

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

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

31 ДЕКЕМВРИ 2018

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 Главен 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
„Експресбанк” АД

ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

ЗА 2018

ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА
на Договорен Фонд „ДСК Стабилност – Немски акции”
за 2018 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 неперсонифицирано 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 нарастването на стойността на инвестициите на притежателите на дялове във Фонда, инвестиране на основната част от активите в ценни книжа, издадени или гарантирани от българската държава, държава членка или трета държава, общински облигации, корпоративни облигации и/ или банкови депозити в кредитни институции със седалище в Република България, в друга държава членка или трета държава и/ или в акции/ дялове на колективни инвестиционни схеми със седалище в България или чужбина, инвестиращи предимно в инструменти на паричния пазар. С цел осигуряване на капиталова печалба на инвеститорите Фондът може да инвестира част от активите си в други ликвидни финансови активи по смисъла на чл. 38 ЗДКИСДПКИ, в т.ч. деривативни финансови инструменти, с която да се осигури експозиция към индекси върху акции на немски компании. Стратегията предвижда чрез тези инструменти Фондът да участва в евентуалното повишаване на стойността на базовия актив, върху който са закупени съответните деривативни инструменти, но същевременно да бъде предпазен от понижаване на стойността на базовия актив.

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

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 закупилите 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.

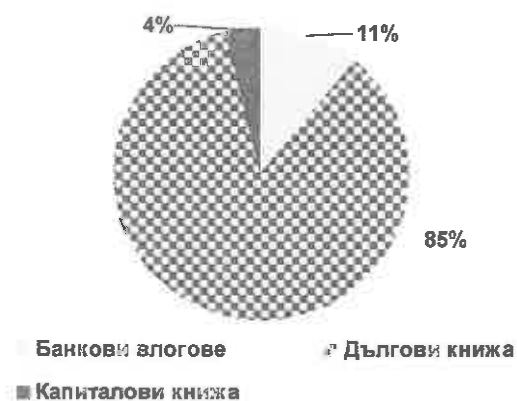
Към 31.12.2018 г. общия размер на активите на Фонда е 4,934,042.86 лв., като в това число се включват:

- Държавни Ценни книжа, емитирани от други държави – 3 емисии – 63.32%
- Корпоративни облигации - на 1 емитент – 21.90%.
- Деривативни финансови инструменти – кол опция върху един индекс – 3.98%
- Парични средства по банкови влогове – в 2 банки – 10.80%

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	31.12.2018		31.12.2017	
	лв.	%	лв.	%
Банкови влогове /общо/	533 007.61	10.80	780 783.46	13.80
Безсрочни банкови влогове, деноминирани в лева:	433 947.17	8.79	582 748.10	10.30
Срочни банкови влогове, деноминирани в лева, в т.ч.:	99 060.44	2.01	198 035.36	3.50
вземания по начислени лихви	38.79	0.00	11.77	0.00
Дългови ценни книжа /общо/	4 204 599.51	85.22	4 377 856.72	77.35
Корпоративни облигации, деноминирани в евро, в т.ч.:	1 080 315.70	21.90	1 125 133.55	19.88
вземания по начислени лихви	38 259.26	0.78	38 259.26	0.68
Държавни Ценни Книжа, емитирани от други държави, в т.ч.:	3 124 283.81	63.32	3 252 723.17	57.47
вземания по начислени лихви	69 013.32	1.40	69 013.32	1.22
Деривативни финансови инструменти, деноминирани в евро	196 435.74	3.98	501 384.84	8.85
Общо активи	4 934 042.86	100.00	5 660 025.02	100.00

Структура на активите на ДСК Стабилност - Немски акции към 31.12.2018 г.



Структура на активите на ДСК Стабилност - Немски акции към 31.12.2017 г.



Разпределение на активите на Фонда

Активи	31.12.2018 (лв.)	31.12.2018 (%)	31.12.2017 (лв.)	31.12.2017 (%)
Финансови инструменти, търгувани на регулиран пазар, в т.ч.:	4 401 035.25	89.20	4 879 241.56	86.21
търгувани на Luxembourg Stock Exchange, в т.ч.	1 037 287.84	21.02	1 102 270.29	19.47
<i>дългови</i>	<i>1 037 287.84</i>	<i>21.02</i>	<i>1 102 270.29</i>	<i>19.47</i>
търгувани на Vienna Stock Exchange, в т.ч.	1 080 315.70	21.90	1 125 133.55	19.88
<i>дългови</i>	<i>1 080 315.70</i>	<i>21.90</i>	<i>1 125 133.55</i>	<i>19.88</i>
търгувани на Irish Stock Exchange, в т.ч.	1 057 944.33	21.44	1 104 708.23	19.52
<i>дългови</i>	<i>1 057 944.33</i>	<i>21.44</i>	<i>1 104 708.23</i>	<i>19.52</i>
търгувани на London Stock Exchange, в т.ч.	1 029 051.64	20.86	1 045 744.65	18.48
<i>дългови</i>	<i>1 029 051.64</i>	<i>20.86</i>	<i>1 045 744.65</i>	<i>18.48</i>
търгувани EUREX, в т.ч.	196 435.74	3.98	501 384.84	8.86
<i>деривативни</i>	<i>196 435.74</i>	<i>3.98</i>	<i>501 384.84</i>	<i>8.86</i>
Общо финансови инструменти	4 401 035.25	89.20	4 879 241.56	86.21
Банкови влогове	533 007.61	10.80	780 783.46	13.79
Общо активи	4 934 042.86	100.00	5 660 025.02	100.00

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

Към края на 2018 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	31.12.2018		31.12.2017	
	лв.	%	лв.	%
Задължения към Управляващото Дружество, в т.ч.:	2 101.23	86.43	2 409.77	87.96
(а) такса за управление на активите на Фонда	2 101.23	86.43	2 409.77	87.96
Задължения към Банката Депозитар	330.00	13.57	330.00	12.04
Общо пасиви	2 431.23	100.00	2 739.77	100.00

3. Резултати от дейността

Приходи

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

Приходите от преценка на финансови активи и инструменти се формират от положителната преценка 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	01.01-31.12.18		01.01-31.12.17	
	ЛВ.	%	ЛВ.	%
Приходи от лихви, в т.ч.	202 964.35	11.42	204 028.00	9.89
(а) по банкови влогове	46.99	0.00	56.79	0.00
(б) по дългови ценни книжа	202 917.36	11.42	203 971.21	9.89
Приходи от преценка на финансови инструменти	1 574 863.63	88.58	1 309 225.07	63.45
Приходи от операции с финансови инструменти	-	-	5 548.22	0.27
Приходи от дистрибуция на дялове	-	-	11 603.05	0.56
Приходи по валутни операции	-	-	532 834.23	25.83
Общо приходи	1 777 827.98	100.00	2 063 238.57	100.00

Разходи

Общо разходи

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

Разходи	01.01-31.12.18		04.03-31.12.17	
	ЛВ.		ЛВ.	
Разходи по преценка на финансови активи и инструменти	2 053 069.94	98.36	1 132 788.13	66.12
Разходи по операции с финансови активи и инструменти	-	-	10 679.60	0.62
Други финансови разходи	225.50	0.01	323.89	0.02
Разходи за външни услуги	33 953.54	1.63	35 440.40	2.07
Разходи по валутни операции	48.61	0.00	534 129.77	31.17
Общо разходи	2 087 297.59	100.00	1 713 361.79	100.00

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 01.01-31.12.2017 г. – 0.63%
- за периода 01.01-31.12.2018 г. – 0.63%

Оперативни разходи	01.01-31.12.18		01.01-31.12.17	
	ЛВ.		ЛВ.	
Възнаграждение на Управляващото Дружество	27 179.01	79.52	28 398.10	78.89
Комисионни на инвестиционни посредници	-	-	234.70	0.65
Възнаграждение на Банката Депозитар	6 774.53	19.82	7 042.30	19.56
Други финансови разходи	225.50	0.66	323.89	0.90
- банкови такси по преводни операции	57.50	0.17	58.10	0.16
- банкови такси, свързани с трансфер на ценни книжа	-	-	97.79	0.27
- други	168.00	0.49	168.00	0.47
Общо оперативни разходи	34 179.04	100.00	35 998.99	100.00

Финансов резултат

За дейността си през финансовата 2018 г. ДФ „ДСК Стабилност - Немски акции” реализира загуба в размер на 309,469.61 лв. спрямо нетна печалба от 349,876.78 лв. за 2017 г.

Данъчно третиране

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

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

Данъчно облагане на доходите на притежателите на дялове в Договорния Фонд

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

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

Тези доходи не се облагат и с данък при източника.

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

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

4. Ликвидност

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

Управлението на ликвидността се извършва посредством:

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

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

5. Капиталови ресурси

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

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

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

Движение по капитала	Основен капитал (лв.)	Премии от емисия (лв.)	Финансов резултат (лв.)	Общо собствен капитал (лв.)
Салдо към 01.01.2017 г.	5 018 573	(13 035)	542 679	5 548 217
Изменение, в т.ч.:	(206 742)	(34 067)	349 877	109 068
увеличение	73 682	12 553	2 063 239	2 149 474
намаление	(280 424)	(46 620)	(1 713 362)	(2 040 406)
Салдо към 31.12.2017 г.	4 811 831	(47 102)	892 556	5 657 285
Изменение, в т.ч.:	(364 757)	(51 446)	(309 470)	(725 673)
увеличение	6 348	924	1 777 828	1 785 100
намаление	(371 105)	(52 370)	(2 087 298)	(2 510 773)
Салдо към 31.12.2018 г.	4 447 074	(98 548)	583 086	4 931 612

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:

- а) идентификация на риска;
- б) оценка на риска;
- в) избор на стратегия по отношение на риска;
- г) избор на начини за намаление степента на риска;
- д) 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.

аб) *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.

ав) *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 31.12.2018 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 31.12.2017 г. нетната стойност на активите на Фонда е 5 657 285.25 лв.

Към 31.12.2018 г. нетната стойност на активите на Фонда е 4 931 611.63 лв.

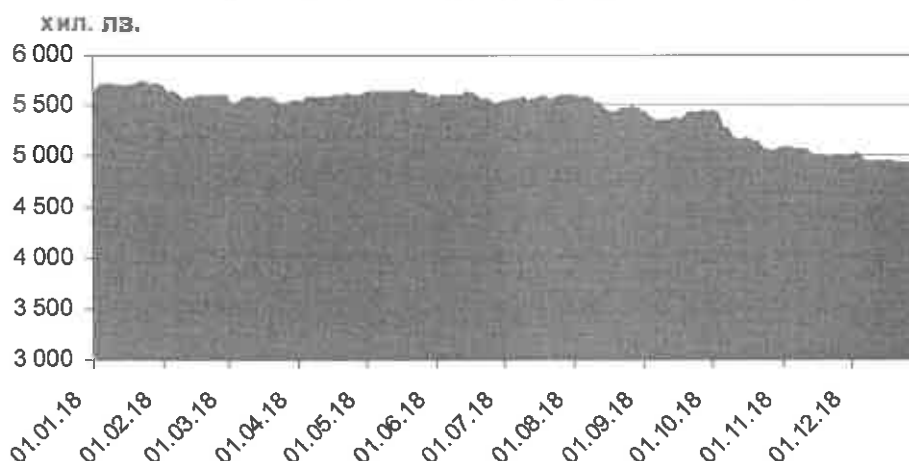
V. Средна нетна стойност на активите на Фонда

За периода 01.01-31.12.2017 г. средната НСА на Фонда е 5 679 630.53 лв.

За периода 01.01-31.12.2018 г. средната НСА на Фонда е 5 435 727.04 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 01.01-31.12.2018



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 31.12.2018 г. емитираните през 2018 г. дялове на Фонда представляват 0.14% от общия брой в обръщение, а обратно изкупените са 8.34%.

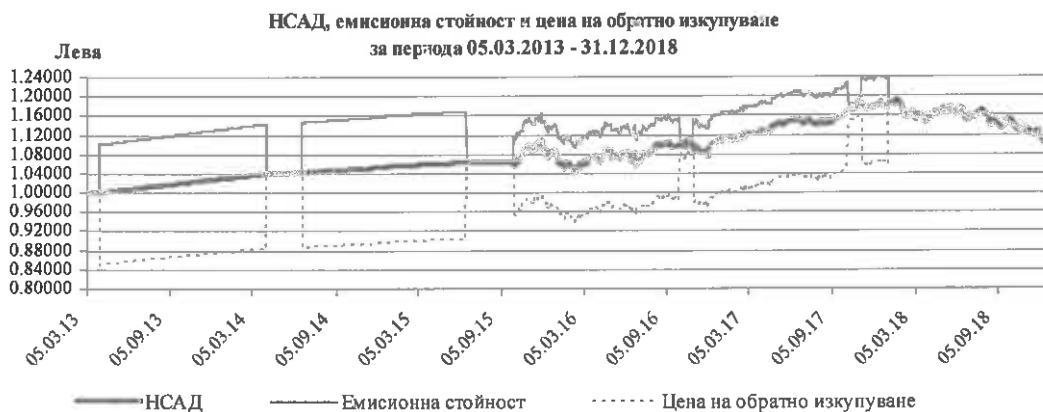
Дялове в обръщение	брой
Салдо към 01.01.2017 г.	5 018 573
Изменение, в т.ч.:	(206 742)
увеличение - емитирани дялове	73 682
намаление - обратно изкупени дялове	(280 424)
Салдо към 31.12.2017 г.	4 811 831
Изменение, в т.ч.:	(364 757)
увеличение - емитирани дялове	6 348
намаление - обратно изкупени дялове	(371 105)
Салдо към 31.12.2018 г.	4 447 074

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

	01.01-31.12.18	01.01-31.12.17
	лв.	лв.
Минимална емисионна стойност на дял	1.10504	1.16030
Максимална емисионна стойност на дял	1.23630	1.24515
Среднопретеглена емисионна стойност на дял	1.15344	1.19819
Минимална цена на обратно изкупуване на дял	1.05677	0.99455
Максимална цена на обратно изкупуване на дял	1.19259	1.16102
Среднопретеглена цена на обратно изкупуване на дял	1.15131	1.03838

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:

	2018	2017
НСА на дял в началото на периода	1.17570	1.10554
Доход от инвестиционни сделки на един дял	-0.06674	0.07016
Други разпределения на дял	-	-
НСА на дял в края на периода	1.10896	1.17570
Обща възвръщаемост (доход) на един дял *	-5.68%	6.35%
Общо нетни активи в края на периода	4 931 611.63	5 657 285.25
Средна стойност на нетни активи (средна НСА)	5 435 727.04	5 679 630.53
Общо оперативни разходи на Фонда	34 179.04	35 998.99
Съотношение на оперативните разходи към средната НСА	0.63%	0.63%
Съотношение на нетната печалба/(загуба) към средната НСА	-5.69%	6.16%

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 2018 г.

През 2018 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.

Х. Предвиждано развитие на Фонда

През 2019 г. дейността на ДФ „ДСК Стабилност – Немски Акции” ще продължи да се осъществява в съответствие с основните цели на Фонда, а именно защита на нарастването на стойността на инвестициите на притежателите на дялове във Фонда и доколкото е съвместимо с тази цел - нарастване на стойността на инвестициите на притежателите на дялове над защитения размер посредством реализиране на максималния възможен доход от Фонда при поемане на нисък до умерен риск. Фондът ще се стреми да осигури максимална ликвидност на инвестициите на притежателите на дялове през „отворения период”. 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.

Немската икономика както и европейската, започна годината силно, но с течение на времето значително забави своя темп. За цялата 2018 г. ръстът на БВП е в размер на 1.50%, докато година по-рано той бе в размер на 2.20%, а за 2019 г. се очаква той да спадне до 1.00%. Допълнително, повлияна от разразяващата се световна търговска война, като страна експортно ориентирана, Германия понесе тежки удари върху представянето си и за третото тримесечие на 2018 г. на тримесечна база отчете дори свиване на БВП с 0.20%.

От друга страна, безработицата продължи да спада като нейната стойност е значително по-ниска от тази на цялата Евростона. Основните проблеми пред страната са нарастващият брой имигранти от Близкия изток, които се насочват към по-богатите държави в Европа и най-вече Германия. От своя страна правителството на страната в лицето на канцлера Ангела Меркел, не прави опити да ограничи миграцията, което даде поле за изява на крайно десни и популистки партии, които набират все по-голяма подкрепа сред немското население. 2018 г. ще бъде запомнена и с друго. Дългогодишният лидер на страната, канцлерът Ангела Меркел обяви края на своята политическа кариера като вече сдаде поста си на партийен ръководител и няма да се кандидатира на следващите парламентарни избори за канцлер на страната.

На капиталовите пазари, страхът от несигурността, забавянето на икономическия растеж и останалите рискови фактори, изброени по-долу, доведоха до значителни спадове на капиталовите пазари, като основният немски индекс загуби повече от 18% от стойността си, представяйки се по-слабо от други основни европейски индекси като френския CAC 40, британския FTSE 100 и индекса на 50-те най-големи компании в Евростона DJ Euro STOXX 50. Причина за това е структурата на самия индекс, включваща много експортно-ориентирани компании, както и високото тегло на производители на автомобили, сектор сериозно ударен от проблемите около манипулациите на тестове за вредни емисии, заплахите на президента на САЩ Доналд Тръмп за въвеждане на многократно по-високи мита за европейски автомобили както и забавянето на китайската икономика, най-големият пазар на автомобили в света.

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 2018 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 31.12.2018 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 01.01.2018 г.-31.12.2018 г. за ДФ „ДСК Стабилност-Немски акции“ не са възникнали задължения от сделки с деривативни инструменти по смисъла на чл. 38, ал. 1, т. 7 и т.8 от ЗДКИСДПКИ.

Към 31.12.2018 г. Фондът има позиция в борсово търгуваема кол опция с вальор 20.12.2019г.

За периода 01.01.2018 г.-31.12.2018 г. ДФ „ДСК Стабилност-Немски акции“ не е сключвал репо сделки с финансови инструменти.

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 2018 г. Дружеството организира и управлява дейността на 12 договорни фонда с обща нетна стойност на активите в размер на 217 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 която 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 2018 г. (интернет страница: www.dskam.bg).

За финансовата 2018 г. отчетеното възнаграждение на УД за управление на ДФ „ДСК Стабилност – Немски акции” е в размер на 0,50% от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда. За отчетния период „ДСК Стабилност – Немски акции” няма задължение и съответно не изплащало други възнаграждения, вкл. такса за постигнати резултати както на управляващото го дружество, така и на неговите служители или други членове на персонала.

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 главен изпълнителен директор и прокурист, а средно списъчният брой на персонала за 2018 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 политиката не изключва изплащане на променливо възнаграждение без отчитане на разликите в заеманите длъжности и конкретния принос на лицата;
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.

„ДСК Управление на активи“ АД е приело Политика за възнагражденията, в съответствие с ЗДКИСДПКИ, чрез който 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.

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

3. Възнаграждения

Изплатените възнаграждения от УД „ДСК Управление на активи“ АД през финансовата 2018 г. са в размер на 1,101 хил. лв. в т.ч. постоянни възнаграждения на обща стойност от 845 хил. лв. и променливи – 256 хил. лв.

При разпределението на изплатените възнаграждения е използвана следната категоризация:

I. „Идентифициран персонал“ – лица, които в своята професионалната дейност оказват съществено влияние върху рисковия профил на управляваните от Управляващото дружество колективни инвестиционни схеми, в т.ч.:

- Членовете на УС на Дружеството и други лица с представителна власт, вкл. тези с делегирани правомощия. За дейността си през 2018 г. членовете на УС на Дружеството не са получавали възнаграждение.
- Служителите, чиято дейност е свързана с поемане на рискове
- Служителите, изпълняващи контролни функции

II. „Други служители“ - всички останали служители.

Разпределението на изплатените възнаграждения през 2018 г. между идентифицирания персонал и останалите служители, както и броят на получателите е както следва:

3.1. Постоянни възнаграждения

Категория служители	Получатели (брой)	Постоянно възнаграждение (хил. лв.)
I. Идентифициран персонал	10	569
II. Други служители	14	276
ОБЩО	24	845

В „Брой получатели” се включват всички лица, получили възнаграждения през 2018 г. без да се отчита периода, за който се отнасят.

В постоянното възнаграждение не са включени изплатените обезщетения за временна неработоспособност за сметка на Дружеството, съгласно Кодекса за социално осигуряване.

3.2. Променливи възнаграждения

Категория служители	Получатели (брой)	Променливо възнаграждение (хил. лв.)
I. Идентифициран персонал, в т.ч.:		189
- за предходи години	8	163
- за 2018 г.	7	26
II. Други служители, в т.ч.:		67
- за предходи години	10	67
ОБЩО	18	256

Към 31.12.2018 г. управляващото дружеството има начислени, но неизплатени, променливи възнаграждения на персонала в размер на 314 хил.лв., в т.ч. 245 хил. отчетени за 2018 г.

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:

	31.12.2017 - 31.12.2018 г.	31.12.2016 - 31.12.2017 г.	31.12.2015 - 31.12.2016 г.
Стойност на активите в началото на периода	5 660 025.02	5 550 911.94	5 636 783.36
Стойност на активите към края на периода	4 934 042.86	5 660 025.02	5 550 911.94
Стойност на текущите задължения в началото на периода	2 739.77	2 695.11	12 651.34
Стойност на текущите задължения към края на периода	2 431.23	2 739.77	2 695.11
Общо приходи от дейността към края на периода	1 777 827.98	2 063 238.57	7 033 467.59
Общо разходи за дейността към края на периода	2 087 297.59	1 713 361.79	6 921 563.55
Финансов резултат към края на периода	(309 469.61)	349 876.78	111 904.04
Финансов резултат от минали години	892 555.29	542 678.51	430 774.47
Нетна стойност на активите (НСА) в началото на периода	5 657 285.25	5 548 216.83	5 624 132.02
Нетна стойност на активите (НСА) към края на периода	4 931 611.63	5 657 285.25	5 548 216.83
Брой дялове в обръщение към края на периода	4 447 074.00	4 811 831.00	5 018 573.00
Средна НСА за периода	5 435 727.04	5 679 630.53	5 527 803.40
НСА за 1 дял *	1.10896	1.17551	1.10555
Емисионна стойност на 1 дял*	1.10896	1.23429	1.16083
Цена на обратно изкупуване на 1 дял*	1.10896	1.05796	0.99500

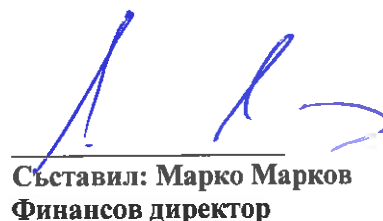
Заб.: Стойностите са валидни за поръчки подадени в деня или в най-близкия предходен работен ден към края на периода.

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


Петко Кръстев
Главен изпълнителен директор


Димитър Тончев
Прокурист




Съставил: Марко Марков
Финансов директор

Дата: 19.03.2019 г.

**ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР И
ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
31 ДЕКЕМВРИ 2018**

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До акционерите на “ДСК Управление на активи” АД

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 2018 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 2018 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 с 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 с 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.

ДОКЛАД ВЪВ ВРЪЗКА С ДРУГИ ЗАКОНОВИ 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 изискваните по МОС, съгласно "Указания относно нови разширени одиторски доклади и комуникация от страна на одитора" на професионалната организация на регистрираните одитори в България – Институт на дипломираните експерт счетоводители (ИДЕС). 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.

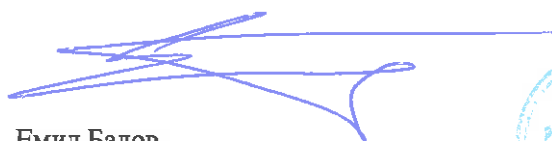
Становище във връзка с чл. 37, ал. 6 от Закона за счетоводството

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

Делойт Одит ООД



Емил Бадов
Пълномощник на управителя Силвия Пенева
Регистриран одитор



бул. Ал. Стамболийски 103
1303 София, България

19 март 2019

ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ
към 31 декември 2018

<i>В хиляди лева</i>	Прил.	2018	2017
Активи			
Парични средства	5	434	583
Депозити	6	99	198
Финансови активи, оценявани по справедлива стойност през печалбата или загубата		4 401	4 879
Държавни ценни книжа	8	3 124	3 253
Корпоративни облигации	8	1 080	1 125
Деривати	8	197	501
Общо активи		4 934	5 660
Пасиви			
Текущи задължения	9	2	3
Общо пасиви		2	3
Нетни активи принадлежащи на инвеститорите в дялове		4 932	5 657
Нетна стойност на активите на дял (в лева)		1.10896	1.17570

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 35.

Финансовият отчет е одобрен от името на Управляващото дружество „ДСК Управление на Активи“ на 19 март 2019 г.

Петко Кръстев
Главен изпълнителен директор

Димитър Гончев
Прокурист

Съставил: Марко Марков
Финансов директор

Емил Бадов
Регистриран одитор
Дата: 19 март 2019



ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД
за годината, приключваща на 31 декември 2018

<i>В хиляди лева</i>	Прил.	2018	2017
Приходи от лихви от банкови влогове	11	203	204
Печалби/(Загуби) от операции и последваща оценка на финансови активи, оценявани по справедлива стойност, нетно	12	(478)	170
Приходи, свързани с дистрибуция на дялове на Фонда		-	12
Разходи за външни услуги	13	(34)	(35)
Печалби/(Загуби) от валутни операции, нетно	14	-	(1)
Печалба/(Загуба) преди данъчно облагане		(309)	350
Данъци		-	-
Печалба/(Загуба) за финансовата година		(309)	350
Друг всеобхватен доход		-	-
Общо всеобхватен доход		(309)	350
Промяна, отчетена в нетните активи принадлежащи на инвеститорите в дялове		(309)	350

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 35.

Финансовият отчет е одобрен от името на Управляващото дружество „ДСК Управление на Активи“ на 19 март 2019 г.

Петко Кръстев
Главен изпълнителен директор

Димитър Тончев
Прокурист

Съставил: Марко Марков
Финансов директор

Емил Бадов
Регистриран одитор
Дата: 19 март 2019



ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ
за годината, приключваща на 31 декември 2018

<i>В хиляди лева</i>	Прил.	2018	2017
Парични потоци от оперативна дейност			
Покупка на финансови активи		-	(4 458)
Продажба на финансови активи		-	5 061
Постъпления от лихви		203	218
Плащания на комисионни		(35)	(36)
Плащания по валутни операции		-	81
Нетни парични потоци за оперативна дейност		168	866
Парични потоци от финансова дейност			
Постъпления от емисия на собствени дялове		7	87
Плащания за обратно изкупуване на собствени дялове		(423)	(316)
Нетни парични потоци за финансова дейност		(416)	(229)
Нетно изменение на депозити с оригинален срок над 3 месеца		99	(198)
Нетно изменение на пари и парични еквиваленти		(149)	439
Пари и парични еквиваленти в началото на периода	7	583	144
Пари и парични еквиваленти в края на периода	7	434	583

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 35.

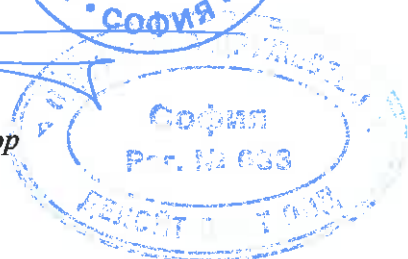
Финансовият отчет е одобрен от името на Управляващото дружество „ДСК Управление на Активи“ на 19 март 2019 г.

Петко Кръстев
Главен изпълнителен директор

Димитър Тончев
Прокурист

Съставил: Марко Марков
Финансов директор

Емил Бадов
Регистриран одитор
Дата: 19 март 2019



**ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В НЕТНИТЕ АКТИВИ, ПРИНАДЛЕЖАЩИ
НА ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ
за годината, приключваща на 31 декември 2018**

<i>В хиляди лева</i>	Прил.	2018	2017
Салдо към 01 януари		5 657	5 548
Нетна печалба/(загуба) за годината		(309)	350
Емитиране на дялове през периода	10	7	86
Обратно изкупуване на дялове през периода	10	(423)	(327)
Салдо към 31 декември		4 932	5 657

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 35.

Финансовият отчет е одобрен от името на Управляващото дружество „ДСК Управление на Активи“ на 19 март 2019 г.

Петко Кръстев
Главен изпълнителен директор

Димитър Тончев
Прокурист

Съставил: Марко Марков
Финансов директор

Емил Бадов
Регистриран одитор
Дата: 19 март 2019



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:

- финансови активи и пасиви, оценявани по справедлива стойност през печалбата или загубата.

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

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

3.1. Финансови инструменти

През текущия период Фондът прилага изискванията на МСФО 9 - Финансови инструменти, като информация за оказаното влияние е представено в приложение 3.9. Сравнителните данни за годината, приключваща на 31 декември 2017, не са преизчислени, респ. финансовите инструменти в сравнителния период все още се отчитат в съответствие с МСС 39 - Финансови Инструменти: признаване и оценяване.

3.1.1. Класификация

А) Политика в сила от 01 януари 2018 г. съгласно МСФО 9

В съответствие с МСФО 9, финансовите активи и пасиви на Фонда при първоначалното им признаване се касифицират в представените по-долу категории.

Финансови активи

Финансовите активи на Фонда се касифицират последващо като:

- Оценявани по амортизирана стойност, или
- Оценявани по справедлива стойност през печалбата или загубата.

Финансови активи, отчитани по амортизирана стойност

Финансов актив се оценява по амортизирана стойност, ако са изпълнени следните две условия:

- финансовият актив се държи в рамките на бизнес модел, чиято цел е активите да бъдат държани, за да се съберат договорните парични потоци; и
- съгласно договорните условия на финансовия актив на конкретни дати възникват парични потоци, които са единствено плащания по главница и лихва върху непогасената сума на главницата.

В тази категория се касифицират предоставените разплащателни сметки, депозити и вземания.

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата

При прилагането на тази касификация, финансов актив или финансов пасив се счита за държан за търгуване, ако:

- Той е придобит основно с цел продажба или обратно изкупуване в близко бъдеще, или
- При първоначалното признаване, то е част от портфейл от финансови инструменти, които се управляват заедно с цел реализиране на краткосрочна печалба, или
- Той е дериват (с изключение на дериватив, който е договор за финансова гаранция или е ефективен хеджиращ инструмент)

С оглед максимална защита на интересите на инвеститорите и за отчитане на пазарните условия, придобитите финансови инструменти се касифицират като „финансови активи, оценявани по справедлива стойност през печалбата или загубата” на база:

- Активно управление на финансовите активи с цел покупка и продажба в кратък срок или ги държи като част от портфейл за генериране на печалба от колебанията в цената, както и с цел реализиране на парични потоци посредством продажба на тези активи, и
- Използване на справедливата стойност за целите на оценка и вземане на решения за управлението на финансовите активи., респ. реализацията тези справедливи стойности.

В тази категория се касифицират всички капиталови и дългови финансови инструменти. Също така деривативни договори в актива.

3. Счетоводни политики, продължение

3.1. Финансови инструменти, продължение

3.1.1. Класификация, продължение

А) Политика в сила от 01 януари 2018 г. съгласно МСФО 9, продължение

Финансови пасиви

Финансови пасиви, отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата

Финансов пасив се отчита в тази категория ако отговаря на определението за държан за търгуване. Фондът включва в тази категория деривативни договори в пасива.

Финансови пасиви, отчитани по амортизирана стойност

Тази категория включва всички финансови пасиви, различни от тези, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата.

Б) Политика действаща в сила преди 01 януари 2018 г. съгласно МСС 39

В съответствие с МСС 39, финансовите активи и пасиви на Фонда при първоначалното им признаване са касифицирани в представените по-долу категории.

Финансови активи и пасиви, държани за търгуване

Финансовите активи се касифицират като държани за търгуване, ако са такива придобити с цел продажба и / или обратно изкупуване в близко бъдеще. Тази категория включва капиталови инструменти, дългови инструменти и деривати. Тези активи се придобиват главно за целите на генериране на печалба от краткосрочни колебания в цената.

Кредити и вземания

Кредитите и вземанията са недеривативни финансови активи с фиксирани или определяеми плащания, които не се котираат на активен пазар.

Други финансови задължения

В тази категория се включват всички финансови пасиви, различни от тези, оценявани по справедлива стойност през печалбата или загубата.

3.1.2. 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. Датата на уреждане е датата, на която се прехвърля актив на или от Фонда. Отчитането на база датата на уреждане се отнася за признаване на актив в деня, в който е получен от Фонда, и отписване на актив и признаване на печалба или загуба при освобождаване в деня, в който е прехвърлен от Фонда.

3.1.3. Първоначална оценка

Финансовите активи и финансовите пасиви, оценявани по справедлива стойност през печалбата или загубата, първоначално се признават по справедлива им стойност. Всички транзакционни разходи за такива инструменти се признават директно в печалбата или загубата.

Финансовите активи и пасиви (различни от тези, касифицирани като оценявани по справедлива стойност през печалбата или загубата) се оценяват първоначално по тяхната справедлива стойност плюс всички преки разходи, свързани с придобиването или емитирането.

3. Счетоводни политики, продължение

3.1. Финансови инструменти, продължение

3.1.4. Последваща оценка

След първоначалното признаване, за финансовите инструменти, които са класифицирани като оценявани по справедлива стойност през печалбата или загубата, се извършва ежедневна преоценка на тяхната справедлива стойност. Последващите промени в справедливата стойност се отчитат в отчета за всеобхватния доход, като лихви и дивиденди по тези финансови инструменти се представят отделно.

3.1.5. 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 Фонда 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.

3.2 Обезценка на финансови активи

А) Политика, в сила от 1 януари 2018 г. съгласно МСФО 9

Признаването на коректива за загуби за очаквани кредитни загуби от финансов актив се признава на база Общия подход по МСФО 9.

Към всяка отчетна дата Управляващото дружество оценява дали кредитният риск на финансов актив се е увеличил значително след първоначалното признаване. При оценката си Управляващото дружество отчита промяната в риска от настъпване на неизпълнение през очаквания срок на финансовия инструмент, а не промяната в размера на очакваните кредитни загуби. За да направи тази оценка, Управляващото дружество сравнява риска от настъпване на неизпълнение по финансовия инструмент към отчетната дата и към датата на първоначалното признаване.

В случай, че към отчетната дата кредитният риск на финансов актив не се е увеличил значително след първоначалното признаване, Управляващото дружество оценява коректив за загуби за този финансов инструмент в размер, равен на очакваните кредитни загуби за 12 месеца.

В случай, че към отчетната дата кредитният риск на финансов инструмент се е увеличил значително, Управляващото дружество оценява коректива за загуби за финансов инструмент в размер, равен на очакваните кредитни загуби за целия срок на инструмента.

Управляващото дружество оценява очакваните кредитни загуби по финансов актив на Фонда така, че да бъде взета предвид:

- сумата, определена безпристрастно и претеглена на базата на вероятността чрез оценяване на обхвата на възможните резултати;
- стойността на парите във времето; и
- разумната и аргументирана информация, достъпна без извършване на излишни разходи или усилия към отчетната дата, за минали събития, текущи условия и прогнозираните бъдещи икономически условия.

3. Счетоводни политики, продължение

3.2 Обезценка на финансови активи, продължение

Б) Политика, в сила преди 1 януари 2018 г. съгласно МСС 39

Управляващото дружество 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, Управляващото дружество 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 предпологаните 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 Управляващото дружество 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.

3.3. 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 пр едход ния работен ден на активен пазар за този инструмент, без в нея да се включват разходите по осъществяване на сделката. Активен пазар е пазар, на който сделките за даден актив или пасив се извършват с достатъчна честота и обем, така че се осигурява непрекъснатата ценова информация.

Ако пазарът за даден финансов инструмент не е активен, Управляващото дружество 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 Фонда 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 Управляващото дружество 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.

3. Счетоводни политики, продължение

3.3. Принцип за оценка по справедлива стойност, продължение

В следствие 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.

При оценката на финансовите инструменти на Фонда, Управляващото дружество прилага „Правилата за оценка на портфейла и за определяне на НСА на Фонда“, одобрени от КФН. Правилата съдържат детайлна информация за методите на оценка по видове финансови инструменти и е на разположение на интернет страницата на „ДСК Управление на активи“ АД (www.dskam.bg).

3.4. Общо отчитане на хеджиране

Новите изисквания за общо отчитане на хеджиране запазват трите вида отчитане на хеджиране. Въпреки това е въведена по-голяма гъвкавост по отношение на видовете сделки, които са допустими за отчитане на хеджирането, по-специално разширяване на видовете инструменти, които отговарят на условията за хеджиращи инструменти и видовете рискови компоненти на нефинансовите позиции, които са допустими за отчитане на хеджиране. В допълнение, тестът за ефективност е заменен от принципа за „икономическа връзка“. Ретроспективна оценка на ефективността на хеджирането вече не се изисква. Въведени са изисквания за подробно оповестяване на дейностите по управление на риска.

В съответствие с преходните разпоредби на МСФО 9 за отчитане на хеджиране, Фондът прилага изискванията на МСФО 9 за отчитане на хеджиране от датата на първоначално прилагане на 1 януари 2018. Взаимоотношенията, класифициращи се като хеджиращи към 1 януари 2018, също се квалифицират за отчитане на хеджиране в съответствие с МСФО 9 и следователно се приемат за продължаващо хеджиране. Не е необходимо повторно балансиране на някое от хеджиращите отношения на 1 януари 2018 г. Тъй като основните условия на хеджиращите инструменти съответстват на тези на съответните им хеджирани позиции, всички хеджиращи взаимоотношения продължават да бъдат ефективни съгласно изискванията за оценка на ефективността на МСФО 9. Управляващото дружество също така не е определило никакви хеджиращи взаимоотношения на Фонда съгласно МСФО 9, които не са отговаряли на критериите за отчитане на хеджирането съгласно МСС 39.

Това е в съответствие с практиката на Фонда преди приемането на МСФО 9.

3.5 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.

3.6 Приходи и разходи

Във финансовите отчети на Фонда се отразяват само текущите приходи и разходи, които се отнасят за периода, както и тези от операции, свързани със събития от минали отчетни периоди, които са реализирани през отчетния период.

Приходите и разходите от лихви се признават текущо в отчета за всеобхватния доход, пропорционално на времевата база и чрез прилагане на метода на ефективната лихва.

Приходите от дивиденди се признават, когато правото за получаване на прихода е установено, независимо от момента на тяхното получаване.

3. Счетоводни политики, продължение

3.6. Приходи и разходи, продължение

Печалби или загуби от финансови активи и пасиви, оценявани по справедлива стойност през печалбата или загубата, се формират от промените в справедлива стойност на тези активи и пасиви, както и от разликите между отчетната им стойност и продажната цена при сделки с тях.

Разходите от обезценка на финансови активи, оценявани по амортизирана стойност, отразяват размера на коректива за очакваните кредитни загуби по тези активи.

Разходите за външни услуги се формират от възнаграждението на управляващото дружество и банката-депозитар, възнаграждения и такси на инвестиционни посредници, банки и други подобни, свързани с инвестиционната дейност на Фонда.

Други финансови разходи се формират от банкови такси по преводни операции, поддръжка на сметки и трансфер на ценни книжа.

3.7. 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.

3.8. 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.

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

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

- **МСФО 9 Финансови инструменти** - приет от ЕС на 22 ноември 2016 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2018),
- **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),
- **Изменение на МСФО 2 Плащане на базата на акции** – Класифициране и измерване на сделки на базата на акции - прието от ЕС на 26 февруари 2018 (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 – прието от ЕС на 3 ноември 2017 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2018 или при първоначално приложение на МСФО 9 Финансови инструменти),
- **Изменение на МСФО 15 Приходи от договори с клиенти** – Изясняване на МСФО 15 Приходи от договори с клиенти – прието от ЕС на 31 октомври 2017 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2018),
- **Изменение на МСС 40 Инвестиционни имоти** – Прехвърляне на инвестиционни имоти - – прието от ЕС на 14 март 2018 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2018),

3. Счетоводни политики, продължение

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

- **Изменения на МСФО 1 и МСФО 28** вследствие на „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 – приети от ЕС на 7 февруари 2018 (измененията на МСФО 1 и МСС 28 са приложими за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2018),
- **КРМСФО 22 Сделки в чуждестранна валута и авансови плащания** – прието от ЕС на 28 март 2018 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2018),

Приемането на тези изменения на съществуващите стандарти не е довело до съществени промени във финансовия отчет на Фонда.

Ефект от прилагането на нови и изменени съществуващи стандарти

За първи път Фондът прилага определени стандарти и изменения, които са в сила за годишни периоди от 1 януари 2018 г. или след тази дата.

МСФО 9 Финансови инструменти

Фондът прилага МСФО 9 към датата на влизане в сила, респ. от 1 януари 2018 г.

Класификация и оценка

Управляващото дружество е извършило анализ на класификацията на финансовите активи на Фонда към датата на първоначалното прилагане. Въз основа на тази оценка:

- Всички финансови активи, отчитани в предходни периоди по справедлива стойност, продължават да се оценяват по тяхната справедлива стойност.
- Дълговите и капиталови инструменти, са придобити с цел генериране на краткосрочна печалба. Следователно отговарят на критерия „държани за търгуване“ и за тях се изисква да бъдат оценени по справедливата им стойност, отчитана през печалбата или загубата.
- Финансовите инструменти на Фонда са държат в портфейл, който се управлява и оценява на база справедливата стойност на финансовите инструменти.
- Финансови активи, отчитани в предходни периоди като „заеми и вземания“ се държат за събиране на договорни парични потоци и водят до парични потоци, представляващи единствено плащания на главница и лихви. Тези финансови активи продължават да се оценяват по амортизирана стойност съгласно МСФО 9.
- В съответствие с предходни периоди, договори за форуърд се използват за хеджиране на други финансови инструменти измервани по справедлива стойност през печалбата и загубата и целият договор за форуърд, включително форуърдния елемент, се определя като хеджиращ инструмент.

3. Счетоводни политики, продължение

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

Ефект от прилагането на нови и изменени съществуващи стандарти, продължение

МСФО 9 Финансови инструменти, продължение

Класификация и оценка, продължение

- Класификацията на финансовите пасиви съгласно МСФО 9 по същество остава непроменена спрямо МСС 39. Основното въздействие върху оценката на задълженията съгласно МСФО 9 се отнася до отчитането на промените в кредитния риск при определяне на печалбата или загубата от финансови пасиви, определени по справедлива стойност през печалбата или загубата. МСФО 9 изисква този елемент да се признава в друг всеобхватен доход (ДВД), освен ако това третиране не създава или увеличава счетоводното несъответствие в печалбата или загубата, в който случай всички печалби и загуби от този пасив включително ефектите от промените в кредитния риск трябва да бъдат представени в печалбата или загубата. Фондът не е отчел финансови задължения по справедлива стойност през печалбата или загубата. Следователно това изискване не е оказало въздействие върху Фонда.

Въздействие от прилагането на МСФО 9

Изискванията за класификация и оценка съгласно МСФО 9 са приети от датата на първоначалното прилагане, считано от 1 януари 2018 г. Управляващото дружество е избрало да използва от предоставената от МСФО 9 възможност да не преизчислява сравнителните данни, т.е. данните за 2017 г. са представени съгласно МСС 39.

Таблицата, по-долу, представя първоначалните категории на оценка в съответствие с МСС 39 и добавени нови категории съгласно МСФО 9 към 1 януари 2018 г.

01 януари 2018 г.	МСС 39		МСФО 9	
	Класификация	Оценка (хил. лв.)	Класификация	Оценка (хил. лв.)
Активи				
Парични средства	Кредити и вземания	583	Амортизирана стойност	583
Депозити	Кредити и вземания	198	Амортизирана стойност	198
Държавни Ценни Книжа	Държани за търгуване	3 253	Справедлива стойност през печалбата или загубата	3 253
Корпоративни облигации	Държани за търгуване	1 125	Справедлива стойност през печалбата или загубата	1 125
Опции	Държани за търгуване	501	Справедлива стойност през печалбата или загубата	501

3. Счетоводни политики, продължение

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

Ефект от прилагането на нови и изменени съществуващи стандарти, продължение

МСФО 9 Финансови инструменти, продължение

Въздействие от прилагането на МСФО 9, продължение

01 януари 2018 г.

МСС 39

МСФО 9

	Класификация	Оценка (хил. лв.)	Класификация	Оценка (хил. лв.)
Пасиви				
Задължения към Управляващото дружество и Банката - депозитар	Други финансови задължения	3	Амортизирана стойност	3

В съответствие с характеристиките на финансовите инструменти на Фонда, както и подхода към тяхното управление, прилагането на МСФО 9 не е довело до промяна в оценката на финансовите активи в следствие на промяната на тяхната класификация.

Всички финансови активи, класифицирани като „държани за търгуване” и оценени по справедлива стойност по МСС 39 продължават да се оценяват по справедлива стойност през печалбата или загубата по МСФО 9, както и всички финансови активи класифицирани като „кредити и вземания” продължават да се оценяват по амортизирана стойност.

Въздействие от прилагането на МСФО 15

Фондът прилага МСФО 15 към датата на влизане в сила, респ. от 1 януари 2018 г.

МСФО 15 заменя МСС 18 „Приходи” и установява петстепенен модел за отчитане на приходите, произтичащи от договори с клиенти, който да позволи на ползвателите на финансовите отчети да разберат естеството, размера, времевите параметри и несигурността на приходите и паричните потоци, произтичащи от договори с клиенти.

Управляващото дружество отчита, предвид изключването на финансовите инструменти от обхвата на прилагане на МСФО 15, както и обстоятелството, че насоките за доходите от лихви и дивиденди са преместени от МСС 18 в МСФО 9 без значителни промени в изискванията, че МСФО 15 не е оказало въздействие от приемането на МСФО 15 за Фонда.

3. Счетоводни политики, продължение

3.10 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, издадени от СМСС и приети от ЕС, все още не са влезли в сила:

- **МСФО 16 Лизинг** – приет от ЕС на 31 октомври 2017 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2019),
- **Изменение на МСФО 9 “Финансови инструменти”** – Характеристики за предплащане с отрицателно обезщетение – прието от ЕС на 22 март 2018 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2019),
- **КРМСФО 23 “Несигурност при третирането на данъка върху доходите”** – прието от ЕС на 23 октомври 2018 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2019).

Управляващото дружество на Фонда е избрало да не приема тези нови стандарти и измененията на съществуващите стандарти преди датата на влизането им в сила. Управляващото дружество очаква приемането на тези нови стандарти и измененията на съществуващи стандарти да не окаже съществен ефект върху финансовия отчет на Фонда в периода на първоначалното им прилагане.

3.11 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 17 “Застрахователни договори”** (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2021),
- **Изменение на МСФО 3 “Бизнес комбинации”** – Определение за бизнес (в сила за бизнес комбинации за които датата на придобиване е на или след началото на годишен отчетен период, започващ на или след 1 януари 2020 и за придобиване на актив, възникващо на или след началото на този период),
- **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 МСС 1 “Представяне на финансови отчети” и МСС 8 “Счетоводни политики, промени в счетоводните приблизителни оценки и грешки”** – Определение за същественост (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2020),
- **Изменения на МСС 19 “Доходи на наети лица”** – Корекция на плана, съкращаване или уреждане (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2019),

3. Счетоводни политики, продължение

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

- **Изменения на МСС 28 “Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия”** - Дългосрочни участия в асоциирани и съвместни предприятия (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2019),
- **Изменения на различни стандарти „Подобрения на МСФО (цикъл 2015-2017)”,** произтичащи от годишния проект за подобрения на МСФО (МСФО 3, МСФО 11, МСС 12 и МСС 23) основно с цел отстраняване на противоречия и изясняване на формулировки (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2019),
- **Изменения на Референциите към Концептуалната рамка в МСФО** (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2020).

Управляващото дружество на Фонда очаква приемането на тези нови стандарти, изменения на съществуващи стандарти и нови разяснения 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 Управляващото дружество, 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 на Фонда, ако се приложи към отчетната дата.

3.12 Разходи, свързани с инвестицията в дялове на Фонда

Разходите, свързани с инвестицията в дялове на Фонда са:

- Разходи, които се поемат пряко от конкретния инвеститор/притежател на дялове при покупка и обратно изкупуване на дялове (“Транзакционни разходи”):

Считано от 05.01.2018 г. Управляващото дружество не удържа такси при покупка и при обратно изкупуване на дялове на Фонда, респ. цената на един дял при емитиране и при обратно изкупуване е равна на нетната стойност на активите на един дял.

Въпреки това, инвеститорите трябва да имат предвид, че съгласно Правилата на Фонда, Дистрибуторът (“Банка ДСК” ЕАД) може да начислява за сметка на инвеститора такси при продажба на дялове, респ. при тяхното обратно изкупуване, както следва:

- Разходите за емитиране (включени в емисионната стойност) в размер до 0.30% (съответно до 1.00% или до 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. 4- „Инвестиционна стратегия”).
- Разходите за обратно изкупуване (включени в цената за обратно изкупуване) са в размер на 0.00% (съответно до 2.00% или до 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. 4- „Инвестиционна стратегия”).
- Годишните разходи за 2018 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 0.63% от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда.

4. Инвестиционна стратегия

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

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

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

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

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

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

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

4. Инвестиционна стратегия, продължение

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

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

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

- на всички „гшета“, 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 Комисията или предвиден в Правилата на Фонда;
- 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 Комисията е определила за еквивалентни на тези съгласно правото на Европейския съюз;

4. Инвестиционна стратегия, продължение

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 Комисията или предвиден в Правилата на Фонда;

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

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

4. **Инвестиционна стратегия, продължение**

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 Комисията, гарантиращи, че:

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

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

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 Комисията 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 от ЗДКИСДПКИ - до 40 на сто от активите на Фонда;

10. други ценни книжа и инструменти на паричния пазар, извън посочените в т. 1-9 по-горе и извън тези по чл. 38, ал. 1 ЗДКИСДПКИ – до 10 на сто от активите на Фонда.;

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

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

Фондът 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.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2018

5. Парични средства

<i>В хиляди лева</i>	2017	% от общата стойност на активите	2017	% от общата стойност на активите
Безсрочни банкови влогове, в лева	434	8.80	583	10.30
Общо	434	8.80	583	10.30

Безсрочните банкови влогове към 31 декември 2018 г. и 2017 г. включват разплащателните сметки на Фонда.

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

6. Депозити

<i>В хиляди лева</i>	2018	% от общата стойност на активите	2017	% от общата стойност на активите
Срочни банкови влогове, в лева, в т.ч.:	99	2.01	198	3.50
<i>с остатъчен срок до 3 месеца</i>	99	2.01	198	3.50
Общо	99	2.01	198	3.50

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>	2018	% от общата стойност на активите	2017	% от общата стойност на активите
Безсрочни банкови влогове, в лева	434	8.80	583	10.30
Общо	434	8.80	583	10.30

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2018

8. Финансови активи, оценявани по справедлива стойност през печалбата или загубата

<i>В хиляди лева</i>	2018	% от общата стойност на активите	2017	% от общата стойност на активите
Държавни ценни книжа	3 124	63.32	3 253	57.47
Корпоративни облигации	1 080	21.89	1 125	19.88
Деривати	197	3.98	501	8.85
Общо	4 401	89.19	4 879	86.20

Държавни ценни книжа

<i>В хиляди лева</i>	2018	% от общата стойност на активите	2017	% от общата стойност на активите
Държавни ценни книжа, деноминирани в евро	3 124	63.32	3 253	57.47
Общо	3 124	63.32	3 253	57.47

Към 31 декември 2018 Фондът притежава 3 емисии държавни ценни книжа (1 емисия на Република Черна Гора, 1 емисия на Република Албания и 1 емисия на Република Турция) в т. ч.:

- с фиксиран лихвен процент, годишни купонни плащания и остатъчен матуритет над 1 година, три емисии.

<i>В хиляди лева</i>	2018	% от общата стойност на активите	2017	% от общата стойност на активите
Корпоративни облигации, деноминирани в евро	1 080	21.89	1 125	19.88
Общо	1 080	21.89	1 125	19.88

Към 31 декември 2018 Фондът притежава 1 емисия корпоративни облигации в т.ч.:

- Една емисия с годишни купонни плащания, остатъчен матуритет над 1 година и фиксиран лихвен процент.

Деривати

<i>В хиляди лева</i>	2017	% от общата стойност на активите	2017	% от общата стойност на активите
Опции, деноминирани в евро	197	3.98	501	8.85
Общо	197	3.98	501	8.85

Към 31 декември 2018 Фондът притежава една кол опция върху индекса DAX със срок на упражняване до една година.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2018

9. Текущи задължения

<i>В хиляди лева</i>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Задължения към Управляващото дружество и банката - депозитар	2	3
Общо	<u>2</u>	<u>3</u>

10. Дялове в обръщение

<i>Брой дялове</i>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Състояние към 01 януари	4 811 831	5 018 573
Емитирани дялове през периода	6 348	73 682
Обратно изкупени дялове през периода	(371 105)	(280 424)
Състояние към 31 декември	<u>4 447 074</u>	<u>4 811 831</u>

Съгласно обявената политика за определяне на нетната стойност на активите на Фонда (приложение 3), нетната стойност на 1 дял към 31.12.2018 г. е равна на 1.10896 лв.

11. Приходи от лихви

<i>В хиляди лева</i>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Приходи от лихви от дългови ценни книжа	203	204
Общо	<u>203</u>	<u>204</u>

12. Печалби/(Загуби) от операции и последваща оценка на финансови активи, оценявани по справедлива стойност, нетно

<i>В хиляди лева</i>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Приходи от операции и последваща оценка на финансови активи	1 575	1 314
Разходи по операции и последваща оценка на финансови активи	(2 053)	(1 144)
Печалби/(Загуби)	<u>(478)</u>	<u>170</u>

13. Разходи за външни услуги

<i>В хиляди лева</i>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Възнаграждение на Управляващото дружество за управление на дейността на Фонда	27	28
Възнаграждение на банката - депозитар за депозитарни услуги	7	7
Общо	<u>34</u>	<u>35</u>

Годишното възнаграждение за 2018 на Управляващото дружество е 0.50% от средната годишна стойност на нетните активи на Фонда (2017 г.: 0.50%).

14. Печалби/(Загуби) от валутни операции, нетно

<i>В хиляди лева</i>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Приходи по валутни операции	-	533
Разходи по валутни операции	-	(534)
Печалби/(Загуби)	<u>-</u>	<u>(1)</u>

15. Оповестяване на свързани лица

ДФ „ДСК Стабилност – Немски акции” е обособено имущество без органи на управление и неговото управление се осъществява от Управляващото 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 дружество - 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 2018 г. и 2017 г. свързаните лица с „ДСК Управление на активи” АД не притежават дялове на Фонда.

През 2018 г. и 2017 г. не са сключвани сделки с дялове на Фонда от членовете на съветите на „ДСК Управление на активи” АД и свързаните лица с Дружеството.

16. Оповестяване на политиката по управление на риска

Основна рамка

Договорен фонд „ДСК Стабилност-Немски акции” е с нисък до умерен рисков профил. Фондът инвестира преимуществено в 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”

16. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

Основна рамка, продължение

Основните цели на инвестиционната политика на Фонда 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 Фонда, 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.

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 2018 и 2017 година е както следва:

	2018	% от общата стойност на активите	2017	% от общата стойност на активите
Финансови активи, деноминирани в лева	533	10.80	781	13.80
Финансови активи, деноминирани в евро	4 401	89.20	4 879	86.20
Общо	4 934	100.00	5 660	100.00

16. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

При действащият в България Валутен Съвет и фиксирания курс на българския лев към еврото, Фондът не е изложен на съществени неблагоприятни последици от промяна на валутните курсове, тъй като инвестициите му са деноминирани единствено в български лева и евро.

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 понижаване 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.

<i>В хиляди лева</i>	2018	Средна доходност до падежа	Модифицирана дюрация	2017	Средна доходност до падежа	Модифицирана дюрация
С фиксирани купонни плащания	4 205	1.92%	1.38	4 378	1.40%	2.28
Общо	4 205	1.92%	1.38	4 378	1.40%	2.28

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.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2018

16. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

<i>В хиляди лева</i>	2018		2017	
	+50 bp	-50 bp	+50 bp	-50 bp
С фиксирани купонни плащания	(29)	29	(50)	50
Общо	(29)	29	(50)	50

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 197 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.

Към 31.12.2018	валута	стойност	% от общата стойност на активите
<i>В хиляди лева</i>			
Кол опция	EUR	197	3.98
Към 31.12.2017	валута	стойност	% от общата стойност на активите
<i>В хиляди лева</i>			
Кол опция	EUR	501	8.85

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:

16. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

Кредитен риск, продължение

- *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

Фондът има инвестиции в деривативни финансови инструменти, поради което се изчислява общата рискова експозиция, на която е изложен. За изчисляването на общата рискова експозиция се използва метода на поетите задължения, съгласно Насоките на Комитета на европейските регулатори на ценни книжа (CESR). Към 31.12.2018г. общата рискова експозиция на Фонда е на стойност 1 008 889.23 лв.

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 дългови инструменти (по брутна цена):

<i>В хиляди лева</i>	2018	% от общата стойност на активите	2017	% от общата стойност на активите
Парични средства	434	8.80	583	10.30
Депозити	99	2.01	198	3.50
Дългови ценни книжа за търгуване	4 204	85.21	4 378	77.35
Общо	4 737	96.02	5 159	91.15

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:

	2018	% от общата стойност на активите	2017	% от общата стойност на активите
Банкови влогове				
от ВВВ+ до ВВВ-*	434	8.8	781	13.80
от ВВ+ до ВВ-	99	2.01	-	-
Общо	533	10.81	781	13.80

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

Анализ на качеството на кредитната експозиция, на база оценката на рейтинговата агенция „Стандарт енд Пуърс“ (представени по брутна цена) е както следва:

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2018

16. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

Кредитен риск, продължение

	2018	% от общата стойност на активите	2017	% от общата стойност на активите
Държавни ценни книжа				
от ВВ+ до ВВ- *	1 037	21.02	1 102	19.47
от В+ до В- *	2 087	42.30	2 151	38.00
Корпоративни облигации				
от ВВ+ до ВВ-	1 080	21.89	1 125	19.88
Общо	4 204	85.21	4 378	77.35

* * Част от облигациите в таблицата са оценени от агенция „Мудис“ поради липса на актуална оценка от „Стандарт енд Пуърс“ при съответното приравняване на скалите.

Разпределението на инвестициите в облигации (представени по брутна цена) по икономически отрасли е както следва:

<i>В хиляди лева</i>	2018	% от общата стойност на активите	2017	% от общата стойност на активите
Държавен дълг	3 124	63.32	3 253	57.47
Финансови институции	1 080	21.89	1 125	19.88
Общо	4 204	85.21	4 378	77.35

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

<i>В хиляди лева</i>	Инвестиционен рейтинг S&P	2018	% от общата стойност на активите
Република Турция	ВВ-*	1 037	21.02
Република Черна гора	В+	1 029	20.86
Република Албания	В+	1 058	21.44
Общо		3 124	63.32
<i>В хиляди лева</i>	Инвестиционен рейтинг S&P	2017	% от общата стойност на активите
Република Турция	ВВ+*	1 102	19.47
Република Черна гора	В+	1 046	18.48
Република Албания	В+	1 105	19.52
Общо		3 253	57.47

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

16. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

Кредитен риск, продължение

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

Към 31.12.2018	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 Турция	-	30	-	999	1 029
Република Черна гора	-	-	8	1 050	1 058
Република Албания	-	-	31	1 006	1 037
Общо активи	-	30	39	3 055	3 124
Към 31.12.2017	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 Турция	-	-	31	1 071	1 102
Република Черна гора	-	30	-	1 016	1 046
Република Албания	-	-	8	1 097	1 105
Общо активи	-	30	39	3 184	3 253

Ликвиден риск

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

Фондът е длъжен да поддържа такава структура на активите и пасивите, която му позволява да осъществява безпрепятствено дейността си като погасява своевременно задълженията си на разумна цена без да се налага прибързана разпродажба на доходноосни 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”.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
 за годината, приключваща на 31 декември 2018

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

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

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

Спазването на изброените по-горе принципи имат за цел осигуряването на защита на правата и интересите на притежателите на дялове на Фонда и избягването на потенциални ликвидни кризи. По-долу са представени таблици за надежната структура по остатъчен матуритет към 31.12.2018 г. и 31.12.2017 г.

Към 31.12.2018	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	-	30	77	4 294	4 401
Парични средства	434	-	-	-	434
Депозити	-	99	-	-	99
Общо активи	434	129	77	4 294	4 934
Текущи задължения	2	-	-	-	2
Общо задължения	2	-	-	-	2
Към 31.12.2017	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	-	30	77	4 772	4 879
Парични средства	583	-	-	-	583
Депозити	-	198	-	-	198
Общо активи	583	228	77	4 772	5 660
Текущи задължения	3	-	-	-	3
Общо задължения	3	-	-	-	3

16. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

Операционен риск

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

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

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

17. Приблизителни счетоводни оценки и допускания

Оценка по справедлива стойност

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: котираните цени на подобни активи или пасиви на активни пазари; котираните 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 котираните цени на подобни инструменти, където значителни ненаблюдаеми корекции или предположения се изискват за да отразят разликите между инструментите;

17. Приблизителни счетоводни оценки и допускания, продължение
Финансови инструменти отчетени по справедлива стойност

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

<i>В хиляди лева</i>	Прил.	Ниво 1	Общо
31 декември 2018			
Държавни ценни книжа	8	3 124	3 124
Корпоративни облигации	8	1 080	1 080
Деривати	8	197	197
Общо		4 401	4 40
31 декември 2017			
Държавни ценни книжа	8	3 253	3 253
Корпоративни облигации	8	1 125	1 125
Деривати	8	501	501
Общо		4 879	4 879

Оценка на финансовите активи, оценявани по амортизирана стойност
Определяне на фазата на финансовите активи, оценявани по амортизирана стойност

В съответствие с изискванията на МСФО 9, при първоначалното признаване и впоследствие към всеки отчетен период финансовите активи се причисляват към някоя от следните три фази:

- Фаза 1 – обслужвани активи без значително увеличение на кредитния риск след първоначалното им признаване,
- Фаза 2 – обслужвани активи със значително увеличение на кредитния риск от първоначалното им признаване,
- Фаза 3 – необслужвани, кредитно обезценени активи.

Към всяка отчетна дата Управляващото дружество преценява, дали кредитният риск на финансовите активи се е увеличил значително в сравнение с първоначалното признаване. При преценката за това Управляващото дружество се ръководи от промяната в риска от настъпване на неизпълнение през периода, съответстващ на очаквания живот на финансовия актив, вместо от промяната в размера на очакваната загуба. За целта Управляващото дружество сравнява риска от настъпване на неизпълнение по финансовия актив към датата на отчета с риска от неизпълнение по същия финансов актив към датата на първоначалното му признаване.

Към обслужваните активи (Фаза 1) се причисляват всички финансови активи, за които обстоятелствата и условията, посочени за Фаза 2 и Фаза 3, не са налични към отчетната дата.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2018

17. Приблизителни счетоводни оценки и допускания, продължение

Определяне на фазата на финансовите активи, оценявани по амортизирана стойност, продължение

За определен финансов актив е налице значително увеличение на кредитния риск в сравнение с този при първоначалното му признаване (Фаза 2), ако към отчетната дата е изпълнено някое обстоятелствата, представени в по-долу, но не са налице обстоятелства за причисляване към необслужвани експозиции (Фаза 3)

- Забавата в обслужването надхвърля 30 дни,
- Вземането е в статус обслужвана реструктурирана експозиция,
- Рейтингът на кредитната експозиция надхвърля предварително определена стойност или в сравнение с историческата си стойност се е влошил.
- Налице е неизпълнение по друга експозиция на същата насрещна страна

Финансов актив се причислява към необслужваните вземания (Фаза 3), когато към отчетната дата за актива е налице някое от следните събития или условия:

- Той е класифициран като необслужван
- Налице са нарушения за договорни отношения
- Значителни финансови затруднения на длъжника (влошаване на показатели като капиталова адекватност и ликвидност)
- Обявяване в несъстоятелност или ликвидация на насрещната страна

Таблицата по-долу представя класификацията на финансовите активи, оценявани по амортизирана стойност, по фази съгласно МСФО 9.

<i>В хиляди лева</i>	Прил	Фаза 1	Фаза 2	Фаза 3	Общо
31 декември 2018					
Парични средства	5	434	-	-	434
Депозити	6	99	-	-	99
Общо		533	-	-	533

Управляващото дружество оценява стойността на срочните и безсрочните банкови влогове на Фонда съгласно условията и изискванията, определени в ЗДКИСДПКИ и Наредба № 44 на КФН. Към 31.12.2018 г. не е отчетена обезценка от очаквани кредитни загуби по влоговете на Фонда в кредитни институции.

18. 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.