ДОГОВОРЕН ФОНД
ДСК СТАНДАРТ

ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА, ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМ ОДИТОР И ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

31 декември 2006 г.

ДСК Управление на активи
OTP GROUP

Годишен доклад за дейността
на Договорен Фонд „ДСК Стандарт”(Фонда)
за 2006 година

I. Развитие на дейността и състояние на ДФ „ДСК Стандарт”

ДСК Стандарт е договорен фонд по смисъла на чл. 164а от Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК). Фондът е неперсонифицирано дружество по смисъла на Закона за задълженията и договорите (ЗЗД), не е юридическо лице и представлява обособено имущество за инвестиране на набраните парични средства в различни финансови инструменти чрез разпределение на риска и в съответствие с инвестиционната стратегия, описана в Проспекта и в Правилата на Фонда.

ДСК Стандарт няма управителни органи, като неговата дейност, включително управлението на активите му, се осъществява само от управляващо дружество, което действа от свое име и за сметка на Фонда, съгласно чл. 177а, ал. 1 от ЗППЦК .

С Решение № 525-ДФ/17.08.2005 г. на КФН „ДСК Управление на активи” АД получи разрешение да организира и управлява дейността на Фонда, като публичното предлагане на неговите дялове започва на 01.12.2005 г., а търговията на „Българска фондова борса - София” АД – на 16.12.2005 г.

II. Инвестиционна дейност и политика

Инвестиционната дейност на ДСК Стандарт се осъществяваше в съответствие с основните цели на Фонда (представени в следния приоритет):

- запазване на стойността на инвестициите на притежателите на дялове;
- 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.

При извършване на инвестиционната дейност на Фонда, Управляващото Дружество се стреми да изгражда портфейл от активи, чрез който да се реализират текущи доходи от дългови ценни книжа и други финансови инструменти.

За постигането на тези цели Управляващото Дружество следва активна инвестиционна стратегия на Фонда. Тя се състои в определянето на очакванията за движението на лихвените нива, тяхната волатилност и спредовете между лихвените нива по различните видове дългови ценни книжа. При осъществяването на активната инвестиционна стратегия са избирани и най-подходящите за портфейла на Фонда ценни книжа въз основа на оценка за бъдещо им представяне.

София, п.к. 1504
ул. Оборище № 47
тел. (02) 942 70 24
ел. поща: office@dskam.bg
ел. страница: www.dskam.bg

Управляващото Дружество следва принципа на диверсификация (намаляване на риска) при управлението на портфейла на Фонда като инвестира в инструменти от различни класове, издадени от различни емитенти, с различна падежна структура и валута.

1. Структура на активите на ДФ „ДСК Стандарт"

Набраните средства от продажба на дялове на Фонда бяха инвестирани в съответствие с изискванията на закона, неговите Правила и Проспект.

Към 31.12.2006 г. общия размер на активите на Фонда е 3,722,896.91 лв., като в това число се включват:

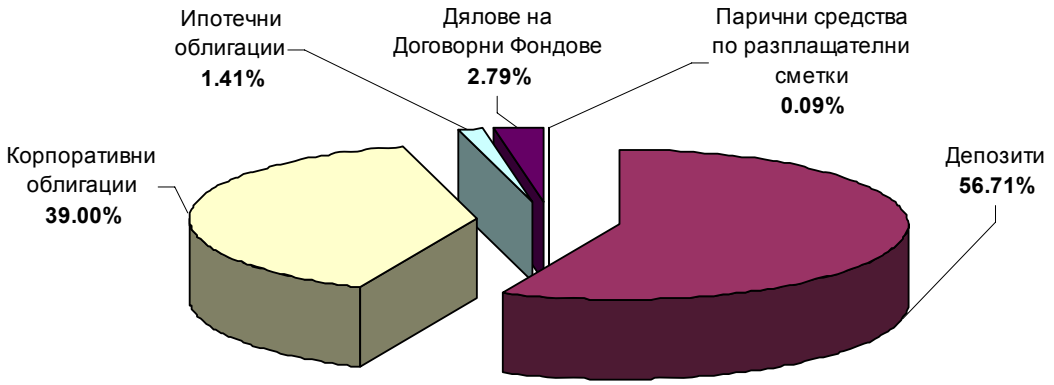
- Корпоративни облигации - на 10 емитента - 39.00%;
- Ипотечни облигации - на 1 емитент - 1.41%;
- Дялове на колективни инвестиционни схеми – на 1 емитент – 2.79%;
- Парични средства по банкови влогове – разпределени в 6 банки - 56.80%.

Структурата на активите на ДФ „ДСК Стандарт" към края на отчетния и предходния период, в стойностно изражение и като процент от общата стойност на активите, е както следва:

Активи	**31.12.2006 (лв.)**	**31.12.2006 (%)**	**31.12.2005 (лв.)**	**31.12.2005 (%)**
Банкови влогове /общо/	***2 114 731.64***	***56.80***	***515 456.88***	***77.12***
Безсрочни банкови влогове, *деноминирани в лева*	3 313.28	0.09%	113 823.97	17.03
Срочни банкови влогове, *деноминирани в лева, в т.ч.:*	2 111 418.36	56.71%	401 632.91	60.09
вземания по начислени лихви	23 598.67	0.63	1 632.91	0.24
Дългови ценни книжа /общо/	***1 504 265.70***	***40.41***	***152 888.97***	***22.88***
Корпоративни облигации, *деноминирани в лева, в т.ч.:*	131 893.47	3.55%	52 960.27	7.92
вземания по начислени лихви	2 215.63	0.06%	1 109.59	0.17
Корпоративни облигации, *деноминирани в евро, в т.ч.:*	1 319 917.51	35.45	50 079.82	7.49
вземания по начислени лихви	24 345.75	0.65	544.34	0.08
Ипотечни облигации, *деноминирани в евро, в т.ч.:*	52 454.72	1.41	49 848.88	7.46
вземания по начислени лихви	965.48	0.03	928.35	0.14
Дялове на КИС, деноминирани в лева	***103 899.57***	***2.79***		
Общо активи	**3 722 896.91**	**100.00**	**668 345.85**	**100.00**

София, п.к. 1504
ул. Оборище № 47
тел. (02) 942 70 24
ел. поща: office@dskam.bg
ел. страница: www.dskam.bg

Структура на портфейла на ДФ ДСК Стандарт към 31.12.2006 г.



Разпределение на активите на Фонда, съгласно Приложение 11 от Наредба №2 от 17.09.2003 г. на КФН

Активи	31.12.2006 (лв.)	31.12.2006 (%)	31.12.2005 (лв.)	31.12.2005 (%)
Ценни книжа, търгувани на БФБ-София АД, в т.ч.	***1 261 926.11***	***33.90***	***102 809.15***	***15.38***
капиталови книжа	103 899.57	2.79		0.00
дългови книжа	1 158 026.54	31.11	102809.15	15.38
Ценни книжа, търгувани на извън борсов пазар, в т.ч.	***346239.16***	***9.30***	***50079.82***	***7.49***
дългови книжа	346 239.16	9.30	50079.82	7.49
Общо ценни книжа	1 608 165.27	43.20	152 888.97	22.88
Банкови влогове	2 114 731.64	56.80	515456.88	77.12
Общо активи	**3 722 896.91**	**100.00**	**668 345.85**	**100.00**

2. Структура на пасивите на ДФ „ДСК Стандарт”

Към края на 2006 г. Договорният фонд има текущи задълженията в размер на 3 631.38 лв. и с матуритет до един месец, които представляват задължения към Управляващото Дружество и Банката Депозитар. Посочените задължения се начисляват ежедневно, съгласно Правилата за оценка на портфейла и определяне на нетната стойност на активите, одобрени от КФН. В задълженията към Управляващото Дружество се включват таксата за управление на активите на Фонда и транзакционните разходи при емитиране/обратно изкупуване на дялове, поемани от инвеститорите.

Задълженията към Управляващото Дружество и Банката Депозитар за предходния месец се погасяват до 5-то число на текущия месец.

Пасиви	31.12.2006 (лв.)	31.12.2006 (%)	31.12.2005 (лв.)	31.12.2005 (%)
Задължения към Управляващото Дружество, в т.ч.:	3 241.38	89.26	342.22	35.45
(а) такса за управление на активите на Фонда	3 151.78	86.79	297.52	30.82
(б) транзакционни разходи	89.60	2.47	44.70	4.63
Задължения към Банката Депозитар	390.00	10.74	360	37.30
Задължения по начислен корпоративен данък			263.06	27.25
Общо пасиви	**3 631.38**	**100.00**	**965.28**	**100.00**

3. Резултати от дейността

За своята дейност през 2006 г. ДФ „ДСК Стандарт" реализира балансова печалба в размер на 135,476.04 лв.

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 продажба на ценни книжа спрямо тяхната балансова стойност.

Структурата на приходите на ДСК Стандарт към края на отчетния и предходния период, в стойностно изражение и като процент от общата стойност на приходите, е както следва:

Приходи	31.12.2006 (лв.)	31.12.2006 (%)	31.12.2005 (лв.)	31.12.2005 (%)
Приходи от лихви, в т.ч.	114 590.20	44.90	2 688.91	99.98
(а) по банкови влогове	57 291.01	22.45	1 839.84	68.41
(б) по дългови ценни книжа	57 299.19	22.45	849.07	31.57
Приходи от преоценка на финансови инструменти	137 609.20	53.92	0.58	0.02
Приходи от операции с финансови	3 004.13	1.18		
Общо приходи	**255 203.53**	**100.00**	**2 689.49**	**100.00**

Разходи

Общият размер на разходите на Фонда през 2006 г. е 119,727.49 лв. Структурата на разходите е както следва:

Разходи	31.12.2006 (лв.)	31.12.2006 (%)	31.12.2005 (лв.)	31.12.2005 (%)
Разходи по преоценка на финансови активи и инструменти *	95 052.07	79.39	111.45	11.92
Разходи по операции с финансови активи и инструменти	33.78	0.03		0.00
Други финансови разходи	727.22	0.61	116.20	12.43
Разходи за външни услуги	23 898.72	19.96	707.52	75.66
Разходи по валутни операции	15.70	0.01		
Общо разходи	**119 727.49**	**100.00**	**935.17**	**100.00**

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

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

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

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

Съгласно чл. 171 от ЗППЦК всички разходи, свързани с дейността на Фонда, не могат да надвишават 5.00% от средна годишна нетна стойност на активите му. Тези разходи за ДФ „ДСК Стандарт" са 1.28% за 2006 г. и 1.71% за дейността през 2005 г. на годишна база.

Разходи по чл. 171 от ЗППЦК	31.12.2006 (лв.)	31.12.2006 (%)	31.12.2005 (лв.)	31.12.2005 (%)
Възнаграждение на Управляващото Дружество	18 978.72	0.955	297.52	0.60
Комисионни на инвестиционни посредници	830.28	0.042	22.16	0.05
Възнаграждение на Банката Депозитар	4 920.00	0.248	410.00	0.82
Други финансови разходи	727.22	0.037	116.20	0.24
банкови такси по преводни операции	229.20	0.012	29.20	0.06
банкови такси, свързани с трансфер на ценни книжа	330.00	0.017	30.00	0.06
други	168.02	0.008	57.00	0.12
Общо разходи по чл. 171 от ЗППЦК	**25 456.22**	**1.281**	**845.88**	**1.71**

Финансов резултат

За дейността си през финансовата 2006 г. ДФ „ДСК Стандарт" реализира счетоводна печалба в размер на 135,476.04 лв.

Финансов резултат	**31.12.2006 (лв.)**	**31.12.2005 (лв.)**
Общо приходи от дейността	255 203.53	2 689.49
Общо разходи за дейността	119 727.49	935.17
Счетоводна печалба	135 476.04	1 754.32
Намаление на финансовия резултат по чл. 62а, ал. 1 от ЗКПО	(135 476.04)	0.58
Данъчна основа	-	1 753.74
Корпоративен данък	-	263.06
Балансова печалба	**135 476.04**	**1 491.26**

Данъчно третиране

Считано от 1 януари 2006 г., ДФ „ДСК Стандарт", 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. 62а, ал. 1 от Закона за корпоративното подоходно облагане)*.
- управлението на дейността на ДСК Стандарт, като вид колективна инвестиционна схема, е освободена финансова услуга и не подлежи на облагане с данък добавена стойност *(чл. 36, ал. 1, т. 6 от Закона за данък върху добавената стойност)*.

Считано от 1 януари 2006 г., не подлежат на данъчно облагане доходите от сделки с дялове на Фонда (реализирана капиталова печалба) в случаите на обратно изкупуване на дяловете или продажба на дяловете на Фондовата Борса на:

- местни лица *(чл. 23, ал. 3, т. 3, във вр. с § 1, т. 45 от Закона за корпоративното подоходно облагане; чл. 12, ал. 1, т. 15, във вр. с § 1, т. 51 от Закона за облагане доходите на физическите лица)*.
- чуждестранни лица и неперсонифицирани дружества не чрез място на стопанска дейност в страната *(чл. 34, ал. 4 и 5, във вр. с § 1, т. 45 от Закона за корпоративното подоходно облагане)* Ако доходът е реализиран чрез място на стопанска дейност в страната, чуждестранните лица принципно се третират като местни лица.

4. Ликвидност

Поддържането и управлението на ликвидността се осъществява от Управляващото Дружество при спазване изискванията на Правилата за поддържане и управление на ликвидните средства на договорен фонд, организиран и управляван от „ДСК Управление на активи" АД, одобрени от КФН. Отдели „Управление на портфейли" и „Счетоводство" отговарят пряко за изпълнението на дейността. Контролът върху спазването на Правилата се осъществява от отдел „Вътрешен контрол".

Поддържането и управлението на ликвидните средства на ДСК Стандарт имат за цел:
1. Да осигурят защитата на правата и интересите на притежателите на дялове на Фонда;
2. Да осигурят изпълнението и спазването на изискванията за ликвидността, съгласно законовите и вътрешните разпоредби;
3. Да осигурят предотвратяването на ликвидни кризи, в резултат на подадени поръчки за обратно изкупуване на дялове 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.

Отдел „Счетоводство" на Управляващото Дружество изготвя Отчет за ликвидността на Фонда ежедневно и към края на всяко тримесечие, като последният се представя в КФН.

През отчетния период Фондът постоянно разполагаше със значително повече ликвидни средства от минимално изискуемите, съгласно Наредба № 25 от 22.03.2006 г. на КФН за изисквания към дейността на инвестиционните дружества и договорните фондове (Наредба № 25).

А. Активи	**31.12.2006 (лв.)**
I. Позиция активи	
1.Банкови влогове, в т.ч.	2 091 132.97
1.1 Безсрочни	3 313.28
1.2. Срочни до 3 месеца	987 819.69
2. Ценни книжа с пазарна цена	1 242 529.83
3. Краткосрочни вземания	51 125.53
II. Общо съгласно чл.46,ал.1,т.1 от Наредба № 25 (1+2+3)	**3 384 788.33**
III. Общо съгласно чл.46,ал.1,т.2 от Наредба № 25 (1.1+1.2)	**991 132.97**

София, п.к. 1504
ул. Оборище № 47
тел. (02) 942 70 24
ел. поща: office@dskam.bg
ел. страница: www.dskam.bg

Б. Текущи задължения	**31.12.2006 (лв.)**
I. Позиция текущи задължения	
1. Задължения към управляващото дружество	3241.38
2. Задължения към банката депозитар	390
II.. Общо задължения	3 631.38
III. Коригиращо тегло	1
IV. Претеглена обща сума (IIxIII)	**3 631.38**

В. Сравнителна справка за ликвидните средства	**31.12.2006 (лв.)**
II. Общо съгласно чл.46, ал.1 от Наредба № 25	
1. По т.1	
1.1. Отчетена стойност (А.II/Б.IV)	932.09
1.2. Нормативно определен минимум	1.00
1.3. Разлика (1.1- 1.2)	931.09
2. По т.1	
2.1. Отчетена стойност (А.II/Б.IV)	272.94
2.2. Нормативно определен минимум	0.70
2.3. Разлика (2.1- 2.2)	272.24

Към момента на изготвяне на Отчета за управление 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 Стандарт" свързва размера на капиталовите ресурси, подлежащи на инвестиране, от една страна с процесите на емитиране и обратно изкупуване на дялове на Фонда, а от друга страна с финансовите резултати, реализирани при операции с инструменти от неговия портфейл.

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

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

Движение по капитала	Основен капитал (лв.)	Премии от емисия (лв.)	Финансов резултат (лв.)	Общо собствен капитал (лв.)
Салдо към 31.12.2005 г.	**665 779**	**111**	**1 491**	**667 381**
Изменение, в т.ч.:	2 824 851	91 558	135 476	3 051 885
увеличение	3 445 875	115 369	135 476	3 696 720
намаление	(621 024)	(23 811)		(644 835)
Салдо към 31.12.2006 г.	**3 490 630**	**91 669**	**136 967**	**3 719 266**

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

III. Промени в цените на дялове на ДСК Стандарт

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.

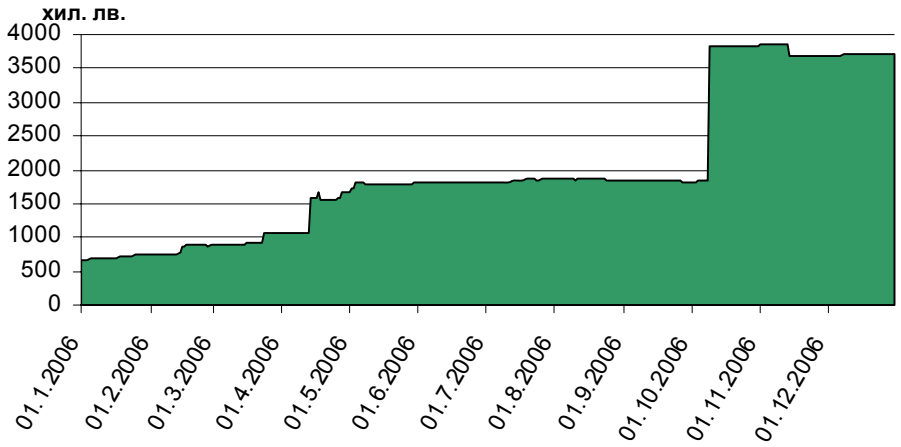
Нетната стойност на активите, НСА на дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване се изчисляват ежедневно, съгласно Правилата за оценка на портфейла на Фонда и определяне на НСА, одобрени от КФН и описани в Проспекта на Фонда. НСА се определя като разликата между стойността на активите и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

Нетна стойност на активите	лева
В началото на периода (31.12.2005 г.)	667 380.57
Към края на периода (31.12.2006 г.)	3 719 265.53
Средна НСА за периода	**1 987 750.46**

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.

Движението на НСА за периода е показано графично по-долу.

Нетна стойност на активите за периода 01.01-31.12.2006г.



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

Към 31.12.2006 г. емитираните през годината дялове на Фонда представляват 98.72% от общия брой в обръщение, а обратно изкупените са 17.79% .

Дялове в обръщение	**брой**
В началото на периода (31.12.2005 г.)	**665 779**
Изменение	
увеличение - емитирани дялове	3 445 875
намаление - обратно изкупени дялове	(621 024)
Към края на периода (31.12.2006 г.)	**3 490 630**

Реализираната за 2006 г. възвръщаемост от инвестиция във Фонда е 6.31%, изчислена на база НСА на един дял, без да се отчита ефекта от транзакционните разходи.

НСА на дял в началото на периода (31 декември 2005 г.)	1.00241
Доход от инвестиционни сделки на един дял	0.06309
Други разпределения на дял	-
НСА на дял в края на периода (31 декември 2006 г.)	1.06550
Обща възвръщаемост (доход) на един дял	6.31%

София, п.к. 1504
ул. Оборище № 47
тел. (02) 942 70 24
ел. поща: office@dskam.bg
ел. страница: www.dskam.bg

Общо нетни активи в края на периода (31 декември 2006 г.)	3 719 265.53
Средна стойност на нетни активи (средна НСА)	1 987 750.46
Общо оперативни разходи на Фонда	25 456.22
Съотношение на оперативните разходи към средната НСА	1.28%
Съотношение на нетната печалба към средната НСА	6.82%

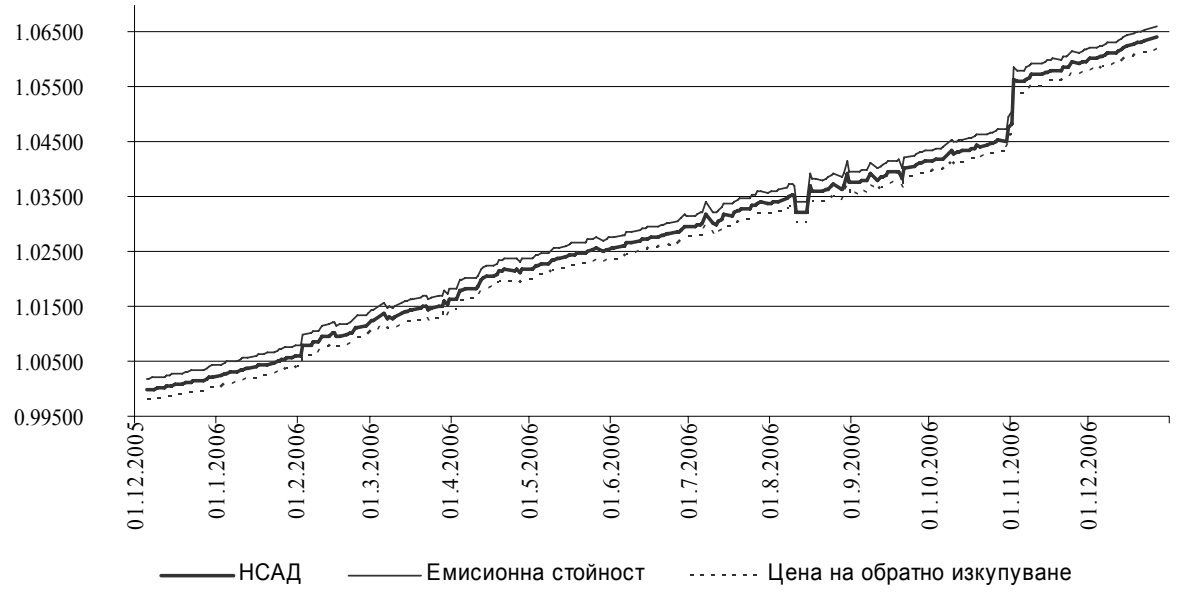
Забележка: Стойностите са представени към датата на тяхното изчисляване. и имат информативен характер. Поръчки за продажба/обратно изкупуване на дялове на Фонда се приемат и изпълняват по реда, определен в раздел „Покупки и продажби на дялове" от пълния Проспект на Фонда.

Цени на дялове	**лева**
Минимална емисионна стойност на дял	1.00432
Максимална емисионна стойност на дял	1.06611
Среднопретеглена емисионна стойност на дял	1.03241
Минимална цена на обратно изкупуване на дял	1.00032
Максимална цена на обратно изкупуване на дял	1.06199
Среднопретеглена цена на обратно изкупуване на дял	1.02836

Забележка: Горепосочените стойности са публично обявени за покупка на 1000 дяла, съответно при продажба на 1000 дяла. Те се отнасят за периода 03.01-27.12.2006 г.

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

НСАД, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване за периода 01.12.2005 - 31.12.2006



София, п.к. 1504
ул. Оборище № 47
тел. (02) 942 70 24
ел. поща: office@dskam.bg
ел. страница: www.dskam.bg

IV. Придобити, притежавани и прехвърлени от членовете на съветите на "ДСК Управление на активи" АД дялове на Фонда през 2006 г.

Доротея Николаева Николова, член на Управителния съвет на "ДСК Управление на активи" АД, на 15.02.2006 г. е придобила 98 991 дяла на Фонда, на стойност 99 999.15 лв., който след това са обратно изкупени от Фонда на 18.04.2006 г. на цена 101 048.01 лв.

V. Важни събития, настъпили след годишното счетоводно приключване

През 2006 г. не са настъпили необичайни или спорадични събития, сделки и икономически промени, които се отразяват съществено на размера на отчетените приходи и разходи от дейността на Фонда.

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.

VI. Предвиждано развитие на Фонда

През 2007 г. дейността на ДФ „ДСК Стандарт" ще продължи да се осъществява в съответствие с основната цел на Фонда, а именно да осигури на своите инвеститори нарастване на стойността на дяловете им чрез реализиране на текущи доходи от лихви по депозити и купонни плащания по облигации и капиталова печалба при поемане на нисък до умерен риск.

Основните фактори, които ще влияят върху дейността на ДФ „ДСК Стандарт" са очакваното по-нататъшно поскъпване на ценните книжа от портфейла на Фонда, повишения инвеститорски интерес и от там значителното покачване на броя на инвеститорите и активите на Фонда.

В резултат очакваме положителна промяна в основните финансови показатели на Фонда през 2007 г., а именно – ръст на нетната стойност на активите в размер на приблизително 150% и ръст на цената на дяловете на Фонда (годишна доходност) в размер съизмерим с лихвите по банковите депозити. В очакванията за размера на доходността са заложени стойности в резултат на извършени финансови анализи. Стратегията на УД „ДСК Управление на активи" АД предвижда активно управление и постоянно следене и анализиране на пазарите, на които ДСК Стандарт инвестира.

Съобразно инвестиционната политика на Фонда, водещо тегло в инвестиционния му портфейл ще заемат облигациите, издадени от български емитенти и банковите влогове. През годината ДСК Стандарт ще инвестира основно в корпоративни и ипотечни облигации на български емитенти. В условия на глобална тенденция към обезценка на облигациите във връзка с икономическия подем и повишаването на лихвите, Фонда ще минимизира лихвения риск чрез инвестиции в дългови ценни книжа с плаваща доходност.

VII. Информация относно Програмата за прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление по чл. 94, ал. 2, т. 3 от ЗППЦК

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

За дейността през 2006 г по организирането и управлението на Фонда „ДСК Управление на активи" АД се придържаше към основните принципи на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление. Управляващото дружество предостави в срок и пълен обем информация за дейността на Фонда, съгласно разпоредбите на ЗППЦК, Наредбата № 25 на КФН за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и договорните фондове и други нормативни актове, регламентиращи дейността му.

VIII. Информация относно прехвърлянето на дялове на ДФ „ДСК Стандарт"

Дяловете на Фонда се търгуват свободно на БФБ-София АД и не съществуват ограничения относно прехвърлянето или притежаването им.

IX. Изменение и допълнение на проспекта на Фонда

Проспектът на ДФ „ДСК Стандарт" се актуализира по решение на Управителния съвет на "ДСК Управление на активи" АД, с одобрението на Надзорния съвет на Дружеството, при всяка промяна на съществените данни, включени в него, и в 14-дневен срок се внася в Комисията за финансов надзор.

Инвеститорите и притежатели на дялове на Фонда могат да намерят информация за Фонда чрез интернет страниците на Управляващото Дружество, КФН и БФБ-София АД, както и актуална емисионна стойност/цена на обратно изкупуване на дялове, ежедневно във вестник „Пари" и чрез Call Center на „Банка ДСК" ЕАД на тел. 0700 10 375 на цената на един градски разговор)

Петко Кръстев
Изпълнителен Директор
на УД „ДСК Управление на активи" АД,
организиращо и управляващо
Договорен фонд „ДСК Стандарт"

София, п.к. 1504
ул. Оборище № 47
тел. (02) 942 70 24
ел. поща: office@dskam.bg
ел. страница: www.dskam.bg

„ДСК УПРАВЛЕНИЕ НА АКТИВИ" АД • СОФИЯ •

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До акционерите на
ДСК Управление на активи АД

Доклад върху финансовия отчет

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на **Договорен фонд ДСК Стандарт** ("Фонда"), включващ счетоводния баланс към 31 декември 2006 и отчет за доходите, отчет за промените в собствения капитал и отчет за паричните потоци за годината, приключваща на тази дата, както и обобщеното оповестяване на съществените счетоводни политики и другите пояснителни приложения.

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

Отговорността за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет в съответствие със счетоводните стандарти, приложими в България, приети с Постановление на Министерския съвет на Република България № 207/07.08.2006 и обнародвани в Държавен вестник бр.66/2006, които са Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), издание 2005, приети от Комисията на Европейския съюз, както е оповестено в бележка 2 към приложения финансов отчет, се носи от ръководството на Фонда. Тази отговорност включва: разработване, внедряване и поддържане на система за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на финансови отчети, които да не съдържат съществени неточности, отклонения и несъответствия, независимо дали те се дължат на измама или на грешка; подбор и приложение на подходящи счетоводни политики; и изготвяне на приблизителни счетоводни оценки, които да са разумни при конкретните обстоятелства.

Отговорност на одитора

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

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

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

Мнение

По наше мнение финансовият отчет представя достоверно, във всички съществени аспекти, финансовото състояние на Фонда към 31 декември 2006, както и получения финансов резултат от дейността, промените в собствения капитал и паричните потоци за годината, приключваща на тази дата, в съответствие със счетоводните стандарти, приложими в България, приети с Постановление на Министерския съвет на Република България № 207/07.08.2006 и обнародвани в Държавен вестник бр.66/2006, които са Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), издание 2005, приети от Комисията на Европейския съюз, както е оповестено в бележка 2 към приложения финансов отчет.

Доклад върху други правни и регулаторни изисквания – годишен доклад на ръководството за дейността на Фонда съгласно чл. 33 от Закона за счетоводството

Съгласно изискванията на Закона за счетоводството, чл. 38, алинея 4, ние прегледахме приложения Годишен доклад за дейността. Годишният доклад за дейността не е част от финансовия отчет. Историческата финансова информация, представена в Годишния доклад за дейността на Фонда, съставен от ръководството, съответства в съществените си аспекти на финансовата информация, която се съдържа в годишния финансов отчет на Фонда към 31 декември 2006, изготвен в съответствие със счетоводните стандарти, приложими в България, приети с Постановление на Министерския съвет на Република България № 207/07.08.2006 и обнародвани в Държавен вестник бр.66/2006, които са Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), издание 2005, приети от Комисията на Европейския съюз, както е оповестено в бележка 2 към приложения финансов отчет. Отговорността за изготвянето на Годишния доклад за дейността на Фонда от 9 март 2007, се носи от ръководството на Фонда.

Deloitte Audit
Делойт Одит ООД

Силвия Пенева
Управител
Регистриран дипломиран експерт-счетоводител

Специализирано одиторско предприятие
София
Рег. №033
"Делойт Одит" ООД

9 март 2007
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

„Банка ДСК” ЕАД

Одитор

„Делойт Одит” ООД

ДСК Стандарт
ДОГОВОРЕН ФОНД

СЧЕТОВОДЕН БАЛАНС
към 31 декември 2006 г.

	Бел.	31 декември 2006 хил. лв.	31 декември 2005 хил. лв.
Активи			
Парични средства	5	2 091	514
Финансови активи за търгуване	6	1 581	150
Вземания по лихви и други активи	7	51	4
Общо активи		**3 723**	**668**
Пасиви			
Текущи задължения	8	4	1
Общо пасиви		**4**	**1**
Нетни активи		**3 719**	**667**
Собствен капитал			
Основен капитал	9	3 491	666
Премийни резерви при емитиране на акции		91	-
Натрупана печалба		137	1
Общо собствен капитал		**3 719**	**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":

9 март 2007 г.

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

ДСК УПРАВЛЕНИЕ НА АКТИВИ" АД

СПЕЦИАЛИЗИРАНО ОДИТОРСКО ПРЕДПРИЯТИЕ
София
Рег. №033
"Делойт Одит" ООД

Одитор:
09/03/07

ДСК Стандарт
ДОГОВОРЕН ФОНД

ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ
за годината, приключваща на 31 декември 2006 г.

	Бел.	Годината, приключваща на 31 декември 2006 хил. лв.	Периода от 1 декември до 31 декември 2005 хил. лв.
Приходи от операции с финансови активи за търгуване, нетно	10	46	-
Приходи от лихви		115	3
Общо приходи		**161**	**3**
Разходи за външни услуги	11	(24)	(1)
Други		(1)	
Общо разходи		**(25)**	**(1)**
Печалба преди данъчно облагане		**136**	**2**
Данъци		-	(1)
Нетна печалба		**136**	**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":

9 март 2007 г.

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

ДСК УПРАВЛЕНИЕ НА АКТИВИ" АД • СОФИЯ •

СПЕЦИАЛИЗИРАНО ОДИТОРСКО ПРЕДПРИЕТИЕ
София
Рег. №033
"Делойт Одит" ООД

Одитор:
09/03/07

ДСК Стандарт
ДОГОВОРЕН ФОНД

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ
за годината, приключваща на 31 декември 2006 г.

	Годината до 31 декември 2006	Периода от 1 декември до 31 декември 2005
	хил. лв.	хил. лв.
Парични потоци от оперативна дейност		
Покупка на финансови активи	(1 403)	(152)
Лихви и комисионни	61	-
Платени данъци върху печалба	(1)	-
Нетни парични потоци за оперативна дейност	**(1 343)**	**(152)**
Парични потоци от финансова дейност		
Постъпления от емисия на собствени дялове	3,564	666
Плащания за обратно изкупуване на собствени дялове	(644)	-
Нетни парични потоци от финансова дейност	**2 920**	**666**
Нетно увеличение на паричните средства и паричните еквиваленти	**1 577**	**514**
Парични средства и парични еквиваленти в началото на периода	**514**	**-**
Парични средства и парични еквиваленти в края на периода	**2 091**	**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":

9 март 2007 г.

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

„ДСК УПРАВЛЕНИЕ НА АКТИВИ" АД • СОФИЯ •

София
Рег. №033
"Делойт Одит" ООД

Одитор:
09/03/07

ДСК Стандарт
ДОГОВОРЕН ФОНД

ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ
за годината, приключваща на 31 декември 2006 г.

	Основен капитал	Премии от емисия	Натрупана печалба	Общо
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
Салдо към 1 декември 2005 г.	**-**	**-**	**-**	**-**
Емисия на дялове	666	-	-	**666**
Нетна печалба за периода	-	-	1	**666**
Салдо към 1 януари 2006 г.	**666**	**-**	**1**	**667**
Емисия на дялове	2 825	91	-	**2 916**
Нетна печалба за 2006	-	-	136	**136**
Салдо към 31 декември 2006 г.	**3 491**	**91**	**137**	**3 719**

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":

9 март 2007 г.

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

ДСК УПРАВЛЕНИЕ НА АКТИВИ" АД • СОФИЯ •

София
Рег. №033
"Делойт Одит" ООД

Одитор:
09/03/07

БЕЛЕЖКИ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2006 г.

1. ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ

Договорен Фонд "ДСК Стандарт", гр. София.

Ръководството на Управляващо Дружество "ДСК Управление на активи" АД (Управляващото Дружество" или "Ръководството") организира и управлява дейността на **ДФ "ДСК Стандарт"** ("Фонда") на база Разрешение № 3-ДФ/19.09.2005 г. на Комисията за финансов надзор ("КФН"), както и одобрени от нея Проспект и Правила на Фонда.

УД „ДСК Управление на активи" АД е сключило договор с ТБ „Алианц България" АД - Банка Депозитар на Фонда, съгласно изискванията на Закона за публично предлагане на ценни книжа ("ЗППЦК") на 24.06.2005 г.

За постоянната продажба и обратно изкупуване на дялове на Фонда Управляващото Дружество е сключило договор за дистрибуция на дяловете на Фонда с „Банка ДСК" ЕАД на 28.07.2005 г.

През 2006 г. Фондът е емитирал общо 3,445,875 броя дяла и е изкупил обратно 621,024 дяла. Дяловете в обръщение към 31.12.2006 г. са 3,490,630, притежавани от 80 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 Закона за задълженията и договорите и не е юридическо лице. Фондът представлява обособено имущество за инвестиране на набраните парични средства в различни финансови инструменти чрез разпределение на риска и в съответствие с инвестиционната стратегия, описана в Проспекта и в Правилата на Фонда.

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

2. База за изготвяне

Този финансов отчет е изготвен в съответствие с националното счетоводно законодателство, приложимо в България. Съгласно Закона за счетоводството (ЗСч), в сила от 1 януари 2005, на територията на Република България действат Международни стандарти за финансово отчитане (МСФО), издание 2005, приети от Комисията на Европейския съюз. Същите са преведени официално на български език, приети са от Министерския съвет на Република България с Постановление № 207/07.08.2006 и са обнародвани в Държавен вестник (ДВ – бр.66/2006). Текущите МСФО (издание 2006), които са приложими за отчети за годината, приключваща декември 2006, не са преведени на български език и не са приети от Министерския съвет на Република България за законова рамка през 2006 година. Поради това, ръководството е изготвило настоящия финансов отчет в съответствие с МСФО, издание към 1 януари 2005.

Счетоводната политика не се различава съществено от прилаганата счетоводна политика през 2005 г., като новите или променени счетоводни стандарти през 2006 не се отнасят съществено до дейността на Фонда.

Към 31 декември 2006 има нови или променени МСС/МСФО и разяснения (КРМСФО), които са издадени, но все още не са влезли в сила и ще бъдат прилагани в бъдещи периоди, поради избраната база за изготвяне на финансовия отчет по-горе или поради факта, че влизат в сила за периоди, започващи на по-късна дата. От тях ръководството счита, че основно МСФО 7 "Финансови инструменти – оповестяване", в сила от 1 януари 2007 има пряко отношение към дейността на Фонда, като ефекта от прилагането му ще бъде преимуществено промени в оповестяването и представянето на информацията във финансовия отчет. В настоящия финансов отчет ръководството е избрало да не прилага МСФО 7 по-рано.

Финансовият отчет е представен в хиляди български лева и е изготвен на принципа на начисляването при спазване на принципа за действащото предприятие и на принципа на историческата цена, с изключение на финансовите активи за търгуване, които се отчитат по справедлива стойност.

Изготвянето на годишния финансов отчет в съответствие с приложимите счетоводни стандарти изисква ръководството да прави счетоводни предположения и приблизителни счетоводни преценки, които оказват влияние при определяне стойността на активите и пасивите, приходите и разходите към датата на изготвяне на годишния финансов отчет. Въпреки че тези преценки са базирани на най-пълното познаване на наличната информация за текущите събития и действия от страна на ръководството, реалните резултати могат да бъдат различни от направените оценки и допускания.

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.

3. Счетоводни политики

Финансови приходи и разходи

Основните финансови приходи на Фонда са от лихви от банкови влогове и лихвоносни ценни книжа, от преоценка на 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 г. 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.

Парични средства

Паричните средства по банкови влогове (безсрочни и срочни) 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 0.10% от нетната стойност на активите на дял плюс фиксирана сума в размер на 1.00 лв. При първа поръчка – допълнително еднократно заплащане от 0.40 лв.
  - Разходите за обратно изкупуване (включени в цената за обратно изкупуване) са в размер на 0.10% от нетната стойност на активите на дял плюс фиксирана сума в размер на 1.00 лв.
    Забележка: За периода 01.01 – 31.03.2006 г. поръчките за емитиране/обратно изкупуване на дялове са изпълнени при спазване на условието - променливата част от транзакционните разходи да е в размер на 0.10% от нетната стойност на активите на дял, но не повече от 1.00 лв. по една поръчка.

- Годишните разходи за 2006 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, съгласно чл. 171 от ЗППЦК са 1.28% от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда.

3. Счетоводни политики (продължение)

Данъци

Считано от 1 януари 2006 г., 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 (чл. 62а, ал. 1 от Закона за корпоративното подоходно облагане).

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 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 ЗППЦК 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 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.

Финансови активи за търгуване

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

Първоначално признаване

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

Първоначална оценка

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

3. Счетоводни политики (продължение)

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.

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;

4. Инвестиционна стратегия (продължение)

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 влогове. Конкретната структура на активите зависи от моментните пазарни условия и е динамична в границите на горепосочените ограничения.

5. Парични средства

	31 декември 2006 хил. лв.	% от общата стойност на активите	31 декември 2005 хил. лв.	% от общата стойност на активите
Безсрочни банкови влогове, в лева	3	0.08	114	17.07
Срочни банкови влогове, в лева	2 088	56.08	400	59.88
Общо	**2 091**	**56.16**	**514**	**76.95**

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

6. Финансови активи за търгуване

	31 декември 2006 хил. лв.	% от общата стойност на активите	31 декември 2005 хил. лв.	% от общата стойност на активите
Ипотечни облигации	52	1.40	49	7.33
Корпоративни облигации	1 425	38.28	101	15.12
Дялове на колективни инвестиционни схеми	104	2.79	-	-
Общо	**1 581**	**42.47**	**150**	**22.45**

6. Финансови активи за търгуване (продължение)

Ипотечни облигации

	31 декември 2006 хил. лв.	% от общата стойност на активите	31 декември 2005 хил. лв.	% от общата стойност на активите
Ипотечни облигации, деноминирани в евро	52	1.40	49	7.33
Общо	**52**	**1.40**	**49**	**7.33**

Към 31 декември 2006 г. Фондът притежава ипотечни облигации на един емитент с остатъчен матуритет до 1 година, фиксиран лихвен процент и шестмесечни купонни плащания.

Корпоративни облигации

	31 декември 2006 хил. лв.	% от общата стойност на активите	31 декември 2005 хил. лв.	% от общата стойност на активите
Корпоративни облигации, деноминирани в лева	130	3.49	52	7.78
Корпоративни облигации, деноминирани в евро	1 295	34.79	49	7.33
Общо	**1 425**	**38.28**	**101**	**15.11**

Към 31 декември 2006 г. Фондът притежава корпоративни облигации на 10 емитента с фиксиран лихвен процент, в т.ч.:

- с шестмесечни купонни плащания на 1 емитент и с остатъчен матуритет до 1 година;
- с шестмесечни купонни плащания на 8 емитента и с остатъчен матуритет над 1 година;
- с тримесечни купонни плащания на 1 емитент и с остатъчен матуритет над 1 година.

Дялове на колективни инвестиционни схеми

	31 декември 2006 хил. лв.	% от общата стойност на активите
Дялове на договорни фондове, деноминирани в лева	104	2.79
Общо	**104**	**2.79**

7. Вземания по лихви и други активи

	31 декември 2006 хил. лв.	% от общата стойност на активите	31 декември 2005 хил. лв.	% от общата стойност на активите
Вземания от лихви по банкови влогове	24	0.64	2	0.30
Вземания от лихви по текущи финансови активи	27	0.73	2	0.30
Общо	**51**	**1.37**	**4**	**0.60**

8. Текущи задължения

	31 декември 2006 хил. лв.	31 декември 2005 хил. лв
Задължения към Управляващото дружество и Банката депозитар	4	1
Обща	**4**	**1**

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 1.01.2006	**665 779**	1	**666**
Емитирани дялове	3 445 875	1	3 446
Обратно изкупени дялове	(621 024)	1	(621)
Към 31.12.2006	**3 490 630**	**1**	**3 491**

10. Приходи от операции с финансови активи за търгуване, нетно

	Годината до 31 декември 2006	Периода от 1 декември до 31 декември 2005
	хил. лв.	хил. лв.
Приходи от операции с финансови активи	141	-
Разходи по операции с финансови активи, в т.ч.	(95)	-
Комисионни на инвестиционни посредници при продажба	*(1)*	-
Общо	**46**	**-**

Комисионните на инвестиционните посредници при покупка на ценни книжа са включени в цената им на придобиване.

11. Разходи за външни услуги

	Годината до 31 декември 2006	Периода от 1 декември до 31 декември 2005
	хил. лв.	хил. лв.
Възнаграждение на Управляващото Дружество за управление на дейността на Фонда	19	-
Възнаграждение на Банката Депозитар за депозитарни услуги	5	-
Общо	**24**	**-**

Годишното възнаграждение за 2006 г. на Управляващото Дружество е 0.96% от средната годишна стойност на нетните активи на Фонда.

12. 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, Унгария (ОТП Банк е едноличен собственик на капитала на „Банка ДСК" ЕАД). Другият акционер в Управляващото Дружеството - ОТП Фонд Мениджмънт Лтд. е също контролирано от ОТП Банк. Свързани лица са и всички други дружества от групата на ОТП Банк.

12. Оповестяване на свързани лица (продължение)

Към 31.12.2006 г. свързаните лица с „ДСК Управление на активи" АД, притежаващи дялове на Фонда са както следва:

Свързано лице	31 декември 2006 броя
ОТП Фонд Мениджмънт Лтд	549 997
ОТП Частна Пенсионна Каса	1 914 873
ПОК ДСК Родина АД	97 702
ДСК Турс ЕООД	28 240

13. 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.

14. Рискови фактори и управление на финансовите рискове

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.

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.

14. Рискови фактори и управление на финансовите рискове (продължение)

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.