ДОГОВОРЕН ФОНД
ДСК СТАНДАРТ

ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
(предварителен)

31 декември 2007 г.

ДСК Стандарт
ДОГОВОРЕН ФОНД

СЧЕТОВОДЕН БАЛАНС
към 31 декември 2007 г.

	Бел.	31 декември 2007	31 декември 2006
		хил. лв.	хил. лв.
Активи			
Парични средства	5	2 265	2 091
Финансови активи за търгуване	6	4 012	1 581
Вземания по лихви и други активи	7	102	51
Общо активи		**6 379**	**3 723**
Пасиви			
Текущи задължения	8	6	4
Общо пасиви		**6**	**4**
Нетни активи		**6 373**	**3 719**
Собствен капитал			
Основен капитал	9	5 631	3 491
Премийни резерви при емитиране на акции		267	91
Натрупана печалба		475	137
Общо собствен капитал		**6 373**	**3 719**

Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.

За УД „ДСК Управление на активи" АД, организиращо и управляващо ДФ „ДСК Стандарт":

Даниела Александрова	**Марко Марков**	**Петко Кръстев**
Гл. счетоводител	**Финансов Директор**	**Изпълнителен Директор**
	По пълномощно	

30.01.2008 г.

"ДСК УПРАВЛЕНИЕ НА АКТИВИ" АД • КИФСО •

ДСК Стандарт
ДОГОВОРЕН ФОНД

ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ
за годината, приключваща на 31 декември 2007 г.

	Бел.	Годината, приключваща на 31 декември 2007 хил. лв.	Периода от 1 декември до 31 декември 2006 хил. лв.
Приходи от операции с финансови активи за търгуване, нетно	10	24	46
Приходи от лихви		376	115
Разходи за външни услуги	11	(61)	(24)
Други		(1)	(1)
Печалба преди данъчно облагане		**338**	**136**
Данъци		-	-
Нетна печалба		**338**	**136**

Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.

За УД „ДСК Управление на активи” АД, организиращо и управляващо ДФ „ДСК Стандарт”:

Даниела Александрова
Гл. счетоводител

Марко Марков
Финансов Директор
По пълномощно

Петко Кръстев
Изпълнителен Директор

30.01.2008 г.

"ДСК УПРАВЛЕНИЕ НА АКТИВИ" АД • СОФИЯ •

ДСК Стандарт
ДОГОВОРЕН ФОНД

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ
за годината, приключваща на 31 декември 2007 г.

	Годината до 31 декември 2007	Периода от 1 декември до 31 декември 2006
	хил. лв.	хил. лв.
Парични потоци от оперативна дейност		
Покупка на финансови активи	(2 422)	(1 403)
Лихви и комисионни	275	61
Платени данъци върху печалба		(1)
Нетни парични потоци за оперативна дейност	**(2 147)**	**(1 343)**
Парични потоци от финансова дейност		
Постъпления от емисия на собствени дялове	3 948	3 564
Плащания за обратно изкупуване на собствени дялове	(1 627)	(644)
Нетни парични потоци от финансова дейност	**2 321**	**2 920**
Нетно увеличение на паричните средства и паричните еквиваленти	**174**	**1 577**
Парични средства и парични еквиваленти в началото на периода	**2 091**	**514**
Парични средства и парични еквиваленти в края на периода	**2 265**	**2 091**

Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.

За УД „ДСК Управление на активи” АД, организиращо и управляващо ДФ „ДСК Стандарт”:

Даниела Александрова	**Марко Марков**	**Петко Кръстев**
Гл. счетоводител	**Финансов Директор**	**Изпълнителен Директор**
	По пълномощно	

30.01.2008 г.

ДСК Стандарт
ДОГОВОРЕН ФОНД

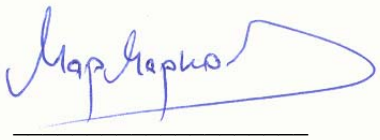
ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ
за годината, приключваща на 31 декември 2007 г.

	Основен капитал	Премии от емисия	Натрупана печалба	Общо
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
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**
Емисия на дялове	2 140	176		2 316
Нетна печалба за 2007	-	-	338	338
Салдо към 31 декември 2007 г.	**5 631**	**267**	**475**	**6 373**

Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.

За УД „ДСК Управление на активи” АД, организиращо и управляващо ДФ „ДСК Стандарт”:

Даниела Александрова
Гл. счетоводител



Марко Марков
Финансов Директор
По пълномощно

Петко Кръстев
Изпълнителен Директор

30.01.2008 г.

БЕЛЕЖКИ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2007 г.

1. ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ

Договорен Фонд "ДСК Стандарт", гр. София

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" 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.

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 2007, на територията на Република България действат Международни стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от Комисията на Европейския съюз.

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 финансови инструменти и от реализирани печалби от сделки с финансови инструменти.

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 .
  - Разходите за обратно изкупуване (включени в цената за обратно изкупуване) са в размер на 0.10% от нетната стойност на активите на дял.
    Заб.: През периода 01.01–14.05.2007 г. дяловете на ДФ „ДСК Стандарт” са придобити по емисионна стойност равна на НСАД,. увеличена с разходи по емитиране в размер на 0.10% от НСАД и фиксирана част от 1.00 лв (допълнително при първа покупка - 0.40 лв.), а са изкупени обратно по цена равна на НСАД. намалена с разходи при обратно изкупуване в размер на 0.10% от НСАД и фиксирана част от 1.00 лв. по една поръчка. Считано от 15.05.2007 г. са премахнати фиксираните части от разходите.
- Годишните разходи за 2007 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 1.10% от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда.

3. Счетоводни политики (продължение)

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 (*чл. 174 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 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.

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

1. Общо до 95 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 вложителите или влоговете, гарантирани от Република България или друга държава членка, емитирани или гарантирани 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”), и допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 7 ЗППЦК или търгувани на друг регулиран пазар в Република България или в друга държава членка, или допуснати за търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, който е включен в списъка, одобрен от Заместник-председателя;

4. Инвестиционна стратегия (продължение)

г) влогове в банки, платими при поискване или при които съществува правото да бъдат изтеглени по всяко време, и с дата до падежа не повече от 12 месеца, при условие че банката е със седалище в Република България или в друга държава членка, а ако е със седалище в трета държава, при условие че е обект на благоразумни правила, които Заместник-председателят смята за еквивалентни на тези съгласно правото на Европейския съюз.

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

а) ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани или гарантирани от регионални или местни органи на Република България, на държава членка или на трета държава, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 7 ЗППЦК или търгувани на друг регулиран пазар в България или в друга държава членка, или допуснати за търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, който е включен в списъка, одобрен от Заместник-председателя;

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

3. корпоративни облигации и други дългови ценни книжа и инструменти на паричния пазар извън тези по т.1 и т.2, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 7 ЗППЦК или търгувани на друг регулиран пазар в България или в друга държава членка, или допуснати за търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, който е включен в списъка, одобрен от Заместник-председателя – до 60 на сто от активите на Фонда;

4. дългови ценни книжа извън тези по т.1 и т.2, допуснати до търговия или търгувани на регулиран пазар по чл. 7 ЗППЦК или търгувани на друг регулиран пазар в държава членка, или в трета държава, съгласно списък, одобрен от Заместник-председателя – до 50 на сто от активите на Фонда;

5. акции и дялове на други колективни инвестиционни схеми, получили разрешение за извършване на дейност съгласно Директива 85/611/ЕИО на Съвета и/или на други колективни инвестиционни схеми по смисъла на § 1, т. 26 от ДР на ЗППЦК, със седалище в България, в друга държава членка или в трета държава, отговарящи на изискванията на чл. 195, ал. 1, т. 5, б. “а” ЗППЦК, при условие, че съгласно уставите и правилата на тези колективни инвестиционни схеми те могат да инвестират само в дългови ценни книжа и инструменти на паричния пазар и общо не повече от 10 на сто от активите си в други колективни инвестиционни схеми - до 10 на сто от активите на Фонда;
6. наскоро издадени дългови ценни книжа, ако условията на емисията включват поемане на задължение да се иска допускане и да бъдат допуснати в срок не по-дълъг от една година от издаването им за търговия на официален пазар на фондова борса или друг регулиран пазар, функциониращ редовно, признат и публично достъпен, който е включен в списък, одобрен от заместник-председателя;

7. Общо до 40 на сто от активите на Фонда в инструменти на паричния пазар:

а) емитирани или гарантирани от лице, върху което се осъществява надежден надзор съгласно критерии, определени от правото на Европейския съюз, или от лице, което спазва правила, одобрени от съответния компетентен орган, гарантиращи, че лицето отговаря на изисквания толкова строги, колкото са изискванията, определени от правото на Европейския съюз;

4. Инвестиционна стратегия (продължение)

б) емитентът е дружество, чийто капитал и резерви са в размер не по-малко от левовата равностойност на 10 000 000 евро, и което представя и публикува годишни одитирани отчети или дружество, което финансира група от дружества, в която участва, като едно или няколко от тези дружества са приети за търговия, или дружество, което финансира дружества за секюритизация, възползващи се от кредитно подобрение, осигурено от финансова институция, отговаряща на изискванията по буква "а";

8. деривативни финансови инструменти върху дългови ценни книжа и/или валутни курсове и/или лихвени проценти, 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. 7 ЗППЦК или търгувани на друг регулиран пазар в България или в държава членка, както и допуснати за търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, съгласно списък, одобрен от Заместник-председателя, и/или деривативни финансови инструменти, търгувани на извънборсови пазари, отговарящи на условията по чл. 195, ал. 1, т. 7, б. "б" ЗППЦК;

9. други, допустими съгласно чл. 195, ал. 1 ЗППЦК дългови ценни книжа и инструменти на паричния пазар – до 10 на сто от активите на Фонда;
10. други дългови ценни книжа и инструменти на паричния пазар, извън посочените в т. 1-9, включително такива, които не са допуснати до и/или търгувани на регулиран пазар, както и финансови индекси, лихвени проценти, валута и валутни курсове, доколкото е разрешено от закона – до 10 на сто от активите на Фонда.

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

При нормални обстоятелства, ДСК Стандарт инвестира предимно в ценни книжа, издадени или гарантирани от българската държава, 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 2007 хил. лв.	% от общата стойност на активите	31 декември 2006 хил. лв.	% от общата стойност на активите
Безсрочни банкови влогове, в лева	144	2.25	3	0.08
Срочни банкови влогове, в лева	2 121	33.26	2 088	56.08
Общо	**2 265**	**35.51**	**2 091**	**56.16**

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

6. Финансови активи за търгуване

	31 декември 2007 хил. лв.	% от общата стойност на активите	31 декември 2006 хил. лв.	% от общата стойност на активите
Ипотечни облигации	372	5.84	52	1.40
Корпоративни облигации	3439	53.90	1 425	38.28
Дялове на колективни инвестиционни схеми	201	3.16	104	2.79
Общо	**4 012**	**62.90**	**1 581**	**42.47**

Ипотечни облигации

	31 декември 2007 хил. лв.	% от общата стойност на активите	31 декември 2006 хил. лв.	% от общата стойност на активите
Ипотечни облигации, деноминирани в евро	372	5.84	52	1.40
Общо	**372**	**5.84**	**52**	**1.40**

Към 31 декември 2007 г. Фондът притежава 2 емисии ипотечни облигации на един емитент с плаващ лихвен процент, шестмесечни купонни плащания и остатъчен матуритет до 1 година.

6. Финансови активи за търгуване (продължение)

Корпоративни облигации

	31 декември 2007 хил. лв.	% от общата стойност на активите	31 декември 2006 хил. лв.	% от общата стойност на активите
Корпоративни облигации, деноминирани в лева	35	0.55	130	3.49
Корпоративни облигации, деноминирани в евро	3 404	53.35	1 295	34.79
Общо	**3 439**	**53.90**	**1 425**	**38.28**

Към 31 декември 2007 г. Фондът притежава корпоративни облигации на 15 емитента, в т.ч.:

- с тримесечни купонни плащания на 2 емитент и с остатъчен матуритет над 1 година;
- с шестмесечни купонни плащания на 2 емитента и с остатъчен матуритет до 1 година;
- с шестмесечни купонни плащания на 11 емитента и с остатъчен матуритет над 1 година

От притежаваните корпоративни облигации 9 са с фиксиран лихвен процент, а останалите с плаващ.

Дялове на колективни инвестиционни схеми

	31 декември 2007 хил. лв.	% от общата стойност на активите	31 декември 2006 хил. лв.	% от общата стойност на активите
Дялове на колективни инвестиционни схеми, деноминирани в лева	109	1.71	104	2.79
Дялове на колективни инвестиционни схеми, деноминирани в евро	92	1.45		
Общо	**201**	**3.16**	**104**	**2.79**

През 2007 г. Управляващото дружество е инвестирало, част от набраните средства чрез публичното предлагане на дялове на Фонда, в дялове на 2 КИС – ДФ „Райфайзен (България) фонд облигации" и Взаимен фонд „Forsyth Lodsworth Global Em Markets Debt Fund" на обща стойност към 31.12.2007 г. от 109 хил. лв. и съответно 92 хил. лв. Съгласно проспектите на емитентите, максималното възнаграждение на управляващите ги дружества е 2.00% от годишната средна НСА и съответно 1.25% от годишната средна НСА плюс 15.00% от реализираната доходност над актуалния 6 месечен LIBOR .

7. Вземания по лихви и други активи

	31 декември 2007 хил. лв.	% от общата стойност на активите	31 декември 2006 хил. лв.	% от общата стойност на активите
Вземания от лихви по банкови влогове	32	0.50	24	0.64
Вземания от лихви по текущи финансови активи	70	1.10	27	0.73
Общо	**102**	**1.60**	**51**	**1.37**

8. Текущи задължения

	31 декември 2007 хил. лв.	31 декември 2006 хил. лв
Задължения към Управляващото дружество и Банката депозитар	6	4
Обща	**6**	**4**

9. Основен капитал

Движение по капитала	Брой дялове	Номинална стойност	Основен капитал хил. лв.
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**
Емитирани дялове	3 621 252	1	3 621
Обратно изкупени дялове	(1 480 912)	1	(1 481)
Към 31.12.2007	**5 630 970**	**1**	**5 631**

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

	Годината до 31 декември 2007	Периода от 1 декември до 31 декември 2006
	хил. лв.	хил. лв.
Приходи от операции с финансови активи	200	141
Разходи по операции с финансови активи, в т.ч.	(176)	(95)
Комисионни на инвестиционни посредници при продажба		*(1)*
Общо	**24**	**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 2007	Периода от 1 декември до 31 декември 2006
	хил. лв.	хил. лв.
Възнаграждение на Управляващото Дружество за управление на дейността на Фонда	56	19
Възнаграждение на Банката Депозитар за депозитарни услуги	5	5
Общо	**61**	**24**

Годишното възнаграждение за 2007 г. на Управляващото Дружество е 1.00% 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 31.12.2007 г. свързаните лица с „ДСК Управление на активи" АД, притежаващи дялове на Фонда са както следва:

Свързано лице	31 декември 2007 броя
ОТП Фонд Мениджмънт	549 997
ОТП Частна Пенсионна Каса	1 914 873
ПОК ДСК Родина АД	97 702
ЖЗК ДСК Гаранция АД	678 309
ЗК ДСК Гаранция АД	1 030 498
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.