете операционен риск, дефинирани в Правилата. В допълнение, в управляващото дружество е приета и процедура за събиране на данни за оперативни-рискови събития и докладване на инциденти. В съответствие с Правилата за управление на риска на Управляващото дружество най- малко два пъти годишно се изготвят отчети за характеристиката и нивото на риска, свързани с процесите и системите на Дружеството.

17. Приблизителни счетоводни оценки и допускания

Оценка по справедлива стойност

Справедливата стойност на финансовите инструменти, които се търгуват на активен пазар се определя на база котировките на пазарни цени към датата на отчета за финансовото състояние, без да се включват разходите по осъществяване на сделката.

В случай че такива котировки на пазарни цени не съществуват, справедливата стойност е субективна и изисква различна степен на преценка. Справедливата стойност на финансовите инструменти се определя на база оценъчни математически методи или посредством техники на дисконтиране на паричните потоци. Справедливата цена на издадените от Република България ценни книжа, на български и чуждестранни облигации, допуснати до или търгувани на регулиран пазар, както и на облигации, които не се търгуват на регулиран пазар се извършва чрез прилагане на метода на дисконтираните парични потоци.

При определяне на норма на дисконтиране за издадените от Република България ценни книжа се прилага методът на линейната интерполация, като за основа на изчисленията се използват цените на последните издадени емисии с матуритет най-близката предхождаща и най-близката следваща на търсената емисия. При определяне на справедливата цена на останалите облигации за нормата на дисконтиране се прилага настоящата доходност до падежа на ценни книжа със сходни характеристики (вид, условия на плащане и падеж), допуснати до или търгувани на регулирани пазари, коригирана с рискова премия, отразяваща риска на емитента или настоящата доходност до падежа на държавни ценни книжа със сходни условия на плащане и падеж, коригирана с рискова премия, отразяваща риска на емитента и дадената ценна книга.

Справедливата цена на акции се извършва по следните методи:

- метод на съотношението цена - печалба на дружества аналози;
- метод на нетната балансова стойност на активите;
- метод на дисконтираните нетни парични потоци.

Методите се прилагат в посочения по-горе ред. Когато даден метод не може да бъде използван, се преминава към следващия посочен.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
 за годината, приключваща на 31 декември 2015

17. Приблизителни счетоводни оценки и допускания, продължение

Оценка по справедлива стойност, продължение

Определянето на справедливата цена на правата се извършва, както следва: по цена, представляваща разликата между цената на съществуващите акции на дружеството и емисионната стойност на новите акции от увеличението на капитала, умножена по съотношението на броя акции в едно право.

Справедливата цена на кол-опции и на пут-опции се определя по метода на Black-Scholes.

Справедливата цена на инструментите на паричния пазар се извършва на база номинална стойност, натрупана лихва и капиталова печалба/загуба към момента на оценка.

Инвестициите в дялове на други колективни инвестиционни схеми включително в случаите на временно спиране на обратното изкупуване, се извършва по последната обявена цена на обратно изкупуване, така както са публикувани от управляващите дружества на съответните договорни фондове или инвестиционни дружества.

Дружеството определя справедлива стойност, използвайки следната йерархия, която отразява значимостта на факторите използвани за определяне на справедлива стойност:

- Ниво 1 - входящите данни на ниво 1 са котираните (некоригирани) цени на инструменти на активните пазари за идентични финансови инструменти;
- Ниво 2 - входящите данни на ниво 2 са входящи данни за даден актив или пасив, различни от котираните цени, включени в ниво 1, които, пряко или косвено, са достъпни за наблюдение. Тази категория включва инструменти, оценявани използвайки: котиран цени на подобни активи или пасиви на активни пазари; котиран цени на идентични или подобни активи или пасиви на пазари, които не се считат за активни; други техники за оценяване, където всички значими входящи данни са пряко или косвено достъпни за наблюдение, използвайки пазарни данни;
- Ниво 3 - входящите данни на ниво 3 са ненаблюдаеми входящи данни за даден актив или пасив. Тази категория включва всички инструменти, при които техниката за оценяване не включва наблюдаеми входящи данни и ненаблюдаемите входящи данни имат значителен ефект върху оценката на инструмента. Тази категория включва инструменти, които се оценяват на базата на котиран цени на подобни инструменти, където значителни ненаблюдаеми корекции или предположения се изискват за да отразят разликите между инструментите;

Финансови инструменти отчетени по справедлива стойност

Таблицата по-долу представя анализ на финансовите инструменти, отчетени по справедлива стойност, според използваната йерархия.

<i>В хиляди лева</i>	Прил.	Ниво 1	Общо
31 декември 2015			
Държавни ценни книжа	8	4 711	4 711
Деривати	8	511	511
Общо		5 222	5 222
31 декември 2014			
Дялове на колективни инвестиционни схеми	8	150	150
Общо		150	150

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2015
15. Приблизителни счетоводни оценки и допускания, продължение
Финансови инструменти, които не са отчетени по справедлива стойност

Финансовите инструменти, които не са отчетени по справедлива стойност в печалба и загуба са краткосрочни финансови активи и пасиви, чиято балансовата стойност е разумно приближение на справедливата им стойност.

Таблицата по-долу представя справедливата стойност на финансовите инструменти, които не са отчетени по справедлива стойност, според използваната йерархия на справедливата стойност.

<i>В хиляди лева</i>	Прил.	Ниво 2	Общо
31 декември 2015			
Финансови активи			
Парични средства	5	219	219
Депозити	6	196	196
Общо		415	415
Финансови пасиви			
Текущи задължения	10	3	3
Валутен форуърд	9	10	10
Общо		13	13
31 декември 2014			
Финансови активи			
Парични средства	5	64	64
Депозити	6	5 878	5 878
Общо		5 942	5 942
Финансови пасиви			
Текущи задължения	10	4	4
Общо		4	4

16. Събития след датата на отчета

След датата на отчета за финансовото състояние не са настъпили събития с коригиращ и/или некоригиращ характер, които биха оказали влияние върху верността и пълнотата на представената във финансовия отчет информация или за които да е необходимо оповестяване в настоящия финансов отчет.