

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

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

**31 ДЕКЕМВРИ 2016**

**Седалище и адрес на управление:**

гр. София  
ул. "Московска" № 19

**ЕИК по БУЛСТАТ: 176460689**

**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

**Банка - Депозитар**

„Алианц Банк България” АД

**Инвестиционни посредници**

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

**ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА**

**ЗА 2016**

**ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА  
на Договорен Фонд „ДСК Стабилност – Немски акции”  
за 2016 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 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.

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 31.12.2016 г. общия размер на активите на Фонда е 5,550,911.94 лв., като в това число се включват:

- Държавни Ценни книжа, емитирани от други държави – 4 емисии – 86.99%
- Деривативни финансови инструменти – кол опция върху един индекс – 9.84%
- Вземания по валутен форуърд – 0.58%
- Парични средства по банкови влогове – в 1 банка – 2.59%

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	31.12.2016		31.12.2015	
	лв.	%	лв.	%
<b>Банкови влогове /общо/</b>	<b>144 005.24</b>	<b>2.59</b>	<b>415 148.99</b>	<b>7.36</b>
Безсрочни банкови влогове, деноминирани в лева:	144 005.24	2.59	219 278.38	3.89
Срочни банкови влогове, деноминирани в евро, в т.ч.:	-	-	195 870.61	3.47
вземания по начислени лихви	-	-	0.53	0.00
<b>Държавни Ценни Книжа, емитирани от други държави, в т.ч.:</b>	<b>4 828 684.62</b>	<b>86.99</b>	<b>4 710 478.20</b>	<b>83.57</b>
вземания по начислени лихви	67 963.58	1.22	65 568.76	1.16
<b>Деривативни финансови инструменти, деноминирани в евро</b>	<b>546 224.20</b>	<b>9.84</b>	<b>511 156.17</b>	<b>9.07</b>
<b>Вземания по валутен форуърд</b>	<b>31 997.88</b>	<b>0.58</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Общо активи</b>	<b>5 550 911.94</b>	<b>100.00</b>	<b>5 636 783.36</b>	<b>100.00</b>

Структура на активите на ДСК Стабилност -  
Немски акции  
към 31.12.2016 г.



Структура на активите  
към 31.12.2015 г.



### Разпределение на активите на Фонда

Активи	31.12.2016 (лв.)	31.12.2016 (%)	31.12.2015 (лв.)	31.12.2015 (%)
<b>Финансови инструменти, търгувани на регулиран пазар, в т.ч.:</b>	<b>5 374 908.82</b>	<b>96.83</b>	<b>5 221 634.37</b>	<b>92.64</b>
търгувани на Luxembourg Stock Exchange, в т.ч.	3 581 767.78	64.53	3 482 108.28	61.78
<i>дългови</i>	3 581 767.78	64.53	3 482 108.28	61.78
търгувани на Deutsche Bourse, в т.ч.	1 246 916.84	22.46	1 228 369.92	21.79
<i>дългови</i>	1 246 916.84	22.46	1 228 369.92	21.79
търгувани EUREX, в т.ч.	546 224.20	9.84	511 156.17	9.07
<i>derivativни</i>	546 224.20	9.84	511 156.17	9.07
<b>Общо финансови инструменти</b>	<b>5 374 908.82</b>	<b>96.83</b>	<b>5 221 634.37</b>	<b>92.64</b>
<b>Банкови влогове</b>	<b>144 005.24</b>	<b>2.59</b>	<b>415 148.99</b>	<b>7.36</b>
<b>Вземания по валутен форуърд</b>	<b>31 997.88</b>	<b>0.58</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Общо активи</b>	<b>5 550 911.94</b>	<b>100.00</b>	<b>5 636 783.36</b>	<b>100.00</b>

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

Към края на 2016 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	31.12.2016		31.12.2015	
	лв.	%	лв.	%
Задължения към Управляващото Дружество, в т.ч.:	2 335.11	86.64	2 391.16	18.90
(а) такса за управление на активите на Фонда	2 335.11	86.64	2 391.16	18.90
Задължения към Банката Депозитар	360.00	13.36	360.00	2.85
Задължения по форуърдна сделка	-	-	9 900.18	78.25
<b>Общо пасиви</b>	<b>2 695.11</b>	<b>100.00</b>	<b>12 651.34</b>	<b>100.00</b>

### 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	01.01-31.12.16		01.01-31.12.15	
	лв.	%	лв.	%
Приходи от лихви, в т.ч.	246 975.69	3.51	130 686.52	6.60
(а) по банкови влогове	75.97	0.00	69 100.29	3.49
(б) по дългови ценни книжа	246 899.72	3.51	61 586.23	3.11
Приходи от преценка на финансови инструменти	2 037 191.74	28.96	649 693.35	32.83
Приходи от операции с финансови инструменти	-	-	1.46	0.00
Приходи от дистрибуция на дялове	9 474.65	0.14	1 954.93	0.10
Приходи по валутни операции	4 739 825.51	67.39	1 196 952.30	60.47
<b>Общо приходи</b>	<b>7 033 467.59</b>	<b>100.00</b>	<b>1 979 288.56</b>	<b>100.00</b>

## 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	01.01-31.12.16		04.03-31.12.15	
	лв.	%	лв.	%
Разходи по преценка на финансови активи и инструменти *	2 053 647.26	29.67	574 623.89	31.46
Други финансови разходи	239.40	0.00	551.37	0.03
Разходи за външни услуги	34 953.74	0.51	32 388.28	1.77
Разходи по валутни операции	4 832 723.15	69.82	1 218 760.83	66.73
<b>Общо разходи</b>	<b>6 921 563.55</b>	<b>100.00</b>	<b>1 826 324.37</b>	<b>100.00</b>

\* 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 **01.01-31.12.2015 г. – 0.60%**
- за периода **01.01-31.12.2016 г. – 0.64%**

Оперативни разходи	01.01-31.12.16		01.01-31.12.15	
	лв.		лв.	
Възнаграждение на Управляващото Дружество	27 640.00	78.54	28 320.58	83.98
Комисионни на инвестиционни посредници	-	-	782.33	2.32
Възнаграждение на Банката Депозитар	7 313.74	20.78	4 067.70	12.06
Други финансови разходи	239.40	0.68	551.37	1.64
- банкови такси по преводни операции	71.40	0.20	324.70	0.96
- банкови такси, свързани с трансфер на ценни книжа	-	-	58.67	0.17
- други	168.00	0.48	168.00	0.50
<b>Общо оперативни разходи</b>	<b>35 193.14</b>	<b>100.00</b>	<b>33 721.98</b>	<b>100.00</b>

### Финансов резултат

За дейността си през финансовата 2016 г. ДФ „ДСК Стабилност - Немски акции” реализира нетна печалба в размер на 111,904.04 лв. спрямо 152,964.19 лв. за 2015 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.)
<b>Салдо към 01.01.2015 г.</b>	<b>5 771 706</b>	<b>38 182</b>	<b>277 810</b>	<b>6 087 698</b>
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)
<b>Салдо към 31.12.2015 г.</b>	<b>5 191 473</b>	<b>1 885</b>	<b>430 774</b>	<b>5 624 132</b>
Изменение, в т.ч.:	(172 900)	(14 920)	111 905	(75 915)
увеличение	205 461	20 468	7 033 468	7 259 397
намаление	(378 361)	(35 388)	(6 921 563)	(7 335 312)
<b>Салдо към 31.12.2016 г.</b>	<b>5 018 573</b>	<b>(13 035)</b>	<b>542 679</b>	<b>5 548 217</b>

*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 31.12.2016 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 31.12.2015 г. нетната стойност на активите на Фонда е **5 624 132.02 лв.**

Към 31.12.2016 г. нетната стойност на активите на Фонда е **5 548 216.83 лв.**

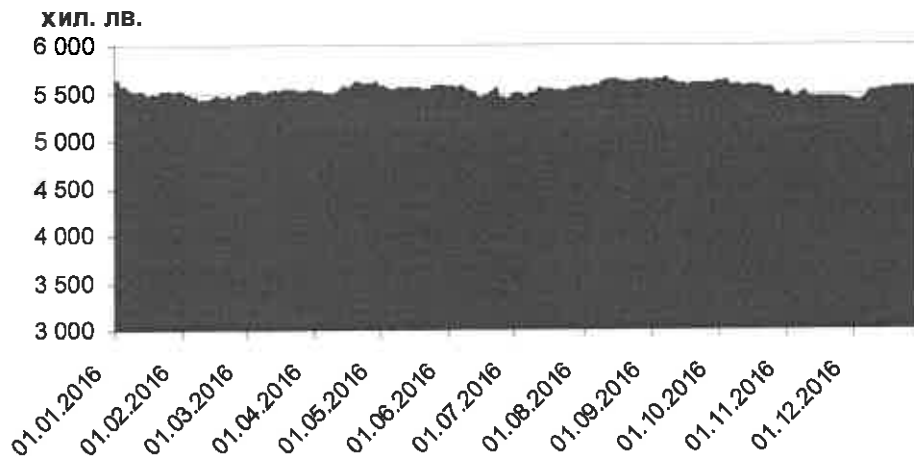
#### V. Средна нетна стойност на активите на Фонда

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

За периода 01.01-31.12.2016 г. средната НСА на Фонда е **5 527 803.40 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 01.01-31.12.2016



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 31.12.2016 г. емитираните през 2016 г. дялове на Фонда представляват 4.09% от общия брой в обръщение, а обратно изкупените са 7.54%.

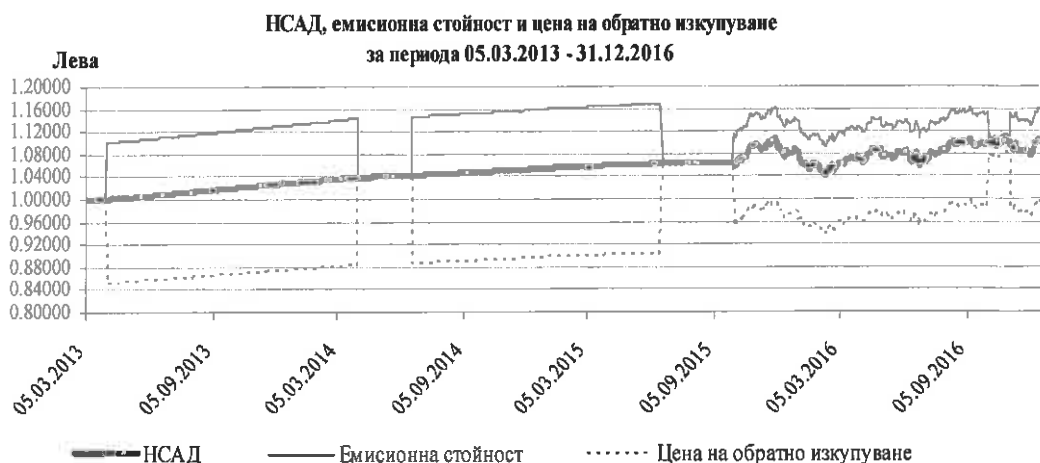
Дялове в обръщение	брой
Салдо към 01.01.2015 г.	5 771 706
Изменение, в т.ч.:	(580 233)
увеличение - емитирани дялове	2 194 671
намаление - обратно изкупени дялове	(2 774 904)
Салдо към 31.12.2015 г.	5 191 473
Изменение, в т.ч.:	(172 900)
увеличение - емитирани дялове	205 461
намаление - обратно изкупени дялове	(378 361)
Салдо към 31.12.2016 г.	5 018 573

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

	01.01-31.12.16	01.01-31.12.15
	лв.	лв.
Минимална емисионна стойност на дял	1.09248	1.06569
Максимална емисионна стойност на дял	1.16269	1.16883
Среднопретеглена емисионна стойност на дял	1.13058	1.12975
Минимална цена на обратно изкупуване на дял	0.93641	0.89650
Максимална цена на обратно изкупуване на дял	1.08136	1.06272
Среднопретеглена цена на обратно изкупуване на дял	0.97953	0.96628

*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:

	2016	2015
НСА на дял в началото на периода	1.08334	1.05475
Доход от инвестиционни сделки на един дял	0.02220	0.02859
Други разпределения на дял	-	-
НСА на дял в края на периода	1.10554	1.08334
Обща възвръщаемост (доход) на един дял *	2.05%	2.71%
Общо нетни активи в края на периода	5 548 216.83	5 624 132.02
Средна стойност на нетни активи (средна НСА )	5 527 803.40	5 629 018.73
Общо оперативни разходи на Фонда	35 193.14	33 721.98
Съотношение на оперативните разходи към средната НСА	0.64%	0.60%
Съотношение на нетната печалба към средната НСА	2.02%	2.72%

*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 2016 г.**

През 2016 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 2017 г. дейността на ДФ „ДСК Стабилност – Немски Акции“ ще продължи да се осъществява в съответствие с основната цел на Фонда, а именно да осигури на своите инвеститори запазване на стойността на дяловете им и, доколкото е съвместимо с тази цел – 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.

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

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

2016 г. премина под знака на оптимизма. Банковата система бе стабилна като процесите, започнали през 2015 година, продължиха и през 2016 година. Ръстът на спестяванията на домакинствата и бизнеса продължи като същевременно новоотпуснатите кредити останаха на ниско ниво, макар и да се забеляза известен ръст спрямо предходната година. Ликвидността на банките продължи да се увеличава като директен резултат от това, лихвените нива, предлагани от банките по депозити отчетоха отново намаление. Също така, високата ликвидност увеличи и търсенето на Държавни Ценни Книжа (ДЦК) което доведе до понижаване на тяхната доходност, респективно ръст на тяхната цена. През годината правителството успя успешно да емитира няколко емисии ДЦК на международните пазари и да укрепи допълнително фискалната позиция на държавата.

Европейската икономика отчете ръст, макар и той да бе по-слаб от представянето на американската икономика. Безработицата продължи да спада, но все още е на високи нива. Въпреки високата ликвидност в системата, инфлацията остана ниска, макар и да отчете ръст спрямо предходната година. Всички тези фактори няма да позволят на Европейската Централна Банка (ЕЦБ) да въведе по-рестриктивна политика и да започне да увеличава основния лихвен процент поне засега. Новото в цялостната политика на Европа е, че се констатира фактът, че монетарната политика, провеждана до момента, не е достатъчна за значително подобряване на икономическата обстановка и затова ще се въведат фискални стимули. Това означава, при равни други условия, че ще се увеличи емитирането на държавен дълг, което би довело до повишаване на доходността по дълговите ценни книжа. Безспорно, едно от на-важните събития през 2016 година за Европа бе проведеният референдум във Великобритания за напускането на Европейския Съюз. Резултатът бе изненадващ за мнозина анализатори, но стъпката бе предприета и остава единствено процедурата да бъде задвижена.

Високата ликвидност, съществуваща към момента на пазара подпомогна ръста в цените на акциите и дълговите ценни книжа през 2016 година, макар през последните месеци, цените на дълговите ценни книжа отчетоха леко понижаване, поради причините, упоменати по-горе. От друга страна, обезценката на еврото спрямо долара може да спомогне за ръст в дейността на експортните компании от Стария Континент, тъй като тяхната продукция става по-конкурентно-способна на чуждите пазари. Друга потенциална инвестиционна

възможност представляват акциите на компании, чиито резултати са положително корелирани с ръста на инфлацията и увеличаването на лихвените равнища.

В частност, немската икономика се представи добре като макро данните отчетоха ниско ниво на безработица, ръст на БВП и повишаване на инфлацията. Очакваме и през настоящата 2017 година Германия да бъде основният двигател на европейската икономика

С цел реализиране на капиталова печалба, през “ограничения период“ 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. Разбира се, тези инвестиции ще бъдат съобразени с основното условие за защита стойността на нарастването на инвестициите на притежателите на дялове във фонда.

#### **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 относно 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 2016 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 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 31.12.2016 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 01.01.2016 г.-31.12.2016 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 31.12.2016 г. Фондът има сключена такава форуърдна сделка за хеджиране на валутна експозиция в размер на 2 598 310 щатски долара с насрещна страна - „Сосиете Женерал“ АД и вальор - 25.01.2017 г.

Също така, към 31.12.2016 г. Фондът има позиция в борсово търгуваема кол опция с вальор 20.12.2019 г.

#### **XV. Информация по чл. 73, т. 6 от Наредба № 44 на КФН**

ДФ „ДСК Стабилност – Немски акции” е част от групата договорни фондове, управлявани от „ДСК Управление на активи” АД (УД/Дружеството), като към края на 2016 г. Дружеството организира и управлява дейността на 10 договорни фонда с обща нетна стойност на активите в размер на 214 млн. лв. В тази връзка, разходите за възнаграждения и числеността на персонала на „ДСК Управление на активи” АД не трябва да се съпоставят спрямо дейността, на който и да е от управляваните от него фондове, разглеждан поотделно. Пълната информация за дейността на управляващото дружество може да се намери в неговия годишен финансов отчет за 2016 г. (интернет страница: [www.dskam.bg](http://www.dskam.bg)).

Съгласно своите правилата, ДФ „ДСК Стабилност – Немски акции” заплаща на управляващото го дружество единствено годишно възнаграждение, на база процент от средната годишна нетна стойност на активите си (средна НСА). Фондът няма задължение и съответно не изплаща други възнаграждения, вкл. такса за постигнати резултати както на управляващото го дружество, така и на неговите служители или други членове на персонала. За финансовата 2016 г. възнаграждението на УД е в размер на 0.50% от средната НСА на Фонда.

#### **1. Обща информация за управляващото дружество**

„ДСК Управление на активи” АД е управляващо дружество по смисъла на чл. 86, ал. 1 и 2 от ЗДКИСДПКИ.

Управляващото дружество има двустепенна система на управление. Управителните органи са: Общо Събрание (ОС), Надзорен Съвет (НС) и Управителен Съвет (УС), като УС и НС са съставени от по трима членове.

Дружеството се представлява от изпълнителен директор и прокурист, а средно списъчният брой на персонала за 2016 г. е 19.

#### **2. Политика за възнагражденията на управляващото дружество**

Управляващото дружество е приело и прилага Политика за определяне и изплащане на възнагражденията, която обхваща всички форми на възнаграждения, като заплати и други финансови и/или материални стимули, включително облаги, свързани с доброволно пенсионно и/или здравно осигуряване.

Управляващото дружество може да изплаща както постоянно, така и променливо възнаграждение. Постоянното възнаграждение представлява плащания към съответното лице от горепосочените категории, които не се формират въз основа на оценка за изпълнението на лицето и в него се включват основното възнаграждение (заплата) и допълнителните трудови възнаграждения и/или други трудови възнаграждения с постоянен характер, съгласно действащото законодателство.

Променливото възнаграждение се обвързва с резултати от дейността чрез комбинация от оценката за резултатите на отделното лице и на организационното звено, в което работи, или на съответната колективна инвестиционна схема, рисковия ѝ профил, както и цялостните резултати на управляващото дружество. Оценката за работата се основава на финансови и нефинансови показатели (критерии), като:

1. изпълнение на специфични и краткосрочни задачи;
2. съществен принос към финансовия резултат, като настоящата политика не изключва изплащане на променливо възнаграждение без отчитане на разликите в заеманите длъжности и конкретния принос на лицата по чл. 2, ал. 1;
3. повишаване на професионалната квалификация;
4. проявена лоялност и екипност;
5. други.

Членовете на Управителния съвет на Управляващото дружество, на които не е възложено управлението и които имат опит в управлението на риска и възнагражденията, са извършили периодичен преглед за спазването на изискванията по чл. 108, ал. 3 ЗДКИСДПКИ. Преглед на изпълнението на политиката за възнагражденията е извършен и от отдел „Съответствие“ на Управляващото дружество.

При прегледите по чл. 108, ал. 5 и 6 ЗДКИСДПКИ не са констатирани нередности.

Политиката за възнагражденията на „ДСК Управление на активи“ АД е променена през 2016 г. с цел привеждането ѝ в съответствие с приетите изменения в ЗДКИСДПКИ, с които в българското законодателство се въвеждат разпоредбите на Директива 2014/91/ЕС на Европейския парламент и на Съвета, както и с Насоките за разумни политики за възнаграждения съгласно Директивата за предприятията за колективно инвестиране в прехвърлими ценни книжа на ESMA, които Комисията за финансов надзор е приела да спазва. Съгласно приетите изменения, най-малко 50% от променливото възнаграждение се състои от дялове на един или повече договорни фондове, управлявани от „ДСК Управление на активи“ АД, като дяловете следва да са обект на подходяща политика за задържане. Освен това, не по-малко от 40% от променливото възнаграждение се разсрочва за период с минимална продължителност три години.

Съгласно Насоките на ESMA, правилата за изчисляване на плащанията, свързани с новото предоставяне на променливо възнаграждение на идентифицирания персонал се прилагат за първия пълен период на изпълнение след 1 януари 2017 г., т.е. отчетен период 2017 г.

Актуалната Политика за определяне и изплащане на възнагражденията в Управляващото дружество е публикувана на Интернет страницата на „ДСК Управление на активи“ АД.

### **3. Възнаграждения**

Разходите за възнаграждения на УД „ДСК Управление на активи“ АД за финансовата 2016 г. са в размер на 932 хил. лв. в т.ч. постоянни годишни възнаграждения на обща стойност от 647 хил. лв и променливи – 285 хил. лв.

### 3.1. Постоянни възнаграждения

Разпределението на постоянните годишни възнаграждения за 2016 г. между членовете на УС и НС на Дружеството и други идентифицирани членове на персонала спрямо останалите служители, както и броят на получателите е както следва:

Категория служители	Постоянни годишни възнаграждения	Възнаграждение (хил. лв.)	Получатели (брой)
I.	Идентифициран персонал	320	8
II.	Други служители	327	18
	<b>ОБЩО</b>	<b>647</b>	<b>26</b>

В категорията „Идентифициран персонал” се включват:

- 1) Членовете на УС на Дружеството и други лица с представителна власт
- 2) Служителите, чиято дейност е свързана с поемане на рискове
- 3) Служителите, изпълняващи контролни функции

За дейността си през 2016 г. членовете на НС на Дружеството не са получавали възнаграждение.

В категория „Други служители” попадат всички останали служители на трудови и граждански договори.

В „Брой получатели” се включват всички лица, получили възнаграждения през 2016 г. без да се отчита периода, за който се отнасят.

### 3.2. Променливи възнаграждения

През 2016 г. „ДСК Управление на активи” АД не е изплащало на лицата, работещи по договори за Дружеството, променливи възнаграждения, начислени за периода 01.01-31.12.2016 г.

Не по-рано от провеждането на ОС на акционерите в годината, следваща годината на начисляване на променливите възнаграждения, Дружеството определя периодите, размера и начина на изплащане, както на общата сума на променливите възнаграждения, така и нейното разпределение на индивидуална база.

### 3.3. Други форми на възнаграждения

През отчетният период „ДСК Управление на активи” АД е имал сключен договор за доброволно здравно осигуряване за своя сметка и в полза на лицата, работещи на трудови договори и договори за управление. На всички служители са предоставени идентични осигурителни пакети и се ползват с еднакви права на обслужване. Общият размер на разходите е 7 хил. лв.

Дружеството не е изплащало компенсации при прекратяване на договори на служители, освен обезщетенията за неизползван платен годишен отпуск.

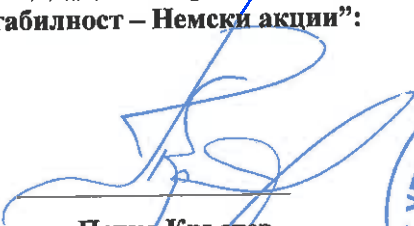
**XVI. Обобщена информация за дейността на Фонда**

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:

	31.12.2015 - 31.12.2016 г.	31.12.2014 - 31.12.2015 г.	31.12.2013 - 31.12.2014 г.
Стойност на активите в началото на периода	5 636 783.36	6 091 982.80	5 081 600.92
Стойност на активите към края на периода	5 550 911.94	5 636 783.36	6 091 982.80
Стойност на текущите задължения в началото на периода	12 651.34	4 284.58	3 619.88
Стойност на текущите задължения към края на периода	2 695.11	12 651.34	4 284.58
Общо приходи от дейността към края на периода	7 033 467.59	1 979 288.56	174 226.30
Общо разходи за дейността към края на периода	6 921 563.55	1 826 324.37	39 836.04
Финансов резултат към края на периода	111 904.04	152 964.19	134 390.26
Финансов резултат от минали години	430 774.47	277 810.28	143 420.02
Нетна стойност на активите (НСА) в началото на периода	5 624 132.02	6 087 698.22	5 077 981.04
Нетна стойност на активите (НСА) към края на периода	5 548 216.83	5 624 132.02	6 087 698.22
Брой дялове в обръщение към края на периода	5 018 573.00	5 191 473.00	5 771 706.00
Средна НСА за периода	5 527 803.40	5 629 018.73	5 499 074.68
НСА за 1 дял *	1.10555	1.08340	1.05471
Емисионна стойност на 1 дял*	1.16083	1.13757	1.16018
Цена на обратно изкупуване на 1 дял*	0.99500	0.97506	0.89650

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: 18.03.2017 г.



  
**Марко Марков**  
 Финансов Директор

**ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР И  
ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ  
31 ДЕКЕМВРИ 2016**

## ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

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

### ДОКЛАД ОТНОСНО ОДИТА НА ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

#### Мнение

Ние извършихме одит на финансовия отчет на Договорен фонд „ДСК Стабилност - Немски акции” („Фондът“), съдържащ отчета за финансовото състояние към 31 декември 2016 и отчета за всеобхватния доход, отчета за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове и отчета за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и пояснителните приложения към финансовия отчет, съдържащи и обобщено оповестяване на съществените счетоводни политики.

По наше мнение, приложеният финансов отчет представя достоверно, във всички съществени аспекти, финансовото състояние на Фонда към 31 декември 2016 и неговите финансови резултати от дейността и паричните му потоци за годината, завършваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от Европейския съюз (ЕС).

#### База за изразяване на мнение

Ние извършихме нашия одит в съответствие с Международните одиторски стандарти (МОС). Нашите отговорности съгласно тези стандарти са описани допълнително в раздела от нашия доклад „Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет“. Ние сме независими от „ДСК Управление на активи“ АД (Компанията) и Фонда в съответствие с Етичния кодекс на професионалните счетоводители на Съвета за международни стандарти по етика за счетоводители (Кодекса на СМСЕС), заедно с етичните изисквания на Закона за независимия финансов одит (ЗНФО), приложими по отношение на нашия одит на финансовия отчет в България, като ние изпълнихме и нашите други етични отговорности в съответствие с изискванията на ЗНФО и Кодекса на СМСЕС. Ние считаме, че одиторските доказателства, получени от нас, са достатъчни и уместни, за да осигурят база за нашето мнение.

#### Друга информация, различна от финансовия отчет и одиторския доклад върху него

Управителният съвет на Компанията („Ръководството“) носи отговорност за другата информация. Другата информация се състои от доклад за дейността, изготвен от ръководството съгласно Глава седма от Закона за счетоводството, но не включва финансовия отчет и нашия одиторски доклад върху него.



Нашето мнение относно финансовия отчет не обхваща другата информация и ние не изразяваме каквато и да е форма на заключение за сигурност относно нея, освен ако не е изрично посочено в доклада ни и до степента, до която е посочено.

Във връзка с нашия одит на финансовия отчет, нашата отговорност се състои в това да прочетем другата информация и по този начин да преценим дали тази друга информация е в съществено несъответствие с финансовия отчет или с нашите познания, придобити по време на одита, или по друг начин изглежда да съдържа съществено неправилно докладване.

В случай, че на базата на работата, която сме извършили, ние достигнем до заключение, че е налице съществено неправилно докладване в тази друга информация, от нас се изисква да докладваме този факт.

Нямаме какво да докладваме в това отношение.

### **Отговорности на ръководството и лицата, натоварени с общо управление за финансовия отчет**

Ръководството носи отговорност за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет в съответствие с МСФО, приложими в ЕС и за такава система за вътрешен контрол, каквато ръководството определя като необходима за осигуряване изготвянето на финансови отчети, които не съдържат съществени неправилни отчитания, независимо дали се дължат на измама или грешка.

При изготвяне на финансовия отчет ръководството носи отговорност за оценяване способността на Фонда да продължи да функционира като действащо предприятие, оповестявайки, когато това е приложимо, въпроси, свързани с предположението за действащо предприятие и използвайки счетоводната база на основата на предположението за действащо предприятие, освен ако ръководството не възнамерява да ликвидира Фонда или да преустанови дейността му, или ако ръководството на практика няма друга алтернатива, освен да постъпи по този начин.

Надзорният съвет на Компанията („Лицата, натоварени с общо управление“) носи отговорност за осъществяването на надзор над процеса по финансово отчитане на Фонда.

### **Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет**

Нашите цели са да получим разумна степен на сигурност относно това дали финансовият отчет като цяло не съдържа съществени неправилни отчитания, независимо дали се дължат на измама или грешка, и да издадем одиторски доклад, който да включва нашето одиторско мнение. Разумната степен на сигурност е висока степен на сигурност, но не е гаранция, че одит, извършен в съответствие със Закона за независимия финансов одит и МОС, винаги ще разкрива съществено неправилно отчитане, когато такова съществува. Неправилни отчитания могат да възникнат в резултат на измама или грешка и се считат за съществени, ако би могло разумно да се очаква, че те, самостоятелно или като съвкупност, биха могли да окажат влияние върху икономическите решения на потребителите, вземани въз основа на този финансов отчет.

Като част от одита в съответствие със Закона за независимия финансов одит и МОС, ние използваме професионална преценка и запазваме професионален скептицизъм по време на целия одит. Ние също така:

- идентифицираме и оценяваме рисковете от съществени неправилни отчитания във финансовия отчет, независимо дали се дължат на измама или грешка, разработваме и изпълняваме одиторски процедури в отговор на тези рискове и получаваме одиторски доказателства, които да са достатъчни и уместни, за да осигурят база за нашето мнение. Рискът да не бъде разкрито съществено неправилно отчитане, което е в резултат от измама, е по-висок от риска от неразкриване на съществено неправилно отчитане, което е в резултат от грешка, тъй като измамата може да включва тайно споразумяване, фалшифициране, преднамерени пропуски, изявления за въвеждане на одитора в заблуждение, както и пренебрегване или заобикаляне на вътрешния контрол.
- получаваме разбиране за вътрешния контрол, имащ отношение към одита, за да разработим одиторски процедури, които да са подходящи при конкретните обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на вътрешния контрол на Фонда.
- оценяваме уместността на използваните счетоводни политики и разумността на счетоводните приблизителни оценки и свързаните с тях оповестявания, направени от ръководството на Компанията.
- достигаме до заключение относно уместността на използване от страна на ръководството на Компанията на счетоводната база на основата на предположението за действащо предприятие и, на базата на получените одиторски доказателства, относно това дали е налице съществена несигурност, отнасяща се до събития или условия, които биха могли да породят значителни съмнения относно способността на Фонда да продължи да функционира като действащо предприятие. Ако ние достигнем до заключение, че е налице съществена несигурност, от нас се изисква да привлечем внимание в одиторския си доклад към свързаните с тази несигурност оповестявания във финансовия отчет или в случай че тези оповестявания са неадекватни, да модифицираме мнението си. Нашите заключения се основават на одиторските доказателства, получени до датата на одиторския ни доклад. Бъдещи събития или условия обаче могат да станат причина Фонда да преустанови функционирането си като действащо предприятие.
- оценяваме цялостното представяне, структура и съдържание на финансовия отчет, включително оповестяванията, и дали финансовият отчет представя основополагащите за него сделки и събития по начин, който постига достоверно представяне.

Ние комуникираме с лицата, натоварени с общо управление, наред с останалите въпроси, планирания обхват и време на изпълнение на одита и съществените констатации от одита, включително съществени недостатъци във вътрешния контрол, които идентифицираме по време на извършвания от нас одит.

Ние предоставяме също така на лицата, натоварени с общо управление, изявление, че сме изпълнили приложимите етични изисквания във връзка с независимостта и, че ще комуникираме с тях всички взаимоотношения и други въпроси, които биха могли разумно да бъдат разглеждани като имащи отношение към независимостта ни, а когато е приложимо, и свързаните с това предпазни мерки.

## **ДОКЛАД ВЪВ ВРЪЗКА С ДРУГИ ЗАКОНИ И РЕГУЛАТОРНИ ИЗИСКВАНИЯ**

### **Допълнителни въпроси, които поставя за докладване Законът за счетоводството**

В допълнение на нашите отговорности и докладване съгласно МОС, описани по-горе в раздела „Друга информация, различна от финансовия отчет и одиторския доклад върху него“ по отношение на доклада за дейността, ние изпълнихме и процедурите, добавени към изискванията по МОС, съгласно Указанията на професионалната организация на дипломираните експерт-счетоводители и регистрираните одитори в България – Институт на дипломираните експерт-счетоводители (ИДЕС),

издадени на 29 ноември 2016. Тези процедури касаят проверки за наличието, както и проверки на формата и съдържанието на тази друга информация с цел да ни подпомогнат във формиране на становище относно това дали другата информация включва оповестяванията и докладванията, предвидени в Глава седма от Закона за счетоводството, приложим в България.

#### Становище във връзка с чл. 37, ал. 6 от Закона за счетоводството

На базата на извършените процедури, нашето становище е, че:

- Информацията, включена в доклада за дейността за финансовата година, за която е изготвен финансовият отчет, съответства на финансовия отчет.
- Докладът за дейността е изготвен в съответствие с изискванията на Глава седма от Закона за счетоводството.

*Deloitte Audit OOD*

Делойт Одит ООД

*Asen Dimov*

Асен Димов  
Управител  
Регистриран одитор



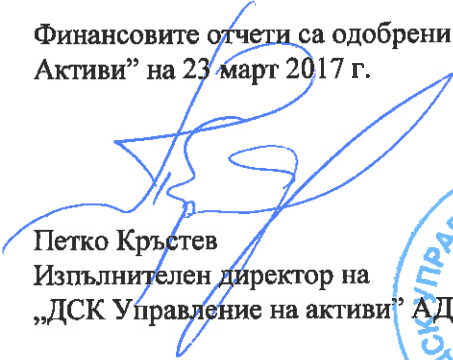
гр. София  
23 март 2017


**ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ**  
към 31 декември 2016

В хиляди лева	Прил.	2016	2015
<b>Активи</b>			
Парични средства	5	144	219
Депозити	6	-	196
Финансови активи за търгуване	8	5 375	5 222
Валутен форуърд	9	32	-
<b>Общо активи</b>		<b>5 551</b>	<b>5 637</b>
<b>Пасиви</b>			
Текущи задължения	10	3	3
Валутен форуърд	9	-	10
<b>Общо пасиви</b>		<b>3</b>	<b>13</b>
<b>Нетни активи принадлежащи на инвеститорите в дялове</b>		<b>5 548</b>	<b>5 624</b>
<b>Нетна стойност на активите на дял (в лева)</b>		<b>1.10554</b>	<b>1.08334</b>


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 5 до 32.

Финансовите отчети са одобрени от името на Управляващото дружество „ДСК Управление на Активи“ на 23 март 2017 г.

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

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



  
Асен Димов  
Регистриран одитор  
Дата: 23.03.2017

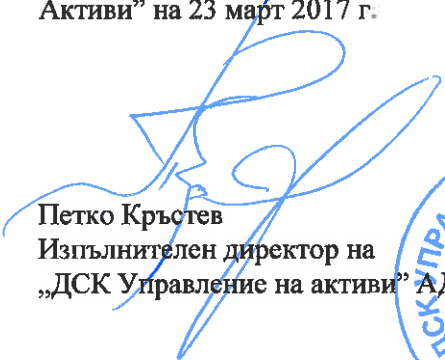



**ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД**  
за годината, приключваща на 31 декември 2016


В хиляди лева	Прил.	2016	2015
Приходи от лихви от банкови влогове	12	247	131
Приходи от операции и преценка на финансови активи, нетно	13	(16)	75
Приходи, свързани с дистрибуция на дялове на Фонда		9	2
Разходи за външни услуги	14	(35)	(32)
Други разходи		-	(1)
Разходи по валутни операции, нетно	15	(93)	(22)
<b>Печалба преди данъчно облагане</b>		<b>112</b>	<b>153</b>
Данъци		-	-
<b>Печалба за финансовата година</b>		<b>112</b>	<b>153</b>
Друг всеобхватен доход		-	-
<b>Общо всеобхватен доход</b>		<b>112</b>	<b>153</b>

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 5 до 32.

Финансовите отчети са одобрени от името на Управляващото дружество „ДСК Управление на Активи“ на 23 март 2017 г.

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

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

  
Асен Димов  
Регистриран одитор  
Дата: 23.03.2017

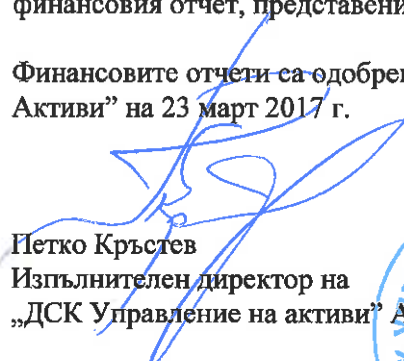



**ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ**  
за годината, приключваща на 31 декември 2016

<i>В хиляди лева</i>	Прил.	2016	2015
<b>Парични потоци от оперативна дейност</b>			
Покупка на финансови активи		-	(54)
Постъпления от лихви		245	203
Плащания на комисионни		(44)	(41)
Плащания по валутни операции		(302)	(144)
<b>Нетни парични потоци за оперативна дейност</b>		<u>(101)</u>	<u>(36)</u>
<b>Парични потоци от финансова дейност</b>			
Постъпления от емисия на собствени дялове		228	2 339
Плащания за обратно изкупуване на собствени дялове		(398)	(2 947)
<b>Нетни парични потоци за финансова дейност</b>		<u>(170)</u>	<u>(608)</u>
<b>Нетно изменение на пари и парични еквиваленти</b>		(271)	(644)
<b>Пари и парични еквиваленти в началото на периода</b>	7	<u>415</u>	<u>1 059</u>
<b>Пари и парични еквиваленти в края на периода</b>	7	<u>144</u>	<u>415</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 5 до 32.

Финансовите отчети са одобрени от името на Управляващото дружество „ДСК Управление на Активи“ на 23 март 2017 г.

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

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



  
Асен Димов  
Регистриран одитор  
Дата: 23.03.2017

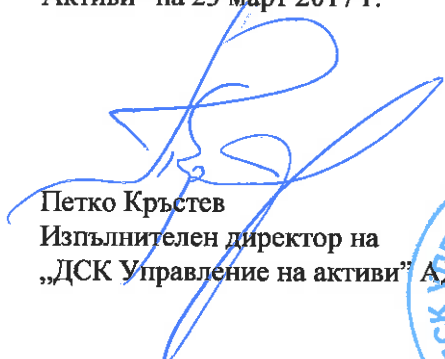



**ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В НЕТНИТЕ АКТИВИ, ПРИНАДЛЕЖАЩИ  
НА ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ**  
за годината, приключваща на 31 декември 2016


<i>В хиляди лева</i>	Прил.	2016	2015
<b>Салдо към 01 януари</b>		5 624	6 088
Нетна печалба за годината		112	153
Емитиране на дялове през периода	11	226	2 332
Обратно изкупуване на дялове през периода	11	(414)	(2 949)
<b>Салдо към 31 декември</b>		<u>5 548</u>	<u>5 624</u>

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 5 до 32.

Финансовите отчети са одобрени от името на Управляващото дружество „ДСК Управление на Активи“ на 23 март 2017 г.

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

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

  
Асен Димов  
Регистриран одитор  
Дата: 23.03.2017



## 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.



## 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 преценка 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 2016 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 0.64% 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, за целите на отчета за паричните потоци, 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 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 принадлежащи на инвеститорите в дялове. Загубите, възникващи от обезценка, се признават в отчета за всеобхватния 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.

### 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, влезли в сила през текущия отчетен период*

Следните 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 МСФО 10 Консолидирани финансови отчети, МСФО 12 Оповестяване на дялове в други предприятия и МСС 28 Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия** – Инвестиционни предприятия: Прилагане на изключението за консолидация, приети от ЕС на 22 септември 2016 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2016);
- **Изменения на МСФО 11 Съвместни споразумения** – Счетоводно отчитане на придобиване на участия в съвместна дейност – приети от ЕС на 24 ноември 2015 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2016);
- **Изменения на МСС 1 Представяне на финансови отчети** – Инициатива за оповестяване – приети от ЕС на 18 декември 2015 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2016);
- **Изменения на МСС 16 Имоти, машини и съоръжения и МСС 38 Нематериални активи** – Изясняване на допустимите методи за амортизация – приети от ЕС на 2 декември 2015 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2016);
- **Изменения на МСС 16 Имоти, машини и съоръжения и МСС 41 Земеделие** – Плододайна растения – приети от ЕС на 23 ноември 2015 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2016);

### 3. Счетоводни политики, продължение

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

- **Изменения на МСС 19 Доходи на наети лица** - Планове с дефинирани доходи: Вноски от наетите лица – приети от ЕС на 17 декември 2014 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 февруари 2015);
- **Изменения на МСС 27 Индивидуални финансови отчети** – Метод на собствения капитал в индивидуалните финансови отчети – одобрени 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 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);
- **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).

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

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

Към датата на одобряване на настоящия финансов отчет следните нови стандарти и изменения на съществуващи стандарти, издадени от СМСС и приети от ЕС, все още не са влезли в сила:

- **МСФО 9 Финансови инструменти** – приет от ЕС на 22 ноември 2016 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2018). Стандартът цели напълно да замени МСС 39 Финансови Инструменти: Признаване и Оценяване, като съдържа изискванията относно признаването, оценяването, обезценката и отписването на финансовите инструменти, както и за отчитане на хеджирането.
  - *Класификация и оценка* – МСФО 9 представя нов подход към класификацията на финансовите активи, базиран на характеристиките на паричните потоци и бизнес модела, в рамките на който се управлява съответния финансов актив.
  - *Обезценка* – Въвежда се нов модел на обезценка на финансови инструменти до размера на очаквани кредитни загуби, който ще доведе до по-ранно отчитане на кредитни загуби.
  - *Отчитането на хеджирането* може да следва по-точно стратегията за управление на риска, като са допустими по-широк обхват от хеджиращи инструменти и хеджирани обекти. Ретроспективната оценка на ефективността на хеджа не се изисква, а проспективната оценка се базира на принципа за икономическа връзка.

Ръководството на Управляващото дружество очаква новият стандарт да не доведе до съществена промяна в класификацията и оценката на ценните книжа на Фонда, които се отчитат по справедлива стойност или амортизирана стойност като всички промени в справедливата стойност се отчитат в отчета за всеобхватния доход.

- **МСФО 15 Приходи от договори с клиенти** и изменения на МСФО 15 “Дата на влизане в сила на МСФО 15” - приет от ЕС на 22 септември 2016 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2018).

### 3. Счетоводни политики, продължение

*Нови стандарти и изменения на съществуващи стандарти, 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 нови стандарти, изменения на съществуващи стандарти и нови разяснения, които все още не са одобрени от ЕС към датата на одобряване на настоящия финансов отчет (датите на влизане в сила, посочени по-долу са за пълните МСФО):

- **МСФО 14 Разчети за регулаторни отсрочени сметки** (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2016) – ЕС е взел решение да не започва процеса по приемане на този междинен стандарт и да изчака окончателния стандарт;
- **МСФО 16 Лизинг** (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2019);
- **Изменение на МСФО 2 Плащане на базата на акции** – Класифициране и измерване на сделки на базата на акции (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2018);
- **Изменение на МСФО 4 Застрахователни договори** – Приложение на МСФО 9 Финансови инструменти с МСФО 4 Застрахователни договори (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2018 или при първоначално приложение на МСФО 9 Финансови инструменти);
- **Изменение 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 и последващи изменения** (датата на влизане в сила е отложена за неопределен период до приключване на проекта за оценка на метода на собствения капитал);
- **Изменение на МСФО 15 Приходи от договори с клиенти** – Изясняване на МСФО 15 Приходи от договори с клиенти (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2018);
- **Изменение на МСС 7 Отчет за паричните потоци - Инициатива за оповестяване** (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2017);
- **Изменение на МСС 12 Данъци върху дохода** – Признаване на активи по отсрочени данъци за нереализирани загуби (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2017).
- **Изменение на МСС 40 Инвестиционни имоти** – Прехвърляне на инвестиционни имоти (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2018),
- **Изменения на различни стандарти „Подобрения на МСФО (цикъл 2014-2016)“,** произтичащи от годишния проект за подобрения на МСФО (МСФО 1, МСФО 12 и МСС 28) основно с цел отстраняване на противоречия и изясняване на формулировки (измененията на МСФО 12 са приложими за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2017, а измененията на МСФО 1 и МСС 28 са приложими за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2018),

### 3. Счетоводни политики, продължение

*Нови стандарти и изменения на съществуващи стандарти, издадени от СМСС, които все още не са приети от ЕС, продължение*

- **КРМСФО 22 Сделки в чуждестранна валута и авансови плащания** (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2018).

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

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.



#### **4. Инвестиционна стратегия, продължение**

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.

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. „Ограничения 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.

#### **4. Инвестиционна стратегия, продължение**

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

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;

#### **4. Инвестиционна стратегия, продължение**

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;

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;

#### 4. Инвестиционна стратегия, продължение

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.

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>	2016	% от общата стойност на активите	2015	% от общата стойност на активите
Безсрочни банкови влогове, в лева	144	2.59	219	3.89
<b>Общо</b>	<b>144</b>	<b>2.59</b>	<b>219</b>	<b>3.89</b>

Безсрочните банкови влогове към 31 декември 2016 г. и 2015 г. включват разплащателните сметки на Фонда.

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

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ**  
 за годината, приключваща на 31 декември 2016

**6. Депозити**

<i>В хиляди лева</i>	2016	% от общата стойност на активите	2015	% от общата стойност на активите
Срочни банкови влогове, в евро, в т.ч.:	-	-	196	3.47
<i>с остатъчен срок до 3 месеца</i>	-	-	196	3.47
<b>Общо</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>196</b>	<b>3.47</b>

**7. Пари и парични еквиваленти в отчета за паричните потоци**

Паричните средства и паричните еквиваленти за целите на отчета за паричните потоци се състоят от следните салда:

<i>В хиляди лева</i>	2016	% от общата стойност на активите	2015	% от общата стойност на активите
Безсрочни банкови влогове, в лева	144	2.59	219	3.89
Срочни банкови влогове с оригинален срок 3 месеца, в евро	-	-	196	3.47
<b>Общо</b>	<b>144</b>	<b>2.59</b>	<b>415</b>	<b>7.36</b>

**8. Финансови активи за търгуване**

<i>В хиляди лева</i>	2016	% от общата стойност на активите	2015	% от общата стойност на активите
Държавни ценни книжа	4 829	86.99	4 711	83.57
Деривати	546	9.84	511	9.07
<b>Общо</b>	<b>5 375</b>	<b>96.83</b>	<b>5 222</b>	<b>92.64</b>

***Държавни ценни книжа***

<i>В хиляди лева</i>	2016	% от общата стойност на активите	2015	% от общата стойност на активите
Държавни ценни книжа, деноминирани в щ. д.	4 829	86.99	4 711	83.57
<b>Общо</b>	<b>4 829</b>	<b>86.99</b>	<b>4 711</b>	<b>83.57</b>

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ**  
за годината, приключваща на 31 декември 2016

**8. Финансови активи за търгуване, продължение**

Към 31 декември 2016 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.

*Деривати*

<i>В хиляди лева</i>	<b>2016</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>	<b>2015</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>
Опции, деноминирани в евро	546	9.84	511	9.07
<b>Общо</b>	<b>546</b>	<b>9.84</b>	<b>511</b>	<b>9.07</b>

Към 31 декември 2016 Фондът притежава една кол опция върху индекса DAX със срок на упражняване над една година.

**9. Валутен форуърд**

<i>В хиляди лева</i>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Стойност на покупка на валута (евро)	4 853	4 702
Стойност на продажба на валута (щ.д.)	(4 821)	(4 712)
<b>Общо</b>	<b>32</b>	<b>(10)</b>

**10. Текущи задължения**

<i>В хиляди лева</i>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Задължения към Управляващото дружество и банката -депозитар	3	3
<b>Общо</b>	<b>3</b>	<b>3</b>

**11. Дялове в обръщение**

<i>Брой дялове</i>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Състояние към 01 януари	5 191 473	5 771 706
Емитирани дялове през периода	205 461	2 194 671
Обратно изкупени дялове през периода	(378 361)	(2 774 904)
<b>Състояние към 31 декември</b>	<b>5 018 573</b>	<b>5 191 473</b>

Съгласно обявената политика за определяне на нетната стойност на активите на Фонда (приложение 3), нетната стойност на 1 дял към 31.12.2016 г. е равна на 1.10554 лв.

**12. Приходи от лихви**

<i>В хиляди лева</i>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Приходи от лихви от банкови влогове	-	69
Приходи от лихви от дългови ценни книжа	247	62
<b>Общо</b>	<b>247</b>	<b>131</b>

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ**  
 за годината, приключваща на 31 декември 2016

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

<i>В хиляди лева</i>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Приходи от операции и последваща оценка на финансови активи	2 037	650
Разходи по операции и последваща оценка на финансови активи, в т.ч.:	(2 053)	(575)
<i>комисионни на инвестиционни посредници</i>	-	(1)
<b>Общо</b>	<u>(16)</u>	<u>75</u>

**14. Разходи за външни услуги**

<i>В хиляди лева</i>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Възнаграждение на Управляващото дружество за управление на дейността на Фонда	28	28
Възнаграждение на банката - депозитар за депозитарни услуги	7	4
<b>Общо</b>	<u>35</u>	<u>32</u>

Годишното възнаграждение за 2016 на Управляващото дружество е 0.50% от средната годишна стойност на нетните активи на Фонда (2015 г.: 0.50%).

**15. Разходи по валутни операции, нетно**

<i>В хиляди лева</i>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Приходи по валутни операции	4 740	1 197
Разходи по валутни операции	(4 833)	(1 219)
<b>Общо</b>	<u>(93)</u>	<u>(22)</u>

**16. 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 2016 г. и 2015 г. свързаните лица с „ДСК Управление на активи“ АД не притежават дялове на Фонда.

През 2016 г. и 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.

## 17. 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 ценни книжа, издадени или гарантирани от българската държава, друга държава членка или трета държава, облигации и банкови депозити. 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.



## 17. 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 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 2016 и 2015 година е както следва:

	2016	% от общата стойност на активите	2015	% от общата стойност на активите
Финансови активи, деноминирани в лева	176	3.17	219	3.89
Финансови активи, деноминирани в евро	546	9.84	707	12.54
Финансови активи, деноминирани в щ. д.	4 829	86.99	4 711	83.57
<b>Общо</b>	<b>5 551</b>	<b>100.00</b>	<b>5 637</b>	<b>100.00</b>

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

	2016	2015
1 евро(EUR)	1.95583	1.95583
1 щатски долар (USD)	1.85545	1.79007

## 17. 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 2.70%.

### *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)	+383
<i>Ефект в %</i>	
Нетна стойност на активите на Фонда	<u>+0.006%</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 2016

**17. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение**
**Експозиция към лихвения риск, продължение**

В хиляди лева	2016			2015		
	Средна доходност до падежа	Модифицирана дюрация		Средна доходност до падежа	Модифицирана дюрация	
С фиксирани купонни плащания	4 829	3.32%	2.68	4 711	3.59%	3.50
<b>Общо</b>	<b>4 829</b>	<b>3.32%</b>	<b>2.68</b>	<b>4 711</b>	<b>3.59%</b>	<b>3.50</b>

**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	2016		2015	
	+50 bp	-50 bp	+50 bp	-50 bp
С фиксирани купонни плащания	(65)	65	(82)	82
<b>Общо</b>	<b>(65)</b>	<b>65</b>	<b>(82)</b>	<b>82</b>

**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 546 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:

**17. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение**
**Ценови риск, продължение**

Към 31.12.2016	валута	стойност	% от общата стойност на активите
<i>В хиляди лева</i>			
Кол опция	EUR	546	9.84%
<b>Към 31.12.2015</b>			
<i>В хиляди лева</i>			
Кол опция	EUR	511	9.07%

**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 във валутен форуърд и дългови инструменти (по брутна цена):

<i>В хиляди лева</i>	2016	% от общата стойност на активите	2015	% от общата стойност на активите
Парични средства	144	2.59	219	3.89
Депозити	-	-	196	3.47
Дългови ценни книжа за търгуване	4 829	86.99	4 711	83.57
Валутен форуърд	32	0.58	-	-
<b>Общо</b>	<b>5 005</b>	<b>90.16</b>	<b>5 126</b>	<b>90.93</b>

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ**  
за годината, приключваща на 31 декември 2016

**17. 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:

	2016	% от общата стойност на активите	2015	% от общата стойност на активите
Банкови влогове				
от ВВВ+ до ВВВ-*	144	2.59	219	3.89
от ВВ+ до ВВ-	-	-	196	3.47
<b>Общо</b>	<b>144</b>	<b>2.59</b>	<b>415</b>	<b>7.36</b>

*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 144 хил. лв. при оценка от агенция „Фитч“ (2015г.: 219 хил. лв.)*

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:

	2016	% от общата стойност на активите	2015	% от общата стойност на активите
Държавни ценни книжа				
от А+ до А-	1 140	20.54	1 104	19.58
от ВВВ+ до ВВВ-*	1 247	22.46	1 218	21.61
от ВВ+ до ВВ- *	2 442	43.99	2 389	42.38
<b>Общо</b>	<b>4 829</b>	<b>86.99</b>	<b>4 711</b>	<b>83.57</b>

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

В хиляди лева	Инвестиционен рейтинг S&P	2016	% от общата стойност на активите
Република Латвия	A-	1 140	20.54
Република Хърватска	BB	1 219	21.96
Република Унгария	BBB-	1 247	22.46
Република Турция	BB+*	1 223	22.03
<b>Общо</b>		<b>4 829</b>	<b>86.99</b>

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

**17. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение**

*Кредитен риск, продължение*

В хиляди лева	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
<b>Общо</b>		<b>4 711</b>	<b>83.57</b>

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

- *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 31.12.2016	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	-	-	1 126	1 140
Република Хърватска	-	-	12	1 207	1 219
Република Унгария	29	-	-	1 218	1 247
Република Турция	-	-	13	1 210	1 223
<b>Общо активи</b>	<b>43</b>	<b>-</b>	<b>25</b>	<b>4 761</b>	<b>4 829</b>

**17. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение**

*Кредитен риск, продължение*

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
<b>Общо активи</b>	<b>42</b>	<b>-</b>	<b>23</b>	<b>4 646</b>	<b>4 711</b>

*Ликвиден риск*

Общия 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 „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.

**17. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение**

*Ликвиден риск, продължение*

По-долу са представени таблици за надежната структура по остатъчен матуритет към 31.12.2016 г. и 31.12.2015 г.

Към 31.12.2016	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>					
Активи					
Финансови активи за търгуване	43	-	25	5 307	5 375
Парични средства	144	-	-	-	144
Валутен форуърд	32	-	-	-	32
<b>Общо активи</b>	<b>219</b>	<b>-</b>	<b>25</b>	<b>5 307</b>	<b>5 551</b>
Текущи задължения	3	-	-	-	3
<b>Общо задължения</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3</b>

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>					
Активи					
Финансови активи за търгуване	42	-	23	5 157	5 222
Парични средства	219	-	-	-	219
Депозити	196	-	-	-	196
<b>Общо активи</b>	<b>457</b>	<b>-</b>	<b>23</b>	<b>5 157</b>	<b>5 637</b>
Текущи задължения	3	-	-	-	3
Валутен форуърд	10	-	-	-	10
<b>Общо задължения</b>	<b>13</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>13</b>



## **17. 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.

## **18. 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.

**18. 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
<b>31 декември 2016</b>			
Държавни ценни книжа	8	4 829	4 829
Деривати	8	546	546
<b>Общо</b>		<b>5 375</b>	<b>5 375</b>
<b>31 декември 2015</b>			
Държавни ценни книжа	8	4 711	4 711
Деривати		511	511
<b>Общо</b>		<b>5 222</b>	<b>5 222</b>

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ**  
 за годината, приключваща на 31 декември 2016

**18. 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
<b>31 декември 2016</b>			
<b>Финансови активи</b>			
Парични средства	5	144	144
Валутен форуърд	9	32	32
<b>Общо</b>		<b>176</b>	<b>176</b>
<b>Финансови пасиви</b>			
Текущи задължения	10	3	3
<b>Общо</b>		<b>3</b>	<b>3</b>
<b>31 декември 2015</b>			
<b>Финансови активи</b>			
Парични средства	5	219	219
Депозити	6	196	196
<b>Общо</b>		<b>415</b>	<b>415</b>
<b>Финансови пасиви</b>			
Текущи задължения		3	3
Валутен форуърд	10	10	10
<b>Общо</b>		<b>13</b>	<b>13</b>

**19. 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.