Deloitte.

ДОГОВОРЕН ФОНД ДСК СТАНДАРТ

ОДИТОРСКИ ДОКЛАД И ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

1 декември - 31 декември 2005 г.

Audit . Tax . Consulting . Financial Advisory.

Deloitte.

Deloitte Audit Ltd.
55, Al. Stambolijski Blvd.
Sofia 1000
Bulgaria

Tel. +359 (0) 2 980 8500
Fax +359 (0) 2 980 0436
www.deloitte.bg

Делойт Одит ООД
бул. „Ал. Стамболийски" 55
София 1000
България

Фирмено дело 10638/96
при Софийски градски съд
банкова сметка: ИНГ БАНК код 14591458
сметка в лева: 1000270610

ОДИТОРСКИ ДОКЛАД

ДО АКЦИОНЕРИТЕ НА
ДСК УПРАВЛЕНИЕ НА АКТИВИ АД

Ние извършихме одит на баланса на **ДСК Стандарт** (Фонда) към 31 декември 2005, както и на съответните отчети за приходите и разходите, паричните потоци и промените в собствения капитал за периода от 1 декември 2005 (датата на започване на публичното предлагане на дялове във Фонда) до 31 декември 2005. Отговорността за изготвянето на този финансов отчет се носи от ръководството на Фонда. Нашата отговорност се свежда до изразяване на мнение върху финансовия отчет, основаващо се на извършения от нас одит.

Нашият одит беше проведен в съответствие с Международните одиторски стандарти. Тези стандарти изискват да планираме и извършим одита така, че да се убедим в разумна степен на сигурност доколко финансовият отчет не съдържа съществени грешки. Одитът включва проверка, на базата на тестове, на доказателствения материал, подкрепящ сумите и оповестяванията във финансовия отчет. Одитът също така включва оценка на прилаганите счетоводни принципи и на съществените приблизителни оценки, направени от ръководството, както и на цялостното представяне във финансовия отчет. Считаме, че извършеният от нас одит предоставя достатъчно разумна база за изразеното от нас мнение.

В резултат на това удостоверяваме, че финансовият отчет представя достоверно, във всички съществени аспекти, финансовото състояние на Фонда към 31 декември 2005 г., както и резултатите от дейността, промяната в собствения капитал и паричните потоци за периода 1 декември 2005 до 31 декември 2005, в съответствие със счетоводните стандарти прилагани в България, приети с ПМС № 21/4.02.2003, и обнародвани в ДВ, бр.13 от 2003 г., които са основните Международни счетоводни стандарти (МСС), издание 2002.

Deloitte Audit
Делойт Одит ООД

Силвия Пенева
Управител
Регистриран одитор

2 март 2006
София

Управляващо Дружество

„ДСК Управление на активи" АД

Ръководство

Надзорен съвет:

Петер Габор Холцер - Председател
Бенедек Балаж Кьовеш – Заместник Председател
Диана Дечева Митева - Член

Управителен съвет:

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

Адрес

гр. София
ул. "Московска" № 19

Банка Депозитар

Търговска Банка „Алианц България" АД

Инвестиционни посредници

„Райфайзенбанк (България)" ЕАД

„Ейч Ви Би Банк Биохим" АД

Одитор

„Делойт Одит" ООД

ДСК Стандарт

СЧЕТОВОДЕН БАЛАНС
към 31 декември 2005 г.

	Бел.	31 декември 2005 хил. лв.
Активи		
Парични средства	5	514
Финансови активи за търгуване	6	150
Вземания по лихви и други активи	7	4
Общо активи		**668**
Пасиви		
Текущи задължения	8	1
Общо пасиви		**1**
Нетни активи		**667**
Собствен капитал		
Основен капитал	9	666
Натрупани печалби		1
Общо собствен капитал		**667**

Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.

Финансовият отчет е одобрен от Управителния съвет на „ДСК Управление на активи" АД, управляващо дружество на ДФ "ДСК Стандарт":

02 март 2006 г.

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

ДСК УПРАВЛЕНИЕ НА АКТИВИ АД • СОФИЯ •

София
Рег. №033
"Делойт Одит" ООД

Одитор:
21/03/2006

ДСК Стандарт

ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ
за периода 1 декември - 31 декември 2005 г.

	31 декември 2005 хил. лв.
Приходи от лихви	3
Приходи от дейността	**3**
Разходи за външни услуги	(1)
Разходи за дейността	**(1)**
Печалба преди данъчно облагане	**2**
Данъци	(1)
Нетна печалба	**1**

Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.

Финансовият отчет е одобрен от Управителния съвет на „ДСК Управление на активи" АД, управляващо дружество на ДФ "ДСК Стандарт":

02 март 2006 г.

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

ДСК УПРАВЛЕНИЕ НА АКТИВИ" АД • София •

Специализирано одиторско предприятие
София
Рег. № 033

Одитор:
2/03/2006

ДСК Стандарт

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ
за периода 1 декември - 31 декември 2005 г.

	31 декември 2005 хил. лв.
Парични потоци от инвестиционна дейност	
Покупка на финансови активи	(152)
Нетни парични потоци от инвестиционна дейност	**(152)**
Парични потоци от неспециализирана инвестиционна дейност	
Нетни парични потоци от неспециализирана инвестиционна дейност	-
Парични потоци от финансова дейност	
Постъпления от емисия на дялове	666
Нетни парични потоци от финансова дейност	**666**
Нетно увеличение на паричните средства и паричните еквиваленти	**514**
Парични средства и парични еквиваленти в началото на периода	-
Парични средства и парични еквиваленти в края на периода	**514**

Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.

Финансовият отчет е одобрен от Управителния съвет на „ДСК Управление на активи" АД, управляващо дружество на ДФ "ДСК Стандарт":

02 март 2006 г.

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

ДСК УПРАВЛЕНИЕ НА АКТИВИ АД • СОФИЯ •

Специализирано одиторско предприятие
София
Рег. № 033

Одитор:
2/03/2006

ДСК Стандарт

ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ
за периода 1 декември - 31 декември 2005 г.

	Основен капитал	Натрупана печалба	Общо
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
Салдо към 1 декември 2005 г.	-	-	-
Емисия	666	-	666
Печалба за периода	-	1	1
Салдо към 31 декември 2005 г.	666	1	667

Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.

Финансовият отчет е одобрен от Управителния съвет на „ДСК Управление на активи" АД, управляващо дружество на ДФ "ДСК Стандарт":

02 март 2006 г.

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

ДСК УПРАВЛЕНИЕ НА АКТИВИ АД • СОФИЯ •

Одитор: Делойт Одит ООД София Рег. № 033

2/03/2006

БЕЛЕЖКИ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за периода 1 декември - 31 декември 2005 г.

1. ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ

Договорен Фонд "ДСК Стандарт", гр. София.

Управляващо Дружество "ДСК Управление на активи" АД (Управляващото дружество) организира и управлява дейността на **ДФ "ДСК Стандарт"** ("Фонда") с Решение № 525-ДФ/17.08.2005 г. на Комисията по финансов надзор ("КФН"), с което се:

- потвърждава проспекта за първично публично предлагане на дялове на Фонда на основание чл. 180, ал. 4 във връзка с чл. 91, ал. 1 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа ("ЗППЦК") ;
- вписва емисията дялове на Фонда в публичния регистър по чл. 30, ал. 1, т. 3 от ЗКФН, воден от КФН;
- вписва Фонда като емитент в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 3 от ЗКФН, воден от КФН.

УД „ДСК Управление на активи" АД е сключило договор с **ТБ „Алианц България" АД** - Банка Депозитар на Фонда, съгласно изискванията на ЗППЦК на 24.06.2005 г.

Постоянната продажба и обратно изкупуване на дялове на Фонда се извършва на гишета, осигурени от УД „ДСК Управление на активи" АД. Публичното предлагане на дялове на Фонда започва на 1.12.2005 г. Търговията с дяловете на Фонда на "Българска фондова борса - София" АД започва на 16.12.2005 г.

За периода 1.12.2005 г. до 31.12.2005 г. Фондът е емитирал общо 665,877 броя дяла и е изкупил обратно 98 дяла. Дяловете в обръщение към 31.12.2005 г. са 665,779, притежавани от 20 инвеститора..

Статут на ДФ „ДСК Стандарт".

„ДСК Стандарт" е договорен фонд по смисъла на чл. 164а от ЗППЦК. Фондът е колективна инвестиционна схема за инвестиране и управление на парични средства на финансовите пазари.

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

Притежателите на дялове на Фонда имат:

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

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

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

2. База за изготвяне

Този финансов отчет е изготвен в съответствие със счетоводните стандарти, приети с Постановление на Министерски съвет (МС) № 21/14.02. 2003 г. и обнародвани в Държавен вестник (ДВ), бр. 13 от 2003 г., които са основните Международни счетоводни стандарти (МСС), издание 2002 г. Българският Закон за счетоводството (ЗСч), изисква за 2005 г. прилагането на приетите от Комисията на Европейския съюз Международни стандарти за финансово отчитане (МСФО), които да имат официален превод на български език, да бъдат допълнително приети и от МС и да бъдат обнародвани в ДВ. Към датата на издаване на отчета единственото официално издание на български език, прието от МС и обнародвано в ДВ, е това на основните МСС от 2002 г. Поради това ръководството е на мнение, че тяхното прилагане за 2005 г. е единственото практически възможно решение и че така изготвеният финансов отчет предоставя на потребителите полезна и достоверна информация относно финансовото състояние и резултатите от дейността на Фонда.

Разходите и приходите на Фонда се начисляват ежедневно, съгласно принципа за текущо начисляване, и във връзка с необходимостта на Фонда от ежедневно изготвяне на нетна стойност на активите.

Отчетът за паричния поток е изготвен на база на прекия метод.

Счетоводните регистри на Фонда се водят в български лева, което е националната валута на Република България. Данните в годишния финансов отчет са представени в хиляди български лева (хил. лв.).

3. Счетоводни политики

Финансови приходи и разходи

Основните финансовите приходи на Фонда са от лихви от банкови депозити и лихвоносни ценни книжа, от преоценка на ценни книжа и от реализирани печалби от сделки с ценни книжа.

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

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

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 година 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. Счетоводни политики (продължение)

Парични средства

Паричните средства по разплащателни сметки и банкови депозити в български лева се отчитат по номиналната им стойност, като това са също така и компонентите на пари и парични еквиваленти за целите на отчета за паричните потоци.

Разходи, свързани с инвестицията в дялове на Фонда

Разходите, свързани с инвестицията в дялове на Фонда са:

- Разходи, които се поемат пряко от конкретния инвеститор/притежател на дялове при покупка и обратно изкупуване на дялове ("Транзакционни разходи"):
  - Разходите за емитиране (включени в емисионната стойност) са в размер на 0.1% от нетната стойност на активите на дял плюс фиксирана сума в размер на 1.00 лв., но не повече от 2.00 лв. по една поръчка. При първа поръчка – допълнително еднократно заплащане от 0.40 лв.
  - Разходите за обратно изкупуване (включени в цената за обратно изкупуване) са в размер на 0.1% от нетната стойност на активите на дял плюс фиксирана сума в размер на 1.00 лв., но не повече от 2.00 лв. по една поръчка.

Годишните разходи 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, съгласно чл. 171 от ЗППЦК не могат да надвишават 5% от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда.

Данъци

Дължимите текущи данъци се изчисляват в съответствие с българското законодателство. Корпоративният данък е изчислен на база на облагаемата печалба, получена чрез коригиране на финансовия резултат за някои приходни и разходни позиции. Основната корекция на финансовия резултат при данъчното му преобразуване е свързана с чл. 62а, ал. 1 от Закона за корпоративното подоходно облагане, според който договорните фондове, получили разрешение за извършване на дейност по реда на ЗППЦК, не се облагат с корпоративен данък печалба за частта от тяхната печалба, произхождаща от търгуване с ценни книжа.

Определяне нетната стойност на активите на Фонда

ДФ "ДСК Стандарт" спазва Правила за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите, одобрени с решение на Комисията по финансов надзор № 525-ДФ от 17 август 2005 г. Разработената методология за определяне на нетната стойност на активите на Фонда се основава на:

- съответните разпоредби на ЗППЦК и нормативните актове по неговото прилагане;
- съответните разпоредби от Правилата и проспекта на Фонда;
- съответните разпоредби на счетоводното законодателство;
- 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 Стандарт" за всеки работен ден. Нетната стойност на активите на Фонда се изчислява като от стойността на всички активи се извади стойността на текущите задължения.

3. Счетоводни политики (продължение)

Финансови активи за търгуване

Финансовите активи за търгуване се оценяват по справедлива стойност, която е пазарната им цена във всички случаи, когато такава може да се определи надеждно. Когато активите нямат пазарна цена, справедливата стойност се определя чрез използване на оценъчни модели, дефинирани в правилата на Фонда. Основен критерий за установяване на това дали даден актив има пазарна цена е неговата ликвидност, на база на обема и вида сключени сделки за определен период от време.

Първоначално признаване

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

Първоначална оценка

Финансовите активи се оценяват при първоначалното придобиване по цена на придобиване, включваща и разходите по сделката.

Класификация

С оглед максимална защита на интересите на инвеститорите и за отчитане на пазарните условия, придобитите финансови активи се класифицират като "финансови активи, държани за търгуване".

Последваща оценка

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

Текущи задължения

Текущите задължения се оценяват по стойността на тяхното възникване, по която се очаква да бъдат погасени в бъдеще.

4. Инвестиционна стратегия

Инвестиционната стратегия на ДФ ДСК Стандарт предвижда реализирането на текущи доходи от дългови ценни книжа и инструменти, както и активно управление на неговия портфейл от ценни книжа и парични средства.

4. Инвестиционна стратегия (продължение)

Основни инвестиционни цели на Фонда са (представени в следния приоритет):

- запазване на стойността на инвестициите на притежателите на дялове във Фонда;
- осигуряване на максимална ликвидност на инвестициите на притежателите на дялове;
- доколко е съвместимо с горепосочените две цели – нарастване на стойността на инвестициите на притежателите на дялове посредством реализиране на максималния възможен доход от Фонда при поемане на минимален риск.

С оглед постигане на инвестиционните цели на ДФ ДСК Стандарт, Управляващото дружество инвестира набраните средства на Фонда преимуществено във висококачествени дългови ценни книжа и инструменти с фиксирана доходност. По-конкретно, активите на Фонда се инвестират в следните групи ценни книжа и в рамките на долупосочените максимални проценти:

1. ценни книжа, издадени или гарантирани от българската държава и банкови влогове съгласно закона – до 95 на сто от активите на Фонда;
2. ипотечни облигации и други дългови ценни книжа, издадени от български банки, както и квалифицирани дългови ценни книжа, издадени от чуждестранни банки – до 40 на сто от активите на Фонда;
3. дългови ценни книжа, издадени от български общини, и квалифицирани дългови ценни книжа, издадени от чуждестранни общини – до 20 на сто от активите на Фонда;
4. корпоративни облигации на български емитенти, извън книжата по т. 2, приети за търговия на регулиран пазар съгласно изискванията на закона – до 20 на сто от активите на Фонда;
5. чуждестранни ценни книжа с фиксирана доходност, търгувани на международно признати и ликвидни регулирани пазари – до 50 на сто от активите на Фонда;
6. акции на инвестиционни дружества, както и дялове на други договорни фондове - до 30 на сто от активите на Фонда;
7. наскоро издадени дългови ценни книжа, извън книжата по т. 1-4, за които съществува задължение съгласно закона или условията на емисията да бъдат регистрирани за търговия на регулиран пазар на ценни книжа в срок, не по-дълъг от една година от издаването им;
8. ценни книжа, извън книжата по т. 1-4, които не са приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа;
9. други допустими от закона ценни книжа и инструменти – до 10 на сто от активите на Фонда.

Управляващото дружество не може да инвестира повече от 10 на сто от активите на Фонда общо в ценни книжа по т. 7 и 8 по-горе.

ДФ ДСК Стандарт инвестира предимно в ипотечни облигации, издадени от български банки, корпоративни облигации на български емитенти и банкови депозити. Конкретната структура на активите зависи от моментните пазарни условия и е динамична в границите на горепосочените ограничения.

5. Парични средства

	31 декември 2005 хил. лв.	% от общата стойност на активите
Парични средства по разплащателна сметка в лева	114	17.07
Депозити в лева	400	59.88
Общо	**514**	**76.95**

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

6. Финансови активи за търгуване

	31 декември 2005 хил. лв.	% от общата стойност на активите
Ипотечни облигации	49	7.33
Корпоративни облигации	101	15.12
Обща стойност на ценните книжа	**150**	**22.45**

Ипотечни облигации

	31 декември 2005 хил. лв.	% от общата стойност на активите
Ипотечни облигации, деноминирани в евро	49	7.33
Обща стойност ипотечните облигации	**49**	**7.33**

Ипотечните облигации са с остатъчен матуритет над 1 година, фиксиран лихвен процент и шестмесечни купонни плащания.

Корпоративни облигации

	31 декември 2005 хил. лв.	% от общата стойност на активите
Корпоративни облигации, деноминирани в лева	52	7.78
Корпоративни облигации, деноминирани в евро	49	7.33
Обща стойност на корпоративните облигации	**101**	**15.11**

Корпоративните облигации са с остатъчен матуритет над 1 година, фиксиран лихвен процент и шестмесечни купонни плащания

7. Вземания

	31 декември 2005 хил. лв.	% от общата стойност на активите
Вземания от лихви по депозити	2	0.30
Вземания от лихви по текущи финансови активи	2	0.30
Общо	**4**	**0.60**

8. Текущи задължения

	31 декември 2005 хил. лв.
Задължения към финансови предприятия *	1
Общо	**1**

* Задължения към Управляващото Дружество и Банката Депозитар

9. Основен капитал

Движение по капитала	Брой дялове	Номинална стойност	Основен капитал хил. лв.
Към 1.12.2005	**-**	**-**	**-**
Емитирани дялове	665,877	1	666
Обратно изкупени дялове	98	1	-
Към 31.12.2005	**665,779**	**-**	**666**

10. Взаимоотношения с Управляващото дружество

	31 декември 2005 хил. лв.
Възнаграждение на Управляващото дружество за управление на дейността на Фонда	-
Разходи за емитиране и обратно изкупуване на дялове на Фонда	-
Общо	**-**

Годишното възнаграждение на Управляващото дружество е до 1.1% от средната годишна стойност на нетните активи на Фонда, като то може да се откаже от част от това възнаграждение. Възнаграждение то се начислява ежедневно. За периода от 1 декември до 31 декември 2005 възнаграждението на Управляващото дружество е под 1 хил.лв.

БЕЛЕЖКИ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
за периода 1 декември - 31 декември 2005 г.

11. Оповестяване на свързани лица

ДФ „ДСК Стандарт" е обособено имущество без органи на управление и неговото управление се осъществява от Управляващо дружество „ДСК Управление на активи" АД.

Акционери и основни свързани лица на „ДСК Управление на активи" АД са:

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

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

Сделките между свързани лица са осъществени при действащите обичайни пазарни условия.

Свързано лице	Характер на сделките	31 декември 2005 броя
ОТП Фонд Мениджмънт Лтд	Придобиване на дялове	549 997

12. Събития след датата на баланса

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

13. Рискови фактори

Ликвиден риск

Ликвидният риск възниква във връзка с осигуряването на средства за дейността на Фонда и управлението на неговите позиции. Той има две измерения - Фондът да не бъде в състояние да посрещне задълженията си, когато те станат изискуеми и невъзможност Фондът да реализира свои активи при подходяща цена и в приемливи срокове.

Управляващото дружество текущо оценява ликвидния риск като следи необходимостта от средства за постигане целите на Фонда, залегнали в цялостната му стратегия.

Валутен риск

През отчетния период Фондът не е бил изложен на валутен риск, тъй като не са извършвани сделки във валути , различни от български лев и евро.

13. Рискови фактори (продължение)

Лихвен риск

Дейността на Фонда е обект на риск от колебания в лихвените проценти, тъй като стойността на лихвоносните активи с фиксиран лихвен процент се променя в резултат на изменението на пазарните лихвени проценти. От друга страна, при активите с плаващи лихвени проценти, Фондът е изложен на лихвен риск в резултат на промяна на лихвения индекс, с който е обвързан съответния финансов инструмент. Управляващото дружество диверсифицира портфейла на ДФ ДСК Стандарт, включително чрез инвестиране в инструменти с плаващ доход.

Кредитен риск

Това е рискът издателят (дружеството – емитент) на дългови ценни книжа да е в невъзможност да изпълни своите задължения, в частност да изплати навреме главницата и/или дължимите лихви. Когато ценните книжа имат кредитен рейтинг, кредитният риск включва възможността за понижение на кредитния рейтинг. През отчетния период придобитите ценни книжа нямат кредитен рейтинг и кредитният риск е редуциран посредством извършване на кредитен анализ, диверсификация на инвестициите и наблюдение на събитията и тенденциите в икономическите и политически условия.

Пазарен риск

Пазарните цени на инвестициите на Фонда могат да варират поради възникнали промени в икономическата и пазарната среда, паричната политика на централните банки, деловата активност на емитентите и търсенето и предлагането на ценни книжа. Посредством диверсификация на активите, Управляващото дружество неутрализира специфичния пазарен риск на отделните инвестиции на Фонда.

Deloitte & Touche Bulgaria
55, Al. Stambolijski Blvd
1000 Sofia
Bulgaria

Tel. (+359 2) 980 8500
Fax (+359 2) 980 0436
www.deloitte.bg

A member of
Deloitte Touche Tohmatsu