

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

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

31 ДЕКЕМВРИ 2022

**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:***

Боян Филипов Стефов - Заместник Председател  
Ивайло Пенев Хаджиев – Член  
Ласло Дьорд Гати – Член  
Габор Фазекаш – Член

***Управителен съвет:***

Петко Кръстев Кръстев – Председател и Главен изпълнителен директор  
Доротея Николаева Николова-Илчева - Член  
Светослав Спасов Велинов – Член

***Прокурист:***

Димитър Христов Тончев

**Банка - Депозитар**

„Алианц Банк България” АД

**ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА**  
**на Договорен Фонд „ДСК Стабилност – Немски акции”**  
**за 2022 година**

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

Договорен фонд „ДСК Стабилност – Немски акции“ (ДФ „ДСК Стабилност – Немски акции“ или „Фондът“) е договорен фонд по смисъла на чл. 5, ал. 2 от Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ). Фондът е непersonифицирано дружество по смисъла на Закона за задълженията и договорите, 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.

ДФ „ДСК Стабилност – Немски акции“ няма управителни органи, като неговата дейност, включително управлението на активите му, се осъществява само от управляващо дружество, което действа от името 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 Комисията за финансов надзор („КФН“) „ДСК Управление на активи“ АД (Управляващото дружество“) 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.

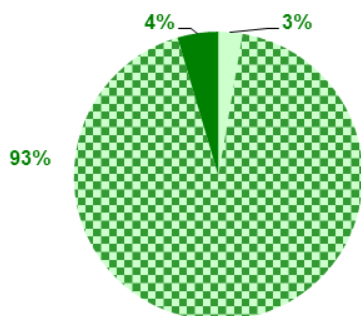
Към 31.12.2022 г. общият размер на активите на Фонда е 4,864,815.38 лв., като в това число се включват:

- Държавни ценни книжа, емитирани от други държави – 4 емисии – 92.74%
- Парични средства по банкови влогове – в 1 банка – 2.69%
- Деривативни финансови инструменти – борсово търгувана опция – 4.57%

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:

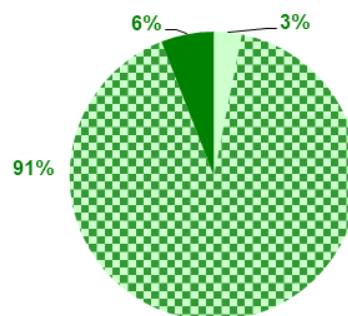
Активи	31.12.2022		31.12.2021	
	лв.	%	лв.	%
<b>Банкови влогове /общо/</b>	<b>130 713.07</b>	<b>2.69</b>	<b>171 425.47</b>	<b>3.12</b>
Безсрочни банкови влогове, деноминирани в лева:	130 713.07	2.69	171 425.47	3.12
<b>Дългови ценни книжа /общо/</b>	<b>4 511 558.19</b>	<b>92.74</b>	<b>5 001 874.01</b>	<b>90.95</b>
Държавни Ценни Книжа, емитирани от други държави, в т.ч.:	4 511 558.19	92.74	5 001 874.01	90.95
вземания по начислени лихви	60 819.61	1.25	60 819.61	1.11
<b>Деривативни финансови инструменти, деноминирани в евро</b>	<b>222 544.12</b>	<b>4.57</b>	<b>326 330.24</b>	<b>5.93</b>
<b>Общо активи</b>	<b>4 864 815.38</b>	<b>100.00</b>	<b>5 499 629.72</b>	<b>100.00</b>

Структура на активите на ДСК Стабилност -  
Немски акции  
към 31.12.2022 г.



■ Банкови влогове ■ Дългови книжа ■ Капиталови книжа

Структура на активите на ДСК Стабилност -  
Немски акции  
към 31.12.2021 г.



■ Банкови влогове ■ Дългови книжа ■ Капиталови книжа

### Разпределение на активите на Фонда

Активи	31.12.2022 (лв.)	31.12.2022 (%)	31.12.2021 (лв.)	31.12.2021 (%)
<b>Финансови инструменти, търгувани на регулиран пазар, в т.ч.:</b>	<b>4 734 102.31</b>	<b>97.31</b>	<b>5 328 204.25</b>	<b>96.88</b>
търгувани на Luxembourg Stock Exchange, в т.ч.	1 039 844.51	21.37	1 165 282.64	21.19
<i>дългови</i>	<i>1 039 844.51</i>	<i>21.37</i>	<i>1 165 282.64</i>	<i>21.19</i>
търгувани на Irish Stock Exchange, в т.ч.	1 195 603.01	24.58	1 336 690.72	24.31
<i>дългови</i>	<i>1 195 603.01</i>	<i>24.58</i>	<i>1 336 690.72</i>	<i>24.31</i>
търгувани на Deutsche Boerse, в т.ч.	2 276 110.67	46.79	2 499 900.65	45.46
<i>дългови</i>	<i>2 276 110.67</i>	<i>46.79</i>	<i>2 499 900.65</i>	<i>45.46</i>
търгувани EUREX, в т.ч.	222 544.12	4.57	326 330.24	5.93
<i>деривативни</i>	<i>222 544.12</i>	<i>4.57</i>	<i>326 330.24</i>	<i>5.93</i>
<b>Общо финансови инструменти</b>	<b>4 734 102.31</b>	<b>97.31</b>	<b>5 328 204.25</b>	<b>96.88</b>
<b>Банкови влогове</b>	<b>130 713.07</b>	<b>2.69</b>	<b>171 425.47</b>	<b>3.12</b>
<b>Общо активи</b>	<b>4 864 815.38</b>	<b>100.00</b>	<b>5 499 629.72</b>	<b>100.00</b>

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

Към края на 2022 г. Договорният фонд има текущи задължения с матуритет до един месец, в това число задължения към Управляващото дружество и Банката Депозитар. Посочените задължения се начисляват ежедневно, съгласно Правилата и Проспекта на Фонда.

Пасиви	31.12.2022		31.12.2021	
	лв.	%	лв.	%
Задължения към Управляващото дружество, в т.ч.:	2 071.82	85.90	2 325.79	86.92
(а) такса за управление на активите на Фонда	2 071.82	85.90	2 325.79	86.92
Задължения към Банката Депозитар	340.00	14.10	350.00	13.08
<b>Общо пасиви</b>	<b>2 411.82</b>	<b>100.00</b>	<b>2 675.79</b>	<b>100.00</b>

### 3. Резултати от дейността

#### Приходи

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

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

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

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

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

Приходи	01.01-31.12.22		01.01-31.12.21	
	лв.	%	лв.	%
Приходи от лихви, в т.ч.	153 288.17	8.73	161 241.00	12.25
(а) по дългови ценни книжа	153 288.17	8.73	161 241.00	12.25
Приходи от преоценка на финансови инструменти	1 596 790.57	90.93	1 133 940.53	86.15
Приходи от операции с финансови инструменти	-	-	297.09	0.02
Приходи от дистрибуция на дялове	6 070.56	0.34	20 776.89	1.58
<b>Общо приходи</b>	<b>1 756 149.30</b>	<b>100.00</b>	<b>1 316 255.51</b>	<b>100.00</b>

#### Разходи

##### Общо разходи

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



Разходи	01.01-31.12.22		01.01-31.12.21	
	лв.		лв.	
Разходи по преценка на финансови активи и инструменти	2 190 892.51	98.56	1 141 143.07	96.91
Разходи по операции с финансови активи и инструменти	-	-	107.57	0.01
Други финансови разходи	276.00	0.01	265.00	0.02
Разходи за външни услуги	31 620.65	1.43	35 855.81	3.05
Разходи по валутни операции	65.04	0.00	147.10	0.01
<b>Общо разходи</b>	<b>2 222 854.20</b>	<b>100.00</b>	<b>1 177 518.55</b>	<b>100.00</b>

Разходите по преценка на финансови активи и инструменти се формират от капиталова загуба – отрицателната преценка на финансовите инструменти на база промяната в тяхната цена.

Разходите по операции с финансови активи и инструменти са вследствие на по-ниската цена при продажба на финансови инструменти спрямо тяхната балансова стойност.

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

#### Оперативни разходи

Тези разходи се приспадат от активите на ДФ „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 във Фонда.

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

- за периода **01.01-31.12.2021 г. – 0.62%**
- за периода **01.01-31.12.2022 г. – 0.63%**

Оперативни разходи	01.01-31.12.22		01.01-31.12.21	
	лв.		лв.	
Възнаграждение на Управляващото дружество	25 155.55	78.87	28 956.55	80.17
Възнаграждение на Банката Депозитар	6 315.10	19.80	6 779.26	18.77
Други административни разходи	150.00	0.47	120.00	0.33
Други финансови разходи	276.00	0.86	265.00	0.73
- банкови такси по преводни операции	24.00	0.07	37.00	0.10
- други	252.00	0.79	228.00	0.63
<b>Общо оперативни разходи</b>	<b>31 896.65</b>	<b>100.00</b>	<b>36 120.81</b>	<b>100.00</b>

### Финансов резултат

За дейността си през финансовата 2022 г. ДФ „ДСК Стабилност - Немски акции” реализира загуба в размер на 466,704.90 лв. спрямо нетна печалба от 138,736.96 лв. за 2021 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 ДФ „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 във Фонда

- 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. 152, ал. 1 и 2 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 Фонда.

Управлението на ликвидността се извършва посредством:

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

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

#### 5. Капиталови ресурси

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

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

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

Движение по капитала	Основен капитал (лв.)	Премии от емисия (лв.)	Финансов резултат (лв.)	Общо собствен капитал (лв.)
<b>Салдо към 01.01.2021 г.</b>	<b>4 966 113</b>	<b>20 909</b>	<b>855 621</b>	<b>5 842 643</b>
Изменение, в т.ч.:	(403 411)	(81 015)	138 737	(345 689)
увеличение	19 956	4 204	1 316 256	1 340 416
намаление	(423 367)	(85 219)	(1 177 519)	(1 686 105)
<b>Салдо към 31.12.2021 г.</b>	<b>4 562 702</b>	<b>(60 106)</b>	<b>994 358</b>	<b>5 496 954</b>
Изменение, в т.ч.:	(153 318)	(14 527)	(466 705)	(634 550)
увеличение	17 975	1 559	1 756 149	1 775 683
намаление	(171 293)	(16 086)	(2 222 854)	(2 410 233)
<b>Салдо към 31.12.2022 г.</b>	<b>4 409 384</b>	<b>(74 633)</b>	<b>527 653</b>	<b>4 862 404</b>

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

## **6. Основни рискове, пред които е изправен ДФ „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.

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

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

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

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

*з) 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 31.12.2022 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 ДФ „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 **31.12.2021** г. нетната стойност на активите на Фонда е **5 496 953.93** лв.

Към **31.12.2022** г. нетната стойност на активите на Фонда е **4 862 403.56** лв.

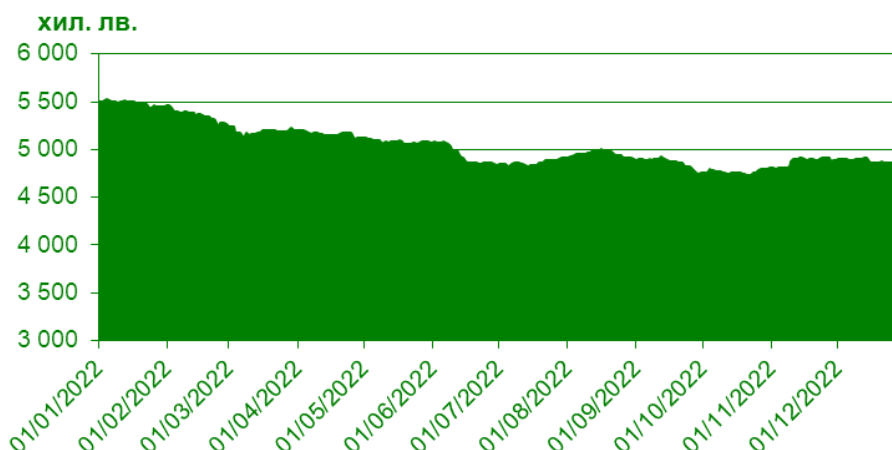
### V. Средна нетна стойност на активите на Фонда

За периода **01.01-31.12.2021** г. средната НСА на Фонда е **5 791 367.38** лв.

За периода **01.01-31.12.2022** г. средната НСА на Фонда е **5 031 066.47** 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 01.01-31.12.2022**



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 31.12.2022 г. емитираните през 2022 г. дялове на Фонда представляват 0.41% от общия брой в обръщение, а обратно изкупените са 3.88%.

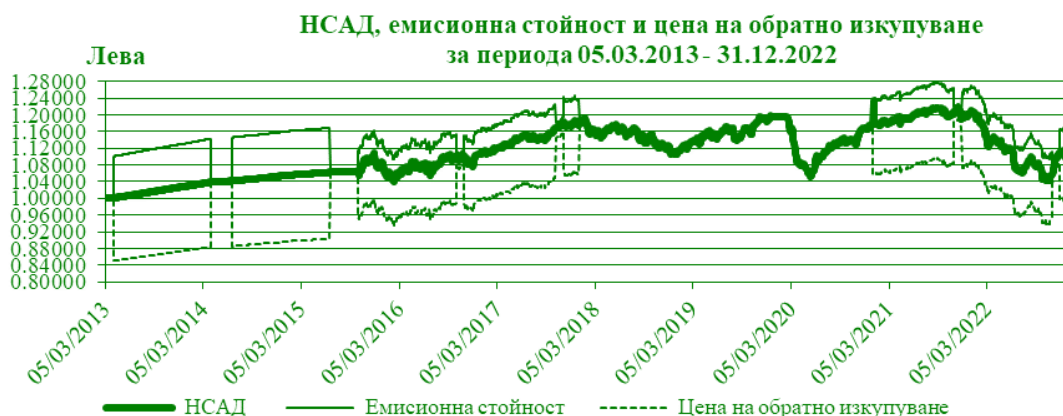
Дялове в обръщение	брой
<b>Салдо към 01.01.2021 г.</b>	<b>4 966 113.0000</b>
Изменение, в т.ч.:	(403 411.0000)
увеличение - емитирани дялове	19 956.0000
намаление - обратно изкупени дялове	(423 367.0000)
<b>Салдо към 31.12.2021 г.</b>	<b>4 562 702.0000</b>
Изменение, в т.ч.:	(153 318.5340)
увеличение - емитирани дялове	17 974.4610
намаление - обратно изкупени дялове	(171 292.9950)
<b>Салдо към 31.12.2022 г.</b>	<b>4 409 383.4660</b>

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

	01.01-31.12.22	01.01-31.12.21
	лв.	лв.
Минимална емисионна стойност на дял	1.06838	1.17650
Максимална емисионна стойност на дял	1.27185	1.27821
Среднопретеглена емисионна стойност на дял	1.16183	1.25364
Минимална цена на обратно изкупуване на дял	0.93752	1.05757
Максимална цена на обратно изкупуване на дял	1.09016	1.18868
Среднопретеглена цена на обратно изкупуване на дял	1.00688	1.08686

*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:

	2022	2021
НСА на дял в началото на периода	1.20476	1.17650
Доход от инвестиционни сделки на един дял	-0.10202	0.02826
Други разпределения на дял	-	-
НСА на дял в края на периода	1.10274	1.20476
Обща възвръщаемост (доход) на един дял *	-8.47%	2.40%
Общо нетни активи в края на периода	4 862 403.56	5 496 953.93
Средна стойност на нетни активи (средна НСА )	5 031 066.47	5 791 367.38
Общо оперативни разходи на Фонда	31 896.65	36 120.81
Съотношение на оперативните разходи към средната НСА	0.63%	0.62%
Съотношение на нетната печалба/(загуба) към средната НСА	-9.28%	2.40%

*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 2022 г.**

През 2022 г. не са сключвани сделки с дялове на Фонда от членовете на съветите на “ДСК Управление на активи” АД и свързаните лица с Дружеството.



## IX. Важни събития, настъпили след годишното счетоводно приключване

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

## X. Предвиждано развитие на Фонда

Предходната 2022 г. може да се окаже като непредсказуема. Започналият процес на затягане на паричната политика в края на 2021 г. поради нарастващата инфлация достигна своя пик през 2022 г. Станахме свидетели на невиджана от десетилетия висока инфлация, като в САЩ тя премина границата от 9%, а в Еврозоната бяха отчетени двуцифрени нива. Централните банки, за да отговорят на предизвикателството, започнаха агресивно увеличение на лихвените проценти като в САЩ станахме свидетели на седем покачвания - основният лихвен процент достигна 4,50%, а в Еврозоната - от отрицателни лихвени нива основният лихвен процент достигна 2,50%.

Високата инфлация, съчетана с отслабваща световна икономика, геополитически сътресения като войната в Украйна и нарастващото напрежение около Тайван, доведоха да изключително рядка комбинация от негативни фактори. Резултатът от тях беше спадащи цени едновременно на дяловете и на дълговите ценни книжа. Сериозни понижения бяха отчетени в целия спектър на дългови ценни книжа - от високорискови облигации до ДЦК на държави с AAA рейтинг.

Политиките за овладяване на инфлацията започнаха да действат и през последните месеци на 2022 г. забелязваме спадове в този показател както в Европа, така и отвъд Океана. Все още се очакват увеличения на основните лихвени проценти (в по-малка степен в САЩ и по-сериозни в Европа), но вероятно пикът на инфлацията остава в миналото.

През 2023 г. дейността на „ДСК Стабилност – Немски акции” ще бъде в съответствие с основните цели на Фонда - защита на деветдесет и девет на сто от стойността на инвестициите на притежателите на дялове във Фонда и доколкото е съвместимо с това - нарастване на стойността им чрез реализиране на максималния възможен доход от Фонда при поемане на умерен до висок риск. Фондът ще се стреми да осигури максимална ликвидност за притежателите на дялове през „отворения период”. Стратегията на „ДСК Управление на активи” АД предвижда активно управление и постоянен мониторинг и анализ на пазарите, на които инвестира Фонда.

Основните фактори, които ще влияят върху дейността на „ДСК Стабилност – Немски акции“ през годината са:

- Колко бързо инфлацията ще достигне до желаните от централните банки нива. При по-бързото ѝ спадане централните банки ще могат да си позволят да съкратят срока на прилагане на високи лихви и да започнат постепенното им намаляване.
- Доколко тежко ще се отрази на корпоративния сектор периодът с високи лихвени нива. Този въпрос е обвързан с предходния. При по-кратък период на високи лихви частният сектор ще може и да се справи по-бързо с негативното им отражение върху бизнеса.



- Геополитическото напрежение - конфликтът в Украйна се отразява неблагоприятно върху световната икономика, но най-вече върху европейската. Ескалация на напрежението между Китай и Тайван също би имало негативен ефект поради обвързаността на Тайван със САЩ, Япония и Южна Корея. Подобен конфликт би се отразил директно върху четири от водещите световни икономики.

Като обобщение, консенсусното мнение за 2023 г. е, че ще станем свидетели на спад на инфлацията, съпроводено с отслабваща икономика. Това би се отразило положително на цените на дълговите ценни книжа, най-вече при ДЦК и корпоративните облигации на емитенти с по-висок кредитен рейтинг. По-бързото спадане на инфлацията, съпроводено евентуално с по-скорошно намаляване на основните лихвени проценти, би усилило този ефект. Също така, спадането на инфлацията би повлияло положително и на финансовите резултати на частния сектор, а това би трябвало да доведе и до покачване на цените на дяловите ценни книжа.

#### **XI. Действия в областта на научноизследователската и развойната дейност**

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

#### **XII. Инвестиране на активите на Фонда в дялове на колективни инвестиционни схеми**

Към 31.12.2022 г. не са инвестирани средства в дялове/акции на други колективни инвестиционни схеми.

#### **XIII. Информация по чл. 73, т. 5, б. „ж” и чл. 76, ал. 2 от Наредба № 44 на КФН**

За периода 01.01.2022 г.-31.12.2022 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.

За периода 01.01.2022 г.-31.12.2022 г., ДФ „ДСК Стабилност-Немски акции” не е сключвал репо сделки с финансови инструменти.

За периода 01.01.2022 г.-31.12.2022 г., Фондът не е бил страна по сделки за финансиране с ценни книжа и суапове за обща доходност.

#### **XIV. Информация относно метода на изчисляване на общата рискова експозиция на Фонда**

Общата рискова експозиция на Фонда, свързана с деривативни финансови инструменти, се изчислява по метода на поетите задължения, съгласно Насоките на Комитета на европейските регулатори на ценни книжа.

#### **XV. Информация по чл. 7 от Регламент (ЕС) 2020/852 на Европейския парламент и на Съвета от 18 юни 2020 година за създаване на рамка за улесняване на устойчивите инвестиции и за изменение на Регламент (ЕС) 2019/2088**

Понастоящем, инвестициите на Фонда не са съобразени с критериите на Европейския съюз за екологично устойчиви икономически дейности. Фондът няма за цел да насърчава екологични и/или социални характеристики (не попада в обхвата на чл. 8, параграф 1 от Регламент (ЕС) 2019/2088) или устойчиви инвестиции (не попада в обхвата на чл. 9, параграфи 1 -3 от Регламент (ЕС) 2019/2088).

## **XVI. 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 2022 г. Дружеството организира и управлява дейността на 12 договорни фонда и 4 национални договорни фонда с обща нетна стойност на активите в размер на 289 млн. лв. В тази връзка, разходите за възнаграждения и числеността на персонала на „ДСК Управление на активи” АД не трябва да се съпоставят спрямо дейността, на който и да е от управляваните от него фондове, разглеждан поотделно. Пълната информация за дейността на Управляващото дружество може да се намери в неговия годишен финансов отчет за 2022 г. (интернет страница: [www.dskam.bg](http://www.dskam.bg)).

За финансовата 2022 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 е съставени от трима членове, а НС – от четирима членове към 31.12.2022 г..

Дружеството се представлява от главен изпълнителен директор и прокурист, а средно списъчният брой на персонала за 2022 г. е 16.

### **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). Комбинацията от количествени и качествени критерии зависи от възложените задачи и отговорности, поради което е различна за различните служители.

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. 4 от ЗДКИСДПКИ. Преглед на изпълнението на политиката за възнагражденията е извършен и от отдел „Съответствие“ на Управляващото дружество.

При прегледите по чл. 108, ал. 7 и 8 от 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 2022 г. са в размер на 1,250 хил. лв. в т.ч. постоянни възнаграждения на обща стойност от 988 хил. лв. и променливи – 262 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 2022 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 2022 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	12	798
II. Други служители	7	190
<b>ОБЩО</b>	<b>19</b>	<b>988</b>

В „Брой получатели” се включват всички лица, получили възнаграждения през 2022 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.:	9	222
- за предходни години	9	222
II. Други служители, в т.ч.:	6	40
- за предходни години	6	40
<b>ОБЩО</b>	<b>15</b>	<b>262</b>

Към 31.12.2022 г. Управляващото дружество има начислени, но неизплатени, променливи възнаграждения на персонала в размер на 360 хил. лв., в т.ч. 279 хил. отчетени за 2022 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 5 хил. лв.

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

**XVII. 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:

	<b>31.12.2021 - 31.12.2022 г.</b>	<b>31.12.2020 - 31.12.2021 г.</b>	<b>31.12.2019 - 31.12.2020 г.</b>
Стойност на активите в началото на периода	5 499 629.72	5 845 455.07	4 909 739.54
Стойност на активите към края на периода	4 864 815.38	5 499 629.72	5 845 455.07
Стойност на текущите задължения в началото на периода	2 675.79	2 812.03	1 779.66
Стойност на текущите задължения към края на периода	2 411.82	2 675.79	2 812.03
Общо приходи от дейността към края на периода	1 756 149.30	1 316 255.51	1 657 921.19
Общо разходи за дейността към края на периода	2 222 854.20	1 177 518.55	1 765 401.36
Финансов резултат към края на периода	(466 704.90)	138 736.96	(107 480.17)
Финансов резултат от минали години	994 357.87	855 620.91	963 101.08
Нетна стойност на активите (НСА) в началото на периода	5 496 953.93	5 842 643.04	4 907 959.88
Нетна стойност на активите (НСА) към края на периода	4 862 403.56	5 496 953.93	5 842 643.04
Брой дялове в обръщение към края на периода	4 409 383.4660	4 562 702.00	4 966 113.00
Средна НСА за периода	5 031 066.47	5 791 367.38	5 645 132.54
НСА за 1 дял *	1.10266	1.20476	1.17650
Емисионна стойност на 1 дял*	1.15779	1.26500	1.17650
Цена на обратно изкупуване на 1 дял*	0.99239	1.08428	1.17650

*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: 23.03.2023 г.**

## Доклад на независимия одитор До акционерите На “ДСК Управление на активи” АД

### Доклад относно одита на финансовия отчет

#### Мнение

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на договорен фонд „ДСК Стабилност - Немски Акции“ („Фондът“, „Фонда“), включващ отчет за финансовото състояние към 31 декември 2022 година, отчет за всеобхватния доход, отчет за паричните потоци и отчет за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове за годината, завършваща на тази дата, както и пояснителни приложения към финансовия отчет, съдържащи и обобщено оповестяване на съществените счетоводни политики.

По наше мнение, приложеният финансов отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на Фонда към 31 декември 2022 година и за 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 Фонда в съответствие с Международния етичен кодекс на професионалните счетоводители (включително Международни стандарти за независимост) 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**

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 за финансовия отчет**

Ръководството носи отговорност за изготвянето и представянето на този финансов отчет, който дава вярна и честна представа, в съответствие с МСФО, приети от 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 длъжници се 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.

### **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 длъжници се 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 дължащи се 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 резултат от измама, е по-висок, отколкото риска от съществено неправилно отчитане, което е 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.
- достигаем до заключение относно уместността на използване от страна на ръководството 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 вярно и честно представяне.

Ние комуникираме с ръководството, 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 закони и регулаторни изисквания

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

В допълнение на нашите отговорности и докладване съгласно МОС, описани по-горе в раздела „Друга информация, различна от финансовия отчет и одиторския доклад върху него“, по отношение на доклада за дейността, ние изпълнихме и процедурите, добавени към изискванията по МОС, съгласно „Указания относно нови и разширени одиторски доклади и комуникация от страна на одитора“ на професионалната организация на регистрираните одитори в България, Института 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:

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

Одиторско дружество „Ърнст и Янг Одит“ ООД с регистрационен номер 108:

Милка Начева-Иванова

Управител

Милка Начева-Иванова

Регистриран одитор, отговорен за одита

24 март 2023 година

гр. София, България

**ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ**  
**към 31 декември 2022**

<i>В хиляди лева</i>	<b>Прил.</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>Активи</b>			
Парични средства	5	131	172
Финансови активи, оценявани по справедлива стойност през печалбата или загубата	7	4 734	5 328
<b>Общо активи</b>		<b>4 865</b>	<b>5 500</b>
<b>Пасиви</b>			
Текущи задължения	8	3	3
<b>Общо пасиви</b>		<b>3</b>	<b>3</b>
<b>Нетни активи принадлежащи на инвеститорите в дялове</b>		<b>4 862</b>	<b>5 497</b>
<b>Нетна стойност на активите на дял (в лева)</b>		<b>1.10274</b>	<b>1.20476</b>

Годишният финансов отчет на Договорен фонд „ДСК Стабилност – Немски акции“ следва да се разглежда заедно с приложенията към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени на страници от 9 до 39.

Годишният финансов отчет е одобрен от името на Управляващото дружество „ДСК Управление на Активи“ АД на 23 март 2023 г.

Петко Кръстев  
 Главен изпълнителен директор

Димитър Тончев  
 Прокурист

Съставил: Марко Марков  
 Финансов директор

Финансов отчет, върху който одиторско дружество „Ърнст и Янг Одит“ ООД с регистрационен номер 108 е издало одиторски доклад с дата 24 март 2023 г., с регистриран одитор, отговорен за одита Милка Начева-Иванова.

**ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД**  
**за годината, приключваща на 31 декември 2022**

<i>В хиляди лева</i>	<b>Прил.</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Приходи от лихви	10	153	161
Загуба от операции и последваща оценка на финансови активи, оценявани по справедлива стойност, нетно	11	(594)	(7)
Приходи, свързани с дистрибуция на дялове на Фонда		6	21
Разходи за външни услуги	12	(32)	(36)
<b>Печалба/(Загуба) преди данъчно облагане</b>		<b>(467)</b>	<b>139</b>
Разход за данък върху печалбата		-	-
<b>Печалба/(Загуба) за годината</b>		<b>(467)</b>	<b>139</b>
Друг всеобхватен доход		-	-
<b>Общо всеобхватен доход</b>		<b>(467)</b>	<b>139</b>
<b>Промяна, отчетена в нетните активи принадлежащи на инвеститорите в дялове</b>		<b>(467)</b>	<b>139</b>

Годишният финансов отчет на Договорен фонд „ДСК Стабилност – Немски акции“ следва да се разглежда заедно с приложенията към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени на страници от 9 до 39.

Годишният финансов отчет е одобрен от името на Управляващото дружество „ДСК Управление на Активи“ АД на 23 март 2023 г.

Петко Кръстев  
 Главен изпълнителен директор

Димитър Тончев  
 Прокурист

Съставил: Марко Марков  
 Финансов директор

Финансов отчет, върху който одиторско дружество „Ърнст и Янг Одит“ ООД с регистрационен номер 108 е издало одиторски доклад с дата 24 март 2023 г., с регистриран одитор, отговорен за одита Милка Начева-Иванова.

**ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ**  
**за годината, приключваща на 31 декември 2022**

<i>В хиляди лева</i>	Прил.	2022	2021
<b>Парични потоци от оперативна дейност</b>			
Продажба на финансови активи		-	463
Постъпления от лихви		153	163
Плащания на комисионни		(32)	(36)
<b>Нетни парични потоци от оперативна дейност</b>		<b>121</b>	<b>590</b>
<b>Парични потоци от финансова дейност</b>			
Постъпления от емисия на собствени дялове		20	24
Плащания за обратно изкупуване на собствени дялове		(182)	(488)
<b>Нетни парични потоци от/(за) финансова дейност</b>		<b>(162)</b>	<b>(464)</b>
<b>Нетно изменение на пари и парични еквиваленти</b>		<b>(41)</b>	<b>126</b>
<b>Пари и парични еквиваленти в началото на периода</b>	6	<b>172</b>	<b>46</b>
<b>Пари и парични еквиваленти в края на периода</b>	6	<b>131</b>	<b>172</b>

Годишният финансов отчет на Договорен фонд „ДСК Стабилност – Немски акции“ следва да се разглежда заедно с приложенията към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени на страници от 9 до 39.

Годишният финансов отчет е одобрен от името на Управляващото дружество „ДСК Управление на Активи“ АД на 23 март 2023 г.

Петко Кръстев  
 Главен изпълнителен директор

Димитър Тончев  
 Прокурист

Съставил: Марко Марков  
 Финансов директор

Финансов отчет, върху който одиторско дружество „Ърнст и Янг Одит“ ООД с регистрационен номер 108 е издало одиторски доклад с дата 24 март 2023 г., с регистриран одитор, отговорен за одита Милка Начева-Иванова.

**ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В НЕТНИТЕ АКТИВИ, ПРИНАДЛЕЖАЩИ  
НА ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ**  
за годината, приключваща на 31 декември 2022

<i>В хиляди лева</i>	Прил.	2022	2021
<b>Салдо към 01 януари</b>		<b>5 497</b>	<b>5 843</b>
Нетна печалба/(загуба) за годината		(467)	139
Емитиране на дялове през периода		19	24
Обратно изкупуване на дялове през периода		(187)	(509)
<b>Салдо към 31 декември</b>	9	<b><u>4 862</u></b>	<b><u>5 497</u></b>

Годишният финансов отчет на Договорен фонд „ДСК Стабилност – Немски акции“ следва да се разглежда заедно с приложенията към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени на страници от 9 до 39.

Годишният финансов отчет е одобрен от името на Управляващото дружество „ДСК Управление на Активи“ АД на 23 март 2023 г.

Петко Кръстев  
Главен изпълнителен директор

Димитър Тончев  
Прокурист

Съставил: Марко Марков  
Финансов директор

Финансов отчет, върху който одиторско дружество „Ърнст и Янг Одит“ ООД с регистрационен номер 108 е издало одиторски доклад с дата 24 март 2023 г., с регистриран одитор, отговорен за одита Милка Начева-Иванова.

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ**  
за годината, приключваща на 31 декември 2022**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 “Алианс 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” АД.

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 следните права:

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

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.

Лицата натоварени с общото управление на Фонда са членовете на Управителния съвет на Управляващото дружество.

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)  
за годината, приключваща на 31 декември 2022****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 (ЕС). МСФО, приети от ЕС, е общоприетото наименование на рамката с общо предназначение - счетоводна база, еквивалентна на рамката, въведена с дефиницията съгласно § 1, т. 8 от Допълнителните разпоредби на Закона за счетоводството под наименованието „Международни счетоводни стандарти” (МСС).

***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”.

***Макро-икономическа среда***

Започналият на 24 февруари 2022 г. военен конфликт между Русия и Украйна продължава и към датата на този финансов отчет. На този етап не може да се предвиди изходът на този военен конфликт и е трудно да бъдат прогнозирани неговите дългосрочни ефекти върху глобалното икономическо и социално развитие.

Предвид неяснотата около развитието на ситуацията, се очаква капиталовите пазарите да продължат да бъдат изложени на значителни турбуленции и да останат волатилни като всяка новина, предполагаща допълнително изостряне на ситуацията или обратното - намиране на мирен изход, ще влияе силно върху пазарите.

Динамиката на пазарите е във фокуса на наблюдение от страна на Ръководството на Управляващото дружество и то непрекъснато следи и оценява рисковете и възможностите, относно дейността на Фонда.

Към 31 декември 2022 г., както и към датата на този финансов отчет, Фондът няма експозиции към емитенти и/или клиенти от Руската федерация или от Република Украйна.

В заключение, при подобни пазарни сътресения, настоящите и бъдещите инвеститори във Фонда, следва да имат предвид:

- При голяма несигурност на пазарите - не трябва да реагират необмислено и не трябва да се поддават на емоционални решения.
- Следва да направят трезва преценка за текущата им необходимост от свободни средства и фокусирането върху по-дългосрочните цели за техните инвестиции – база за инвестиционните решения.
- Наличието на значителни ежедневни промени в стойността на финансовите инструменти – не следва да бъдат изкушение за бързи и лесни печалби, а потенциал за дългосрочни резултати.
- Разпродажбата на активи в подобна пазарна ситуация може да доведе до реализиране на негативен резултат и да ограничи възможността за възстановяване на стойността на вложенията при нормализиране и успокояване на пазарите.

***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.

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)  
за годината, приключваща на 31 декември 2022****2. База за изготвяне, продължение***Използване на оценки и допускания, продължение*

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.

**3.1. Финансови инструменти****3.1.1. Класификация**

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

**Финансови активи**

Финансовите активи на Фонда се класифицират последващо като:

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



**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)  
за годината, приключваща на 31 декември 2022****3. Счетоводни политики, продължение****3.1. Финансови инструменти, продължение****3.1.1. Класификация, продължение*****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 класифицират разплащателни сметки, депозити и вземания.

***Финансови активи, отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата***

При прилагането на тази класификация, 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, той 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 класифицират 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 класифицират всички капиталови и дългови финансови инструменти. Също така деривативни договори в актива.

**Финансови пасиви*****Финансови пасиви, отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата***

Финансов пасив се отчита в тази категория ако отговаря на определението за държани 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.

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)  
за годината, приключваща на 31 декември 2022****3. Счетоводни политики, продължение****3.1. Финансови инструменти, продължение****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, класифицирани 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.

**3.1.4. 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 Фондът прехвърли правата за получаване на договорните парични потоци от финансовия актив в сделка, според която значителна част от всички рискове и изгоди от собствеността на финансовия актив са прехвърлени, или нито прехвърля, нито задържа значителна част от всички рискове и изгоди от собствеността и не запазва контрол над прехвърления актив. Всяко участие в такъв отписан финансов актив, което е създадено или задържано от Дружеството, се признава като отделен актив или пасив.

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

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)**  
за годината, приключваща на 31 декември 2022**3. Счетоводни политики, продължение****3.2 Обезценка на финансови активи**

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.

**3.3. 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 предходния 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 непрекъсната 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.

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)  
за годината, приключваща на 31 декември 2022****3. Счетоводни политики, продължение****3.3. Принцип за оценка по справедлива стойност, продължение**

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. В последствие тази разлика се признава в печалби и загуби разсрочено на подходяща база за живота на инструмента но не по-късно от момента, когато оценката може изцяло да се подкрепи от наблюдаеми пазарни данни или сделката е приключена.

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 са на разположение на интернет страницата на „ДСК Управление на активи“ АД ([www.dskam.bg](http://www.dskam.bg)).

**3.4 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.

**3.5 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.

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.

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)  
за годината, приключваща на 31 декември 2022****3. Счетоводни политики, продължение****3.6. 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.

**3.7. 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.

**3.8. Промени в МСФО*****Нови и изменени стандарти и разяснения***

Фондът е приложил за първи път някои стандарти и изменения, които влизат в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2022 г.

**МСФО 3 Бизнес комбинации; МСС 16 Имоти, машини и съоръжения; МСС 37 Провизии, условни пасиви и условни активи, както и Годишни подобрения 2018-2020 г. (Изменения)**

Измененията влизат в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2022 г., като се позволява по-ранното им прилагане. СМСС публикува изменения с тесен обхват в МСФО както следва:

- **МСФО 3 Бизнес комбинации (Изменения)** - актуализира се препратката към предишната версия на Концептуалната рамка за финансова отчетност на СМСС в МСФО 3 с препратка към актуалната ѝ версия, публикувана през 2018 г., без съществени промени в изискванията за счетоводно отчитане на бизнес комбинациите.
- **МСС 16 Имоти, машини и съоръжения (Изменения)** - забранява се на предприятията да приспадат от цената на придобиване на имот, машина и съоръжение каквито и да било постъпления от продажбата на артикули, произведени докато този актив бива привездан до мястото и състоянието, необходими за да може той да функционира по начина, предвиден от ръководството. Вместо това предприятията признават тези приходи от продажби и свързаните с тях разходи за производство в печалбата или загубата.
- **МСС 37 Провизии, условни пасиви и условни активи (Изменения)** – упоменава се кои разходи предприятието следва да включва при определянето на цената за изпълнение на даден договор за целите на преценката дали договорът е обременителен. Измененията поясняват, че разходите, които са пряко свързани с договор за предоставяне на стоки или услуги, включват както вътрешноприсъщите разходи, така и разпределение на разходи, пряко свързани с дейностите по договора.
- **Годишни подобрения 2018-2020 г.** - въвеждат се незначителни изменения в **МСФО 1 Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане, МСФО 9 Финансови инструменти, МСС 41 Земеделие** и илюстративните примери, включени към **МСФО 16 Лизинг**.

Тези изменения не са оказали влияние върху финансовия отчет на Фонда.

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)**  
за годината, приключваща на 31 декември 2022**3. Счетоводни политики, продължение****3.8. Промени в МСФО, продължение***Нови и изменени стандарти и разяснения, продължение***МСФО 16 Лизинг - Отстъпки по наеми в контекста на Covid 19 след 30 юни 2021 г. (Изменение)**

Изменението е приложимо за годишни отчетни периоди, започващи на или след 1 април 2021 г., като по-ранното приложение е позволено, включително във финансови отчети, които все още не са одобрени за публикуване към датата на издаване на изменението. През март 2021 г. Съветът измени условията на практическата целесъобразна мярка в МСФО 16, която предоставя облекчения за лизингополучателите при прилагането на насоките в МСФО 16 за модификации в лизингите за отстъпки по наеми, които се явяват като пряка последица от пандемията от Covid-19. След изменението сега практическата целесъобразна мярка е приложима за отстъпки, при които всяко намаление в лизинговите плащания засяга единствено плащанията, които първоначално са били дължими на или преди 30 юни 2022 г., при условие, че са удовлетворени останалите условия за прилагането на практическата целесъобразна мярка.

Тези изменения не са оказали влияние върху финансовия отчет на Фонда.

*Публикувани стандарти, които все още не са в сила и не са възприети по-рано*

Публикуваните нови и изменени стандарти и разясненията към тях, които все още не са в сила, до датата на издаване на финансовия отчет на Дружеството, са оповестени по-долу. Дружеството възнамерява да приложи тези нови и изменени стандарти и разяснения, ако са приложими, когато влязат в сила.

**МСФО 17 Застрахователни договори**

През май 2017 г. СМСС публикува МСФО 17 *Застрахователни договори* (МСФО 17), изчерпателен нов счетоводен стандарт за застрахователни договори, обхващащ признаването и оценяването, представянето и оповестяването. Стандартът влиза в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2023 г. По-ранното прилагане е позволено, при условие че предприятието прилага също МСФО 9 на или преди датата, на която започва да прилага МСФО 17 за първи път. Това е изчерпателен нов счетоводен стандарт за застрахователните договори, обхващащ признаването и оценяването, представянето и оповестяването. МСФО 17 се прилага за всички видове застрахователни договори, както и по отношение на определени гаранции и финансови инструменти представляващи инвестиционните договори с дискреционно участие.

Възприемането на стандарта не се очаква да окаже влияние върху финансовото състояние или резултати от дейността на Фонда.



**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)**  
за годината, приключваща на 31 декември 2022**3. Счетоводни политики, продължение****3.8. Промени в МСФО, продължение**

*Публикувани стандарти, които все още не са в сила и не са възприети по-рано, продължение*

**Изменения в МСС 1 Представяне на финансови отчети и Изложение за практика по МСФО 2: Оповестяване на счетоводни политики**

През февруари 2021 г. Съветът публикува изменения в МСС 1 и Изложение за практика по МСФО 2 *Извършване на преценки относно нивото на същественост (ИП)*, в което предоставя насоки и примери в помощ на предприятията при прилагането на преценки относно нивото на същественост при оповестяването на счетоводни политики. Измененията целят да подпомогнат предприятията при предоставянето на оповестявания на счетоводни политики, които са полезни чрез:

- Замяна на изискването към предприятията да оповестяват своите „съществени“ счетоводни политики с изискване да оповестяват своите „значими“ счетоводни политики; и
- Добавяне на насоки относно това как предприятията да прилагат концепцията за съществеността, когато вземат решения относно оповестяванията на счетоводните политики.

Измененията влизат в сила за годишни отчетни периоди, започващи на или след 1 януари 2023 г. По-ранното приложение на измененията в МСС 1 е позволено, дотолкова доколкото този факт е оповестен.

Управляващото дружество ще анализира и оцени ефектите от новите изменения върху финансовото състояние или резултатите от дейността на Фонда.

**Изменения в МСС 8 Счетоводна политика, промени в счетоводните приблизителни оценки и грешки: Дефиниция за счетоводни приблизителни оценки**

През февруари 2021 г. Съветът публикува изменения в МСС 8, чрез които въвежда нова дефиниция за „счетоводни приблизителни оценки“. Измененията разясняват разликата между промени в счетоводните приблизителни оценки и промени в счетоводните политики и корекцията на грешки. Те също така разясняват по какъв начин предприятията използват техниките за оценяване и входящите данни за разработването на счетоводни приблизителни оценки.

Измененият стандарт пояснява, че ефектите върху дадена счетоводна приблизителна оценка в резултат на промяна във входящи данни или промяна в техниката за оценяване, представляват промени в счетоводните приблизителни оценки, ако не водят до корекция на грешки от предходен период. Съветът запазва аспекта от дефиницията за счетоводни приблизителни оценки, че промените в счетоводните приблизителни оценки могат да са резултат от нова информация или нови развията. Измененията влизат в сила за годишни отчетни периоди, започващи на или след 1 януари 2023 г. Позволява се и по-ранното им прилагане.

Управляващото дружество ще анализира и оцени ефектите от новите изменения върху финансовото състояние или резултатите от дейността на Фонда.

**Изменения в МСС 12 Данъци върху дохода: Отсрочен данък, свързан с активи и пасиви, възникващи в резултат на една сделка**

През май 2021 г. Съветът публикува изменения в МСС 12, които стесняват обхвата на позволените изключения от първоначалното признаване съгласно МСС 12, така че те вече не са приложими за сделки, които пораждат равни облагаеми и признаващи се за данъчни цели временни разлики. Измененията поясняват, че когато плащанията, които уреждат дадено задължение, се признават за данъчни цели, е въпрос за преценка дали тези приспадания за данъчни цели могат да бъдат отнесени към признатото във финансовия отчет задължение или към свързания с него актив. Тази преценка е важна при определянето дали при първоначалното признаване на актива и пасива съществува временна разлика.

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)  
за годината, приключваща на 31 декември 2022****3. Счетоводни политики, продължение****3.8. Промени в МСФО, продължение*****Публикувани стандарти, които все още не са в сила и не са възприети по-рано, продължение***

Съгласно измененията изключенията в първоначалното признаване не са приложими за сделки, които при първоначалното признаване, пораждат равни облагаеми и признаващи се за данъчни цели временни разлики. То е приложимо, единствено ако признаването на лизингов актив и задължение по лизинг (или задължение за извеждане от експлоатация и компонент от актив, подлежащ на извеждане от експлоатация) пораждат облагаеми и признаващи се за данъчни цели временни разлики, които не са равни.

Измененията влизат в сила за годишни отчетни периоди, започващи на или след 1 януари 2023 г. Предприятието трябва да прилага измененията по отношение на сделки, които възникват на или след началото на най-ранния представен сравнителен период. В допълнение, в началото на най-ранния представен сравнителен период, предприятието трябва също да признае отсрочен данъчен актив (при условие, че е на разположение достатъчна облагаема печалба) и отсрочен данъчен пасив за всички приспадащи се и облагаеми временни разлики, свързани с лизинги и задължения за извеждане от експлоатация.

Управляващото дружество ще анализира и оцени ефектите от новите изменения върху финансовото състояние или резултатите от дейността на Фонда.

**Изменения в МСС 1: Класификация на пасивите като текущи или нетекущи**

През януари 2020 г. МСС публикува изменения в параграфи 69 до 76 на МСС 1, чрез които се упоменават конкретно изискванията за класифициране на пасивите като текущи или нетекущи. Измененията поясняват:

- Какво се има предвид под право за разсрочване на уреждането
- Че трябва да съществува право за разсрочване в края на отчетния период
- Че класификацията не се засяга от вероятността предприятието да упражни правото си за разсрочване
- Че единствено, ако внедрен дериватив в конвертируем пасив сам по себе си е капиталов инструмент, условията на пасива няма да се отразят на неговата класификация.

През юли 2021 г. Съветът прие предварително решение да предложи няколко изменения в разясненията, предоставени през януари 2020 г. В частност Съветът реши да предложи, че ако правото за разсрочено уреждане за период от поне дванадесет месеца е предмет на спазването от страна на предприятието на определени условия след отчетната дата, то тези условия не се отразяват на това дали правото за разсрочване на уреждането съществува към отчетната дата за целите на класификацията на даден пасив като текущ или нетекущ. Допълнителни изисквания за представяне и оповестяване ще бъдат приложими при такива обстоятелства. Също така Съветът взе предварително решение да отсрочи датата за влизане в сила до не по-рано от 1 януари 2024 г. (от 1 януари 2023 г.).

Управляващото дружество ще анализира и оцени ефектите от новите изменения върху финансовото състояние или резултатите от дейността на Фонда.



**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)  
за годината, приключваща на 31 декември 2022****3. Счетоводни политики, продължение****3.8. Промени в МСФО, продължение**

*Публикувани стандарти, които все още не са в сила и не са възприети по-рано, продължение*

**Изменения в МСФО 16 Лизинг: Пасив по лизинг при сделка за продажба с обратен лизинг**

През септември 2022 г. СМСС публикува изменения в МСФО 16 Лизинг: Пасив по лизинг при сделка за продажба с обратен лизинг. Измененията са предвидени с цел подобряване на изискванията, които продавачът - лизингополучател използва при оценката на пасива по лизинга, възникващ при сделка за продажба с обратен лизинг по МСФО 16, като не променя счетоводното отчитане на лизингите, които не са свързани с тези сделки. По-конкретно, продавачът - лизингополучател определя "лизинговите плащания" или "коригираните лизингови плащания" по такъв начин, че да не признае каквато и да било печалба или загуба, която е свързана с правото на ползване, което той запазва. Приложението на тези изисквания не пречи на продавача - лизингополучател да признае в печалбата или загубата каквато и да било печалба или загуба, свързана с частичното или пълното прекратяване на лизинга. Продавачът - лизингополучател прилага изменението ретроспективно в съответствие с МСС 8 по отношение на сделки за продажба с обратен лизинг, сключени след датата на първоначалното приложение, което е началото на годишния отчетен период, през който предприятието е приложило МСФО 16 за първи път. Измененията влизат в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2024 г., като се позволява по-ранното им прилагане. Измененията все още не са приети от ЕС.

Управляващото дружество ще анализира и оцени ефектите от новите изменения върху финансовото състояние или резултатите от дейността на Фонда.

**Изменения в МСФО 10 и МСС 28 - Продажба или вноска на активи между инвеститор и негово асоциирано или съвместно предприятие**

През декември 2015 г. СМСС реши да отсрочи датата на влизане в сила на измененията до такава бъдеща дата, до която той е финализиран каквито и да било изменения, които възникват в резултат от проекта за проучване на Съвета, отнасящ се за метода на участие в собствения капитал. Измененията адресират противоречието между МСФО 10 Консолидирани финансови отчети и МСС 28 Инвестиции в асоциирани предприятия и съвместни предприятия по отношение на отчитането на загубата на контрол върху дъщерно дружество, което е продадено или е внесено в асоциирано или съвместно предприятие. Измененията поясняват, че пълният размер на печалбата или загубата се признава, когато трансферът към асоциираното предприятие или съвместното предприятие включва бизнес, отговарящ на дефиницията за бизнес в МСФО 3. Всяка печалба или загуба, възникваща в резултат от продажбата или вноската на активи, които не представляват бизнес, обаче, се признава единствено до степента на несвързаните участия на инвеститорите в асоциираното или съвместното предприятие. Измененията все още не са приети от ЕС.

Управляващото дружество ще анализира и оцени ефектите от новите изменения върху финансовото състояние или резултатите от дейността на Фонда.

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)  
за годината, приключваща на 31 декември 2022****3. Счетоводни политики, продължение****3.9. Използване на оценки и преценки**

Изготвянето на финансови отчети изисква от Ръководството на Управляващото дружество да прави преценки, оценки и предположения, които влияят на приложените счетоводни политики и отчетените суми на активите, пасивите, приходите и разходите. Реалните резултати могат да се различават от тези оценки. Оценка и основните предположения се преглеждат на текуща база. Преразгледаните счетоводни оценки се признават в периода, през който оценката се преглежда и във всички засегнати бъдещи периоди.

*Фондът като инвестиционно предприятие по смисъла на МСФО 10*

Фондът представлява инвестиционно предприятие, което е предприятие за колективно инвестиране в прехвърлими ценни книжа (ПКИПЦК) съгласно Директива 2009/65. Според изискванията на Директивата, управляващо дружество, действащо във връзка с всички взаимни фондове, които управлява и които попадат в обхвата ѝ, не придобива акции с право на глас, които биха му позволили да упражнява значително влияние върху управлението на емитент. Според местното законодателство, а именно Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ), управляващо дружество, действащо за сметка на всички управлявани от него колективни инвестиционни схеми или други предприятия за колективно инвестиране, не може да придобива акции с право на глас, които биха му позволили да упражнява значително влияние върху управлението на емитент. Значително влияние по смисъла на ЗДКИСДПКИ е налице в случаите на пряко или непряко притежаване на 20 на сто или повече от гласовете в общото събрание на емитент, определени съгласно чл. 145 и 146 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа. Според посоченото в предходния параграф, не е необходимо Управляващото дружество да извършва допълнителна преценка относно спазването на изискванията, посочени в параграф 31 на МСФО 10, както и да преценява в допълнение дали Фондът отговаря на критериите според определението за инвестиционно предприятие.

*Справедлива стойност на финансовите инструменти, които не са търгувани на активни пазари*

Когато справедливите стойности на финансовите активи и пасиви в отчета за финансовото състояние не могат да бъдат получени от активни пазари, те се определят с помощта на различни техники за оценяване, които включват използването на модели. Базовите данни за тези модели са извлечени от индикатори, които се наблюдават на финансовите пазари, където това е възможно, в противен случай се правят допускания за установяване на справедливи стойности. Допусканията вземат предвид фактори, свързани с ликвидност, волатилност за по-дългосрочни финансови активи и дисконтови проценти, предсрочни плащания и предположения за неизпълнение, свързани с ценни книжа.

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)  
за годината, приключваща на 31 декември 2022****3. Счетоводни политики, продължение****3.10. Разходи, свързани с инвестицията в дялове на Фонда**

➤ Разходи, които се поемат пряко от конкретния инвеститорите/притежателите на дялове (“Транзакционни разходи”)

С оглед постигане на инвестиционните цели на ДСК Стабилност - Немски акции, дейността на Фонда има цикличен характер (по-подробно в Прил. 4- „Инвестиционна стратегия”), като през различните периоди се прилагат различни по размер такси при покупка и обратно изкупуване на неговите дялове.

- Управляващото дружество включва в емисионната стойност на закупуваните дялове надбавка, респ. в цената на обратно изкупуване на дяловете отбив, които съгласно правилата на Фонда, остават в полза на Фонда и чиито размер е както следва:

- При емитиране - в размер на 0.00% (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.

- При обратно изкупуване - 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 .

- При възлагане на дистрибуцията на дялове на Фонда на трето лице, е възможно дистрибуторът да начислява за сметка на инвеститора такси, както следва:

- При емитиране - в размер до 0.50% (съответно 0.00%) от нетната стойност на активите на дял в зависимост от „отворен” (съответно „междинен” или „ограничен”) период от инвестиционния цикъл на Фонда.

- При обратно изкупуване - дистрибуторът няма право да начислява за сметка на инвеститора такси при обратно изкупуване на дялове на Фонда.

➤ Годишните разходи за 2022 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. (2021 г.:0.62%)

**4. Инвестиционна стратегия**

Основни инвестиционни цели на ДСК Стабилност - Немски акции са (представени в следния приоритет):

- защита на 99 (деветдесет и девет) на сто от стойността на инвестициите на притежателите на дялове във Фонда;
- доколкото е съвместимо с горепосочената цел – нарастване на стойността на инвестициите на притежателите на дялове над защитения размер посредством реализиране на максималния възможен доход от Фонда при поемане на умерен до висок риск;
- осигуряване на максимална ликвидност на инвестициите на притежателите на дялове през „отворения период”.

Защита на 99 (деветдесет и девет) на сто от стойността на инвестицията означава нетната стойност на активите на един дял, изчислена към последния работен ден от „ограничения период”, да бъде не по-ниска от 99 (деветдесет и девет) на сто от нетната стойност на активите на един дял, изчислена към последния работен ден от „отворения период”. За постигане на тази цел Управляващото дружество ще инвестира за сметка на Фонда в подходящи инструменти по вид и срочност, прилагайки инвестиционната стратегия и политика, описани по-долу, включително инвестиционните цикли, включващи т.нар. отворени и ограничени периоди.

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)  
за годината, приключваща на 31 декември 2022****4. Инвестиционна стратегия, продължение**

Инвестиционната стратегия на ДСК Стабилност - Немски акции предвижда с цел защита на на 99 (деветдесет и девет) на сто от 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.

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 водещи/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 5 (пет) 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 и/ или банкови депозити.

Вторият основен период е наречен „ограничен период“ и е с продължителност от приблизително 5 (пет) 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 99 (деветдесет и девет) на сто от стойността на инвестицията на притежателите на дялове във Фонда и реализиране на капиталова печалба. Защита на 99 (деветдесет и девет) на сто от 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 99 (деветдесет и девет) 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.

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)  
за годината, приключваща на 31 декември 2022****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 99 (деветдесет и девет) на сто от стойността на своята инвестиция в края на „ограничения период“.

Конкретната структура на активите зависи от моментните пазарни условия и е динамична в границите на посочените по-долу ограничения. По-конкретно, активите на Фонда 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. 152, ал. 1 и 2 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 е предвиден в Правилата на Договорния фонд;

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

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

а) ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани или гарантирани от регионални или местни органи на Република България, на друга държава членка или на трета държава, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 152, ал. 1 и 2 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 е предвиден в Правилата на Договорния фонд;

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

## ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

за годината, приключваща на 31 декември 2022

**4. Инвестиционна стратегия, продължение**

3. Корпоративни облигации и други дългови ценни книжа и инструменти на паричния пазар извън тези по т. 1 и 2, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 152, ал. 1 и 2 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в Република България – до 20 на сто от активите на Фонда;

4. Корпоративни облигации и други дългови ценни книжа и инструменти на паричния пазар извън тези по т.1 и 2, допуснати до търговия или търгувани на регулиран пазар по чл. 152, ал. 1 и 2 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 Договорния фонд– до 20 на сто от активите на Фонда;

5. Акции в дружества и други ценни книжа, еквивалентни на акции в дружества, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 152, ал. 1 и 2 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 Договорния фонд – до 60 на сто от активите на Фонда;

6. Дялове на други колективни инвестиционни схеми и други предприятия за колективно инвестиране, 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 нте 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“ 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 е предвиден в Правилата на Договорния фонд – до 20 на сто от активите на Фонда;

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

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

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

в) издадени са от емитенти, различни от тези по букви „а“, „б“ и „в“ на т. 9 от ал. 1 на чл. 38 от ЗДКИСДПКИ, отговарящи на критерии, одобрени от 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



## ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

за годината, приключваща на 31 декември 2022

**4. Инвестиционна стратегия, продължение**

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. 152, ал. 1 и 2 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 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.

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

**5. Парични средства**

<i>В хиляди лева</i>	<b>2022</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>	<b>2021</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>
Безсрочни банкови влогове, в лева	131	2.69	172	3.12
<b>Общо</b>	<b>131</b>	<b>2.69</b>	<b>172</b>	<b>3.12</b>

Безсрочните банкови влогове към 31 декември 2022 г. и 2021 г. включват разплащателните сметки на Фонда. Няма блокирани суми и други ограничения за ползване на паричните средства на Фонда.

**6. Пари и парични еквиваленти**

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

<i>В хиляди лева</i>	<b>2022</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>	<b>2021</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>
Безсрочни банкови влогове, в лева	131	2.69	172	3.12
<b>Общо</b>	<b>131</b>	<b>2.69</b>	<b>172</b>	<b>3.12</b>

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

<i>В хиляди лева</i>	<b>2022</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>	<b>2021</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>
Държавни ценни книжа	4 512	92.74	5 002	90.95
Деривати	222	4.57	326	5.93
<b>Общо</b>	<b>4 734</b>	<b>97.31</b>	<b>5 328</b>	<b>96.88</b>

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)**  
**за годината, приключваща на 31 декември 2022**
**7. Финансови активи, оценявани по справедлива стойност през печалбата или загубата, продължение**
**Държавни ценни книжа**

<i>В хиляди лева</i>	<b>2022</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>	<b>2021</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>
Държавни ценни книжа, деноминирани в евро	4 512	92.74	5 002	90.95
<b>Общо</b>	<b>4 512</b>	<b>92.74</b>	<b>5 002</b>	<b>90.95</b>

Към 31 декември 2022 г., Фондът притежава 4 емисии държавни ценни книжа (1 емисия на Република Албания, 1 емисия на Република Черна Гора, 1 емисия на Република Румъния и 1 емисия на Република Индонезия) в т. ч.:

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

**Деривати**

<i>В хиляди лева</i>	<b>2022</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>	<b>2021</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>
Опции, деноминирани в евро	222	4.57	326	5.93
<b>Общо</b>	<b>222</b>	<b>4.57</b>	<b>326</b>	<b>5.93</b>

Към 31 декември 2022 г., Фондът притежава една кол опция върху индекса DAX със срок на упражняване над една година.

**8. Текущи задължения**

<i>В хиляди лева</i>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Задължения към Управляващото дружество и банката -депозитар	3	3
<b>Общо</b>	<b>3</b>	<b>3</b>

**9. Дялове в обръщение**

<i>В хиляди лева</i>	<b>2022</b>		<b>2021</b>	
	<b>брой</b>	<b>стойност</b>	<b>брой</b>	<b>стойност</b>
<b>Състояние към 01 януари</b>	<b>4 562 702</b>	<b>5 497</b>	<b>4 966 113</b>	<b>5 843</b>
Емитирани дялове през периода	17 974	19	19 956	24
Обратно изкупени дялове през периода	(171 293)	(187)	(423 367)	(509)
Печалба/(Загуба) за годината	-	(467)	-	139
<b>Състояние към 31 декември</b>	<b>4 409 383</b>	<b>4 862</b>	<b>4 562 702</b>	<b>5 497</b>

Забележка: Считано от 3 май 2022 г., Фондът емитира/(обратно изкупува) частични дялове, чиито брой се определя до 4-и знак след десетичната запетая.

Съгласно обявената политика за определяне на нетната стойност на активите на Фонда (приложение 3), нетната стойност на 1 дял към 31.12.2022 г. е равна на 1.10274 лв. (31.12.2021 г.: 1.20476 лв.).



**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)**  
 за годината, приключваща на 31 декември 2022
**10. Приходи от лихви**

<i>В хиляди лева</i>	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Приходи от лихви от дългови ценни книжа	153	161
<b>Общо</b>	<b><u>153</u></b>	<b><u>161</u></b>

**11. Загуби от операции и последваща оценка на финансови активи, оценявани по справедлива стойност, нетно**

<i>В хиляди лева</i>	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Приходи от операции и последваща оценка на финансови активи	1 597	1 134
Разходи по операции и последваща оценка на финансови активи	(2 191)	(1 141)
<b>Загуби от операции и последваща оценка на финансови активи, оценявани по справедлива стойност, нетно</b>	<b><u>(594)</u></b>	<b><u>(7)</u></b>

**12. Разходи за външни услуги**

<i>В хиляди лева</i>	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Възнаграждение на Управляващото дружество за управление на дейността на Фонда	25	29
Възнаграждение на банката - депозитар за депозитарни услуги	7	7
<b>Общо</b>	<b><u>32</u></b>	<b><u>36</u></b>

Съгласно Правилата на Фонда, годишното възнаграждение на Управляващото дружество е до 1.00% от средната годишна стойност на нетните активи на Фонда, като за 2022 г. това възнаграждение е в размер на 0.50% (2021 г.: 0.50%).

**13. 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“ АД, част от ОТП Груп – 66%;
- „ОТП Фонд Мениджмънт“ Лтд., част от ОТП Груп – 34%.

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

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)**  
 за годината, приключваща на 31 декември 2022

**13. Оповестяване на свързани лица, продължение**

Към 31.12.2022 г. свързаните лица с „ДСК Управление на активи“ АД, притежаващи дялове на Фонда са както следва:

Свързано лице	31 декември 2022	31 декември 2021
	<i>Брой дялове</i>	<i>Брой дялове</i>
Ивайло Пенев Хаджиев (член на НС на УД)	996	996
<b>Общо</b>	<b>996</b>	<b>996</b>

През 2022 г. и 2021 г. не са сключвани сделки с дялове на Фонда от членовете на съветите на “ДСК Управление на активи” АД и свързаните лица с Дружеството.

**14. Оповестяване на политиката по управление на риска**
**Основна рамка**

Договорен фонд „ДСК Стабилност-Немски акции“ е с умерен до висок 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
- Главен изпълнителен директор
- Риск мениджър/Отдел „Управление на Риска“

Основните цели на инвестиционната политика на Фонд са:

- Нарастване стойността на инвестициите на притежателите на дялове във Фонда, посредством реализиране на максимален възможен доход при поемане на умерен до висок 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.

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)**  
за годината, приключваща на 31 декември 2022

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

*Основна рамка, продължение*

Всички финансови инструменти носят риск от загуба. Този риск се управлява посредством внимателен подбор на финансовите инструменти съгласно определени лимити. Максималният риск за финансовите инструменти се определя от справедливата им стойност. Всички пазарни позиции на Фонда и рисковете, свързани с тях се следят на дневна база. В допълнение се изготвят и месечни отчети, които се представят за разглеждане на УС 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 2022 и 2021 година е както следва:

<i>В хиляди лева</i>	<b>2022</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>	<b>2021</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>
Финансови активи, деноминирани в лева	131	2.69	172	3.12
Финансови активи, деноминирани в евро	4 734	97.31	5 328	96.88
<b>Общо</b>	<b>4 865</b>	<b>100.00</b>	<b>5 500</b>	<b>100.00</b>

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 понижение на справедливата стойност на лихвоносните му финансови активи.

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)**  
**за годината, приключваща на 31 декември 2022**
**14. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение**
**Лихвен риск, продължение**
**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>	<b>2022</b>	<b>Средна доходност до падежа</b>	<b>Модифицирана дюрация</b>	<b>2021</b>	<b>Средна доходност до падежа</b>	<b>Модифицирана дюрация</b>
С фиксирани купонни плащания	4 512	5.49%	2.39	5 002	1.77%	3.38
<b>Общо</b>	<b>4 512</b>	<b>5.49%</b>	<b>2.39</b>	<b>5 002</b>	<b>1.77%</b>	<b>3.38</b>

**Анализ на чувствителността към лихвен риск**

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

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

<i>В хиляди лева</i>	<b>2022</b>		<b>2021</b>	
	<b>+50 bp</b>	<b>-50 bp</b>	<b>+50 bp</b>	<b>-50 bp</b>
С фиксирани купонни плащания	(54)	54	(84)	84
<b>Общо</b>	<b>(54)</b>	<b>54</b>	<b>(84)</b>	<b>84</b>

**Ценови риск**

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

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)**  
**за годината, приключваща на 31 декември 2022**
**14. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение**
**Ценови риск, продължение**

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 222 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:

<b>Към 31.12.2022</b>	<b>валута</b>	<b>стойност</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>
<i>В хиляди лева</i>			
Кол опция	EUR	222	4.57
<b>Към 31.12.2021</b>			
<i>В хиляди лева</i>			
Кол опция	EUR	326	5.93

В следващата таблица е представена общата стойност на финансовите инструменти, пораждащи ценови риск, разпределена по географски признак въз основа на регистрацията им на основен регулиран пазар, а в случай на липса на такъв – държава на регистрацията на емитентите:

<i>В хиляди лева</i>	<b>2022</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>	<b>2021</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>
Търгувани на регулиран пазар, в т.ч.:	222	4.57	326	5.93
Федерална република Германия (EUREX)	222	4.57	326	5.93
<b>Общо</b>	<b>222</b>	<b>4.57</b>	<b>326</b>	<b>5.93</b>

**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.

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)**  
**за годината, приключваща на 31 декември 2022**
**14. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение**
**Кредитен риск, продължение**

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

- *Контрагентен риск* - риск от неизпълнение на задълженията от насрещната страна по извънборсови сделки;
- *Сетълмент риск* - възможността Фондът 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 31.12.2022 г. общата рискова експозиция на Фонда е на стойност 885 хил. лв., което представлява 18.21% от нетната стойност на активите на Фонда.

За периода 01.01.2022 г. – 31.12.2022 г., Фондът не е сключвал репо сделки с финансови инструменти.

За периода 01.01.2022 г. – 31.12.2022 г., Фондът не е бил страна по сделки за финансиране с ценни книжа и суапове за обща доходност.

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>	<b>2022</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>	<b>2021</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>
Парични средства	131	2.69	172	3.12
Дългови ценни книжа за търгуване	4 512	92.74	5 002	90.95
<b>Общо</b>	<b>4 643</b>	<b>95.43</b>	<b>5 174</b>	<b>94.07</b>

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

<i>В хиляди лева</i>	<b>2022</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>	<b>2021</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>
Банкови влогове от BBB+ до BBB-	131	2.69	172	3.12
<b>Общо</b>	<b>131</b>	<b>2.69</b>	<b>172</b>	<b>3.12</b>

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)**  
**за годината, приключваща на 31 декември 2022**
**14. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение**
**Кредитен риск, продължение**

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

<i>В хиляди лева</i>	<b>2022</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>	<b>2021</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>
Държавни ценни книжа				
от BBB+ до BBB-	2 122	43.62	2 362	42.95
от B+ до B-	2 390	49.13	2 640	48.00
<b>Общо</b>	<b>4 512</b>	<b>92.75</b>	<b>5 002</b>	<b>90.95</b>

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>	<b>Инвестиционен рейтинг</b>	<b>2022</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>
	<b>S&amp;P</b>		
Република Черна гора	B	1 194	24.54
Република Индонезия	BBB	1 082	22.24
Република Румъния	BBB-	1 040	21.38
Република Албания	B+	1 196	24.58
<b>Общо</b>		<b>4 512</b>	<b>92.74</b>

<i>В хиляди лева</i>	<b>Инвестиционен рейтинг</b>	<b>2021</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>
	<b>S&amp;P</b>		
Република Черна гора	B	1 303	23.69
Република Индонезия	BBB	1 197	21.77
Република Румъния	BBB-	1 165	21.18
Република Албания	B+	1 337	24.31
<b>Общо</b>		<b>5 002</b>	<b>90.95</b>

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

<b>Към 31.12.2022</b>	<b>До 1 м.</b>	<b>От 1 до 3 м.</b>	<b>От 3 м. до 1 г.</b>	<b>От 1 до 5 г.</b>	<b>Общо</b>
<i>В хиляди лева</i>					
Република Черна гора	-	-	30	1 164	1 194
Република Индонезия	-	-	16	1 066	1 082
Република Румъния	-	-	5	1 035	1 040
Република Албания	-	-	10	1 186	1 196
<b>Общо активи</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>61</b>	<b>4 451</b>	<b>4 512</b>



**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)**  
**за годината, приключваща на 31 декември 2022**
**14. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение**
**Ликвиден риск**

Към 31.12.2021	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 Черна гора	-	-	30	1 273	1 303
Република Индонезия	-	-	15	1 182	1 197
Република Румъния	-	-	5	1 160	1 165
Република Албания	-	-	10	1 327	1 337
<b>Общо активи</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>60</b>	<b>4 942</b>	<b>5 002</b>

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

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

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

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

Спазването на изброените по-горе принципи имат за цел осигуряването на защита на правата и интересите на притежателите на дялове на Фонда и избягването на потенциални ликвидни кризи. По-долу са представени таблици за падежната структура по остатъчен матуритет към 31.12.2022 г. и 31.12.2021 г.



**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)**  
 за годината, приключваща на 31 декември 2022

**14. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение**
*Ликвиден риск, продължение*

Към 31.12.2022	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	-	-	61	4 673	4 734
Парични средства	131	-	-	-	131
<b>Общо активи</b>	<b>131</b>	<b>-</b>	<b>61</b>	<b>4 673</b>	<b>4 865</b>
Текущи задължения	3	-	-	-	3
<b>Общо задължения</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3</b>
Към 31.12.2021	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	-	-	60	5 268	5 328
Парични средства	172	-	-	-	172
<b>Общо активи</b>	<b>172</b>	<b>-</b>	<b>60</b>	<b>5 268</b>	<b>5 500</b>
Текущи задължения	3	-	-	-	3
<b>Общо задължения</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3</b>

**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.

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)**  
за годината, приключваща на 31 декември 2022

**15. 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;

**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>	<b>Прил.</b>	<b>Ниво 1</b>	<b>Общо</b>
<b>31 декември 2022</b>			
Държавни ценни книжа	7	4 512	4 512
Деривати	7	222	222
<b>Общо</b>		<b>4 734</b>	<b>4 734</b>
<b>31 декември 2021</b>			
Държавни ценни книжа	7	5 002	5 002
Деривати	7	326	326
<b>Общо</b>		<b>5 328</b>	<b>5 328</b>

**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.

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)**  
**за годината, приключваща на 31 декември 2022**
**15. Приблизителни счетоводни оценки и допускания, продължение**
**Определяне на фазата на финансовите активи, оценявани по амортизирана стойност, продължение**

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.

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>	<b>Прил</b>	<b>Фаза 1</b>	<b>Общо</b>
<b>31 декември 2022</b>			
Парични средства	5	131	131
<b>Общо</b>		<b>131</b>	<b>131</b>

<i>В хиляди лева</i>	<b>Прил.</b>	<b>Фаза 1</b>	<b>Общо</b>
<b>31 декември 2021</b>			
Парични средства	5	172	172
<b>Общо</b>		<b>172</b>	<b>172</b>

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)**  
за годината, приключваща на 31 декември 2022**15. Приблизителни счетоводни оценки и допускания, продължение***Определяне на фазата на финансовите активи, оценявани по амортизирана стойност, продължение*

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 31.12.2022 г. не е отчетена обезценка от очаквани кредитни загуби по влоговете на Фонда в кредитни институции, като според преценката на Дружеството, балансовата им стойност не се отличава от тяхната справедлива стойност.

Управляващото дружество е извършило оценка на очакваните кредитни загуби на Фонда и тъй като е установило несъществени суми, поради историческата възстановимост на финансовите активи, отчитани по амортизирана стойност, както и несъществен ефект от прилагане на макро данни, не е отчетло обезценка по тях.

**16. Събития след датата, към която е съставен отчета**

Няма други значими събития, идентифицирани след края на отчетния период.