Договорен фонд „ДСК Стандарт”

Годишни
финансови отчети за годината,
приключваща на 31 декември 2014

Управляващо Дружество

„ДСК Управление на активи" АД

Ръководство на Управляващото Дружество

Надзорен съвет:

Бенедек Балаж Кьовеш - Председател
Диана Дечева Митева – Заместник Председател
Петер Янош Хаас - Член

Управителен съвет:

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

Прокурист:

Димитър Христов Тончев

Адрес

гр. София
ул. "Московска" № 19

Банка - Депозитар

„Алианц Банк България" АД

Инвестиционни посредници

„Райфайзенбанк (България)" ЕАД

"УниКредит Булбанк" АД

„Банка ДСК" ЕАД

„Алианц Банк България" АД

КПМГ България ООД
бул. "България" № 45/А
София 1404
България

Телефон +359 (2) 9697 300
Факс +359 (2) 9805 340
Ел. поща bg-office@kpmg.com
Интернет www.kpmg.bg

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До инвеститорите в дялове на
Договорен фонд „ДСК Стандарт"

Доклад върху финансовия отчет

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на Договорен фонд „ДСК Стандарт" ("Фонда"), включващ отчета за финансовото състояние към 31 декември 2014 година, отчетите за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход, за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове и за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, и бележки, включващи обобщено оповестяване на съществените счетоводни политики и друга пояснителна информация.

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

Ръководството е отговорно за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от Европейския съюз, и за такава система за вътрешен контрол, каквато ръководството определи като необходима за изготвянето на финансов отчет, който да не съдържа съществени отклонения, независимо дали те се дължат на измама или грешка.

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 изискванията 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 отклонения.

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 отклонения 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 предприятието, 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 предприятието. 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 във финансовия отчет.

Считаме, че получените от нас одиторски доказателства са подходящи и достатъчни за формирането на база за изразяване на нашето одиторско мнение.

КПМГ България ООД, българско дружество с ограничена отговорност и фирма-членка на КПМГ мрежата от независими фирми-членки, филиали на КПМГ Интернешънъл Кооператив ("КПМГ Интернешънъл"), швейцарско юридическо лице.

Вписано в Търговския регистър при Агенция по вписванията ЕИК 040595851

IBAN BG06 RZBB 9155 1060 2664 18
BIC RZBBBGSF
Райфайзенбанк (България) ЕАД

Мнение

По наше мнение, финансовият отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на Фонда към 31 декември 2014 година, както и за неговите финансови резултати от дейността и за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от Европейския съюз.

Доклад по други правни и надзорни изисквания

Годишен доклад за дейността на Фонда изготвен съгласно изискванията на чл. 33 от Закона за счетоводството

Съгласно изискванията на Закона за счетоводството, ние докладваме, че историческата финансова информация, представена в годишния доклад за дейността на Фонда, изготвен от ръководството съгласно чл. 33 от Закона за счетоводството, съответства във всички съществени аспекти на финансовата информация, която се съдържа в одитирания годишен финансов отчет на Фонда към и за годината завършваща на 31 декември 2014 година. Отговорността за изготвянето на годишния доклад за дейността, който е одобрен от името на Управляващото дружество „ДСК Управление на активи" АД на 16 март 2015 година, се носи от ръководството на Управляващото дружество „ДСК Управление на активи" АД.

Цветелинка Колева
Управител

КПМГ България ООД

София, 16 март 2015 година

Красимир Хаджидинев
Регистриран одитор

СПЕЦИАЛИЗИРАНО ОДИТОРСКО ПРЕДПРИЯТИЕ
София
Рег. №045
"КПМГ - България" ООД

ДСК Стандарт

ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ
към 31 декември 2014

В хиляди лева	Прил.	2014	2013
Активи			
Парични средства	5	1 253	1 364
Депозити	6	33 781	37 034
Финансови активи за търгуване	8	13 420	5 736
Валутен форуърд	9	-	2
Други активи	10	37	9
Общо активи		48 491	44 145
Пасиви			
Текущи задължения	11	48	48
Общо пасиви		48	48
Нетни активи принадлежащи на инвеститорите в дялове		48 443	44 097
Нетна стойност на активите на дял (в лева)		1.56238	1.51736

Отчетът за финансовото състояние на Фонда следва да се разглежда заедно с приложенията към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени в страници от 6 до 34.

Финансовите отчети са одобрени от името на Управляващото дружество ДСК Управление на Активи на 16 март 2015 г.

ДСК Управление на активи АД София

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

Марко Марков
Финансов Директор на
„ДСК Управление на активи" АД

Съгласно независим одиторски доклад:

Специализирано одиторско предприятие София Рег. № 043 КПМГ България ООД

Цветелинка Колева
Управител
КПМГ България ООД

Красимир Хаджидинев
Регистриран одитор

ОТЧЕТ ЗА ПЕЧАЛБАТА ИЛИ ЗАГУБАТА И ДРУГИЯ ВСЕОБХВАТЕН ДОХОД
за годината, приключваща на 31 декември 2014

В хиляди лева	**Прил.**	**2014**	**2013**
Приходи от лихви	13	1 568	1 581
Приходи от операции и преоценка на финансови активи за търгуване, нетно	14	472	137
Разходи за външни услуги	15	(522)	(373)
Други разходи		(2)	(1)
Разходи по валутни операции, нетно	16	(13)	(15)
Печалба преди данъчно облагане		1 503	1 329
Данъци		-	-
Печалба за финансовата година		1 503	1 329
Друг всеобхватен доход		-	-
Общо всеобхватен доход		1 503	1 329

Отчетът за печалбата или загубата и другия всеобхватнен доход на Фонда следва да се разглежда заедно с приложенията към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени в страници от 6 до 34.

Финансовите отчети са одобрени от името на Управляващото дружество ДСК Управление на Активи на 16 март 2015 г.

ДСК УПРАВЛЕНИЕ НА АКТИВИ АД • СОФИЯ •

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

Марко Марков
Финансов Директор на
„ДСК Управление на активи" АД

Съгласно независим одиторски доклад:

Цветелинка Колева
Управител
КПМГ България ООД

СПЕЦИАЛИЗИРАНО ОДИТОРСКО ПРЕДПРИЯТИЕ София Рег. № 045 "КПМГ - България" ООД

Красимир Хаджидинев
Регистриран одитор

ДСК Стандарт

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ
за годината, приключваща на 31 декември 2014

В хиляди лева	Прил.	2014	2013
Парични потоци от оперативна дейност			
(Покупка)/Продажба на финансови активи		10 234	(17 554)
Лихви и комисионни		1 016	748
Нетни парични потоци от оперативна дейност		11 250	(16 806)
Парични потоци от финансова дейност			
Постъпления от емисия на собствени дялове		39 649	44 525
Плащания за обратно изкупуване на собствени дялове		(36 737)	(18 931)
Нетни парични потоци от финансова дейност		2 912	25 594
Нетно изменение на пари и парични еквиваленти		14 162	8 788
Пари и парични еквиваленти в началото на периода	7	16 698	7 910
Пари и парични еквиваленти в края на периода	7	30 860	16 698

Отчетът за паричните потоци на Фонда следва да се разглежда заедно с приложенията към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени в страници от 6 до 34.

Финансовите отчети са одобрени от името на Управляващото дружество ДСК Управление на Активи на 16 март 2015 г.

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

Марко Марков
Финансов Директор на
„ДСК Управление на активи" АД

Съгласно независим одиторски доклад:

Цветелинка Колева
Управител
КПМГ България ООД

Красимир Хаджидинев
Регистриран одитор

ДСК Стандарт

ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В НЕТНИТЕ АКТИВИ ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ
към 31 декември 2014

В хиляди лева	**Прил.**	**2014**	**2013**
Салдо към 01 януари		44 097	17 226
Нетна печалба за годината		1 503	1 329
Емитиране на дялове през периода	12	39 605	44 489
Обратно изкупуване на дялове през периода	12	(36 762)	(18 947)
Салдо към 31 декември		48 443	44 097

Отчетът за промените в нетните активи принадлежащи на инвеститорите в дялове на Фонда следва да се разглежда заедно с приложенията към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени в страници от 6 до 34.

Финансовите отчети са одобрени от името на Управляващото дружество ДСК Управление на Активи на 16 март 2015 г.

ДСК УПРАВЛЕНИЕ НА АКТИВИ АД • СОФИЯ •

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

Марко Марков
Финансов Директор на
„ДСК Управление на активи" АД

Съгласно независим одиторски доклад:

Цветелинка Колева
Управител
КПМГ България ООД

СПЕЦИАЛИЗИРАНО ОДИТОРСКО ПРЕДПРИЯТИЕ
София
Рег. №045
"КПМГ - България" ООД

Красимир Хаджидинев
Регистриран одитор

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

1. Статут и предмет на дейност

Договорен фонд "ДСК Стандарт" (ДФ "ДСК Стандарт" или „Фондът") представлява колективна инвестиционна схема от отворен тип и издава/продава дялове, предоставящи еднакви права на техните притежатели.

Ръководството на Управляващо дружество, действащо за сметка на Фонда, "ДСК Управление на активи" АД (Управляващото дружество", „Дружеството" или "Ръководството") организира и управлява дейността на ДФ "ДСК Стандарт" на база Разрешение № 3-ДФ/19.09.2005 на Комисията за финансов надзор ("КФН"), както и одобрени от нея 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 дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ)

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

ДФ „ДСК Стандарт" е договорен фонд по смисъла на чл. 5, ал. 2 от ЗДКИСДПКИ. Фондът е колективна инвестиционна схема за инвестиране в прехвърляеми ценни книжа и в други ликвидни финансови активи по смисъла на чл. 38, ал. 1 от ЗДКИСДПКИ.

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

Притежателите на дялове на Фонда имат:

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

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

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

2. База за измерване

Приложими стандарти
Настоящите годишни финансови отчети са изготвени в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от Европейския Съюз.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

2. База за измерване (продължение)

База за измерване

Финансовите отчети са изготвени на базата на историческата стойност, с изключение на:

- деривативни финансови инструменти, които се отчитат по справедлива стойност
- финансови активи и пасиви за търгуване, които са представени по справедлива стойност

Функционална валута и валута на представяне

Тези финансови отчети са представени в Български лева (BGN), закръглени до хиляда. Българският лев е функционалната валута на ДФ ДСК Стандарт.

Използване на оценки и допускания

Изготвянето на финансовия отчет в съответствие с МСФО изисква ръководството да прави оценки, предвиждания и допускания, които влияят на прилагането на политиките и на отчетените суми на активи и пасиви, приходи и разходи. Реалният резултат може да бъде различен от тези очаквания.

Очакванията и основните допускания се преразглеждат във всеки отчетен период. Повторното преразглеждане на счетоводните оценки се признава в периода, в който оценката е преразгледана, когато преразглеждането се отнася само до този период, или в периода на преразглеждането и бъдещи периоди, ако преразглеждането оказва влияние на сегашния и на бъдещите периоди.

Информация за значителни позиции, които са засегнати от оценки на несигурността и критични допускания при прилагане на счетоводните политики, които имат най-значителен ефект върху сумите признати във финансовия отчет, се съдържа в приложенията по оценка на финансови инструменти.

3. Счетоводни политики

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 всеобхватния доход 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.

Приходи от дивиденти се признават когато правото за получаване на прихода е установено.

Сделки в чуждестранна валута

Сделките в чуждестранна валута се вписват в лева при първоначалното им счетоводно отразяване, като към сумата в чуждестранна валута се прилага централният курс на Българска Народна Банка (БНБ) към датата на сделката. Паричните позиции в чуждестранна валута се преоценяват ежедневно по централния курс на БНБ за текущия работен ден.

От 1 януари 1999 българският лев е с фиксиран курс към еврото: 1.95583 лева за 1 евро. БНБ определя обменния курс на лева към другите валути като прилага курса на евро към съответната валута, котиран на международните пазари.

3. Счетоводни политики, продължение

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.
- Годишните разходи за 2014 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 1.02% от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда.

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.

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 ЗДКИСДПКИ и нормативните актове по неговото прилагане;
- съответните разпоредби от Правилата и Проспекта на Фонда;
- приложението на общоприети оценъчни методи.

Нетна стойност на активите на един дял е основа за определяне на емисионната стойност и цената за обратно изкупуване на дяловете на ДФ "ДСК 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 инструменти
Фондът класифицира финансовите си активи в една от следните категории:

- кредити и вземания
- активи, държани за търгуване

Пари и парични еквиваленти

Фондът отчита като пари и парични еквиваленти наличните пари в брой, парични средства по разплащателни сметки, депозити в български лева и валута с оригинален срок по-малък от три месеца, както и депозити „на виждане". Начислените лихви по разплащателни сметки и депозити с оригинален срок по-малък от три месеца не се включват в паричния поток като пари и парични еквиваленти.
Кредити и вземания

Кредитите и вземанията са недеривативни финансови активи с фиксирани или определяеми плащания, които не се котират на активен пазар. След първоначалното им признаване, кредитите и вземанията се оценяват по амортизирана стойност, с използването на метода на ефективния лихвен процент (ЕЛП), намалена с провизията за обезценка. Амортизираната стойност се изчислява, като се вземат под внимание всякакви дисконти или премии при придобиването и такси, или разходи, които са неразделна част от ЕЛП. Амортизацията по ЕЛП се включва във финансовите приходи в отчета за промените в нетните активи на разположение на осигурените лица. Загубите, възникващи от обезценка, се признават в отчета за промените в нетните активи като финансови разходи.

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.

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.

3. Счетоводни политики, продължение

Принцип за оценка по справедлива стойност

Справедлива стойност е сумата, за която може да бъде заменен един актив, или уреден един пасив, между информирани, съгласни страни в пряка сделка на датата на оценяване.

Справедливата стойност на финансовите инструменти се определя всеки ден на база пазарни котировки на цената им към края на предходния работен ден на активен пазар за този инструмент, без в нея да се включват разходите по осъществяване на сделката. Пазарът се счита за активен, ако борсовите цени са регулярни и лесно достъпни и представляват актуални и редовно осъществявани преки пазарни сделки.

Ако пазарът за даден финансов инструмент не е активен, Дружеството установява справедливата стойност, използвайки ценообразуващи модели или техники на дисконтиране на паричните потоци. Избраната техника за оценка използва максимално пазарните данни, разчита възможно най-малко на специфични за Дружеството оценки, включва всички фактори, които участниците в пазара биха взели предвид при определянето на цена, и е съвместима с приетите икономически методологии за ценообразуване на финансови инструменти. Данните за техниките за оценка удачно представят пазарните очаквания и измервания за факторите на риск и доходност, присъщи на финансовия инструмент.

Най-доброто доказателство за справедлива стойност на финансов инструмент обичайно е цената на сделката, т.е справедливата стойност на прехвърленото или получено възнаграждение. Ако дружеството определи, че справедливата стойност при първоначално признаване се различава от цената на сделката и няма доказателство за справедливата стойност чрез борсова цена на сходен актив или пасив, нито тя се базира на техника на оценяване, която използва данни от наблюдаеми пазари, тогава финансовият инструмент първоначално се оценява по справедлива стойност, коригирана да разсрочи разликата между справедлива стойност при първоначално признаване и цената на сделката. В последствие тази разлика се признава в печалби и загуби разсрочено на подходяща база за живота на инструмента но не по-късно от момента, когато оценката може изцяло да се подкрепи от наблюдаеми пазарни данни или сделката е приключена.

Ако актива или пасива, който се измерва по справедлива стойност има цена „купува" и цена „продава", тогава Дружеството измерва активите и дългите позиции по цена „продава", а пасивите и къси позиции по цена „купува".

Справедливата стойност на депозит на виждане е не по-малка от сумата, дължима при поискване, дисконтирана от първоначалната дата на която депозита може да стане изискуем. Дружеството признава трансфери между нивата на йерархията на справедливите стойности към края на отчетния период, през който е възникнала промяната.

Отписване

Финансов актив се отписва на датата на вальора, на която Фонда губи контрол върху договорните права, включващи актива. Това може да стане при погасяване и изтичане или когато Фонда прехвърли правата за получаване на договорните парични потоци от финансовия актив в сделка, според която значителна част от всички рискове и изгоди от собствеността на финансовия актив са прехвърлени, или нито прехвърля, нито задържа значителна част от всички рискове и изгоди от собствеността и не запазва контрол над прехвърления актив. Всяко участие в такъв отписан финансов актив, което е създадено или задържано от Дружеството, се признава като отделен актив или пасив.

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

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

3. Счетоводни политики, продължение

Текущи задължения

Текущите задължения се признават първоначално по справедлива стойност, намалена с всички пряко свързани разходи по сделката. След първоначално признаване тези пасиви се оценяват по амортизирана стойност, като се използва метода на ефективния лихвен процент.

Обезценка на финансови активи отчитани по амортизирана стойност

Дружеството взима предвид доказателства за обезценка на тези активи, както за конкретен актив, така и на колективно равнище. Всички индивидуално значими активи се проверяват за специфична обезценка. Тези, за които няма специфична обезценка, след това се проверяват колективно за обезценка, която е възникнала, но все още не е идентифицирана. Активите, които не са индивидуално значими, се проверяват колективно за обезценка. Колективната проверка се прави като се групират заедно активи със сходни характеристики на риска.

При проверката на колективно ниво за обезценка, Дружеството използва историческа информация за времето за възстановяване и размера на възникналите загуби, и прави корекция ако текущите икономически и кредитни условия са такива, че е вероятно реалните загуби да бъдат по-големи или по-малки от предполаганите на базата на историческите тенденции.
Загубата от обезценка се изчислява като разликата между отчетна стойност на актива и настоящата стойност на очакваните бъдещи парични потоци, дисконтирани с оригиналния ефективен лихвен процент. Загуба от обезценка се признава в печалби и загуби и се отразява в коректива сметка. Когато Дружеството определи, че няма реалистична възможност за възстановяване на актива, съответните суми се отписват. Ако загубата от обезценка впоследствие намалее, и намалението може обективно да се свърже със събитие, настъпило след признаването на обезценка, тогава признатата преди загуба от обезценка се отразява обратно през печалбата или загубата.

Промени в счетоводните политики

Дружеството е приложило следните нови стандарти и промени в стандарти, включително всички произтичащи от тях промени в други стандарти, с дата на първоначално прилагане 1 януари 2014 г.

- Оповестявания на възстановими стойности на не-финансови активи (промени в МСС 36)
- КРМСФО 21 *Налози*
- Промени в МСС 32 *Компенсиране на финансови активи и пасиви*
- МСФО 10 *Консолидирани финансови отчети*, МСФО 11 *Съвместни предприятия*, МСФО 12 *Оповестяване на дялови участия в други предприятия*, МСС 27 *Индивидуални финансови отчети* (2011), и МСС 28 *Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия* (2011)
- Промени в МСС 39 – Новация на деривати и продължение на отчитането на хеджирането
-

(а) Компенсиране на финансови активи и финансови пасиви

Промените не са приложими за Фонда.

3. Счетоводни политики, продължение

Промени в счетоводните политики

(б) Налози

Фондът прилага КРМСФО 21 Налози с начална дата 1 януари 2014. Тази промяна в счетоводната политика не доведе до значителни ефекти върху финансовия отчет на Фонда.

(в) Промени в МСС 32

Промени в МСС 32 Компенсиране на финансови активи и финансови пасиви, се прилагат най-късно от началната дата на първата финансова година, започваща на или след 1 януари 2014 г. Промените нямат ефект върху финансовия отчет, тъй като Фондът не прилага компенсиране за своите финансови активи и финансови пасиви и няма глобални споразумения за компенсиране.

(г) МСФО 10 Консолидирани финансови отчети, МСФО 11 Съвместни предприятия, МСФО 12 Оповестяване на дялови участия в други предприятия, МСС 27 Индивидуални финансови отчети (2011), и МСС 28 Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия (2011)
МСФО 10 *Консолидирани финансови отчети*, МСФО 11 *Съвместни предприятия*, МСФО 12 *Оповестяване на дялови участия в други предприятия* и, МСС 27 *Индивидуални финансови отчети* (2011), който заменя МСС 27 (2008) и МСС 28 *Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия* (2011), който заменя МСС 28 (2008) се прилагат най- късно от началната дата на първата финансова година, започваща на или след 1 януари 2014 г.
(д) Промени в МСС 39 – Новация на деривати и продължение на отчитането на хеджирането, се прилага след 1 януари 2014 г. Промените нямат ефект върху отчетите на Дружеството

Не се очаква тези стандарти да имат ефект върху финансовия отчет, тъй като Фондът не упражнява контрол над други предприятия и няма инвестиции в съвместни или асоциирани предприятия.

Нови стандарти и разяснения, които все още не са приложени

Някои нови стандарти, промени в стандарти и разяснения, одобрени за прилагане от ЕК, могат да бъдат по-рано приложени в годишния период, завършващ на 31 декември 2014 г., въпреки че все още не са задължителни преди следващ период. Тези промени в МСФО не са били по-рано приложени при изготвянето на този финансов отчет. Фондът не планира да прилага тези стандарти по-рано.

Стандарти, разяснения и промени в стандарти, които не са били приложени по-рано – одобрени за прилагане от ЕК

- Годишни подобрения в МСФО, *Цикъл 2010-2012 и 2011-2013.* Подобренията въвеждат единадесет промени в девет стандарта и свързани промени в други стандарти и разяснения. Тези промени не се очаква да имат значителни ефекти върху финансовия отчет на Фонда;

- Промени в МСС 19 – *Планове с дефинирани доходи: Вноски от служители.* Не се очаква тези промени да имат ефект върху финансовия отчет, тъй като няма планове с дефинирани доходи, които включват вноски от служители или трети лица.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

3. Счетоводни политики, продължение

Стандарти, разяснения и промени в стандарти, издадени от СМСС/КРМСФО, които все още не са одобрени за прилагане от ЕК:

Ръководството счита, че е подходящо да се оповести, че следните нови или ревизирани стандарти, нови разяснения и промени към съществуващи стандарти, които към отчетната дата са вече издадени от Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС), все още не са били одобрени за прилагане от Европейската комисия и съответно не са взети пред вид при изготвянето на този финансов отчет. Датите на влизане в сила за тях ще зависят от решението за одобрение за прилагане на Европейската комисия.

- МСФО 9 *Финансови инструменти (издаден 24 юли 2014)*;
- МСФО 14 *Регулаторни разсрочвания на суми (издаден 30 януари 2014)*;
- МСФО 15 *Приходи от договори с клиенти (издаден 28 май 2014);*
- Промени в МСФО 10, МСФО 12 и МСС 28: *Инвестиционни предприятия: Прилагане на изключенията от консолидация (издадени на 18 декември 2014);*
- Промени в МСС 1 *Инициатива за оповестяване (издадени 18 декември 2014)*;
- *Годишни подобрения в МСФО Период 2012-2014 (издадени 25 септември 2014)*
- Промени в МСФО 10 и МСС 28: *Продажба или апорт на активи между инвеститор и неговото асоциирано или съвместно предприятие (издадени 11 септември 2014)*;
- Промени в МСС 27 – *Метод на собствения капитал в самостоятелни финансови отчети (издадени 12 август 2014);*
- *Промени в МСС 16 и МСС 41 – Плододаващи растения (издадени 30 юни 2014);*
- Промени в МСС 16 и МСС 38 – *Пояснение за допустимите методи за амортизация (издадени 12 май 2014);*

Промени в МСФО 11 – *Отчитане на придобиване на дялове в съвместни дейности (издадени 6 май 2014).*

4. Инвестиционна стратегия

Инвестиционната стратегия на ДФ „ДСК Стандарт" предвижда реализирането на текущи доходи от дългови ценни книжа и други финансови инструменти, както и активно управление на неговия портфейл от финансови инструменти 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 си цели Договорният Фонд ще се придържа към инвестиционна политика на инвестиране преимуществено във висококачествени дългови ценни книжа и инструменти с фиксирана доходност.

По-конкретно, активите на Договорния фонд се инвестират в следните групи финансови инструменти 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 инвеститорите или спестяванията, емитирани или гарантирани от централни органи в Република България или в друга държава членка, 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. 73 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в Република България или в друга държава членка, или допуснати до търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, който е включен в списък, одобрен от Заместник-председателя, или е предвиден в Правилата на Договорния Фонд;

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

4. Инвестиционна стратегия, продължение

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

а) ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани или гарантирани от регионални или местни органи на Република България, на държава членка или на трета държава, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в Република България или в друга държава членка, или допуснати до търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, който е включен в списък, одобрен от Заместник-председателя, или е предвиден в Правилата на Договорния Фонд;

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

3. корпоративни облигации и други дългови ценни книжа и инструменти на паричния пазар извън тези по т. 1 и т. 2, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в Република България или в друга държава членка, или допуснати до търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, който е включен в списък, одобрен от Заместник-председателя, или е предвиден в Правилата на Договорния Фонд – до 90 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. 73 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в държава членка, или в трета държава, съгласно списък, одобрен от Заместник-председателя, или е предвиден в Правилата на Договорния Фонд – до 50 на сто от активите на Фонда;

5. до 10 на сто от активите на Фонда – в дялове на други колективни инвестиционни схеми и други предприятия за колективно инвестиране, които отговарят на условията на чл. 4, ал. 1 от ЗДКИСДПКИ, независимо от това дали са със седалище в държава членка, като другите предприятия за колективно инвестиране трябва да отговарят на условията по чл. 38, ал. 1, т. 5, б. „а" ЗДКИСДПКИ, и при условие че съгласно учредителните актове или правилата на тези колективни инвестиционни схеми или предприятия за колективно инвестиране те могат да инвестират:

а) само в дългови ценни книжа и инструменти на паричния пазар и

б) общо не повече от 10 на сто от активите си в други колективни инвестиционни схеми или в други предприятия за колективно инвестиране в дългови ценни книжа и инструменти на паричния пазар;

6. наскоро издадени прехвърляеми дългови ценни книжа, ако условията на емисията включват поемане на задължение да се иска допускане и в срок, не по-дълъг от една година от издаването им, да бъдат допуснати до търговия на „Българска фондова борса - София" АД, на друг официален пазар на фондова борса или друг регулиран пазар, функциониращ редовно, признат и публично достъпен, който е включен в списък, одобрен от Заместник-председателя или е предвиден в Правилата на Договорния Фонд - до 30 на сто от активите на Фонда;

4. Инвестиционна стратегия, продължение

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

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

б) издадени са от емитенти, различни от тези по букви „а", „б" и „в" на т. 9 от ал. 1 на чл. 38 от ЗДКИСДПКИ, отговарящи на критерии, одобрени от Заместник-председателя, гарантиращи, че:

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

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

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. 73 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в Република България или в държава членка, както и допуснати до търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, съгласно списък, одобрен от Заместник-председателя , или е предвиден в Правилата на Договорния Фонд, и/или деривативни финансови инструменти, търгувани на извънборсови пазари, отговарящи на условията по чл. 38, ал. 1, т. 8 ЗДКИСДПКИ - до 10 на сто от активите на Фонда;

9. други, допустими съгласно чл. 38, ал. 1 ЗДКИСДПКИ 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.

5. Парични средства

В хиляди лева	2014	% от общата стойност на активите	2013	% от общата стойност на активите
Безсрочни банкови влогове, в лева	1 253	2.58	1 364	3.09
Общо	1 253	2.58	1 364	3.09

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

6. Депозити

В хиляди лева	2014	% от общата стойност на активите	2013	% от общата стойност на активите
Срочни банкови влогове, в лева, в т.ч.:	17 617	36.33	37 034	83.89
с остатъчен срок до 3 месеца	15 849	32.68	27 298	61.84
с остатъчен срок над 3 месеца	1 768	3.65	9 736	22.05
Срочни банкови влогове, в евро, в т.ч.:	16 164	33.33	-	-
с остатъчен срок до 3 месеца	16 164	33.33	-	-
Общо	33 781	69.66	37 034	83.89

7. Пари и парични еквиваленти

В хиляди лева	2014	% от общата стойност на активите	2013	% от общата стойност на активите
Безсрочни банкови влогове, в лева	1 253	2.58	1 364	3.09
Срочни банкови влогове с оригинален срок 3 месеца, в лева	13 954	28.78	15 334	34.74
Срочни банкови влогове с оригинален срок 3 месеца, в евро	15 653	32.28	-	-
Общо	30 860	63.64	16 698	37.83

8. Финансови активи за търгуване

В хиляди лева	2014	% от общата стойност на активите	2013	% от общата стойност на активите
Държавни Ценни Книжа	7 733	15.95	2 034	4.61
Корпоративни облигации	4 087	8.43	2 965	6.72
Дялове на колективни инвестиционни схеми	1 600	3.30	737	1.67
Общо	13 420	27.68	5 736	13.00

Държавни Ценни Книжа

В хиляди лева	2014	% от общата стойност на активите	2013	% от общата стойност на активите
Държавни Ценни Книжа, деноминирани в левао	2 040	4.21	-	-
Държавни Ценни Книжа, деноминирани в евро	5 693	11.74	1 043	2.36
Държавни Ценни Книжа, деноминирани в щ.д.	-	-	991	2.25
Общо	7 733	15.95	2 034	4.61

Към 31 декември 2014 Фондът притежава 7 емисии държавни ценни книжа (1 емисия на Република Черна Гора, 2 емисии на Република Румъния, 1 емисия на Република Хърватия и 4 емисии на Република България) в т. ч.:

- с фиксиран лихвен процент, годишни купонни плащания и остатъчен матуритет над 1 година, четири емисии;
- с фиксиран лихвен процент, шестмесечни купонни плащания и остатъчен матуритет над 1 година, една емисия;
- сконтови ДЦК с остатъчен матуритет под 1 година, две емисии.

8. Финансови активи за търгуване, продължение

Корпоративни облигации

В хиляди лева	2014	% от общата стойност на активите	2013	% от общата стойност на активите
Корпоративни облигации, деноминирани в лева	17	0.04	23	0.06
Корпоративни облигации, деноминирани в евро	4 070	8.39	2 942	6.66
Общо	4 087	8.43	2 965	6.72

Към 31 декември 2014 Фондът притежава корпоративни облигации на 8 емитента, в т.ч.:

- с месечни купонни плащания на 1 емитент и с остатъчен матуритет над 1 година
- с тримесечни купонни плащания на 2 емитента и с остатъчен матуритет над 1 година;
- с тримесечни купонни плащания на 3 емитента и с остатъчен матуритет под 1 година
- с годишни купонни плащания на 2 емитента и с остатъчен матуритет над 1 година;

От притежаваните корпоративни облигации 3 са с фиксиран лихвен процент и 5 с плаващ.

Дялове на колективни инвестиционни схеми (КИС)

В хиляди лева	2014	% от общата стойност на активите	2013	% от общата стойност на активите
Дялове на колективни инвестиционни схеми, деноминирани в лева	1 600	3.30	608	1.38
Дялове на колективни инвестиционни схеми, деноминирани в евро	-	-	129	0.29
Общо	1 600	3.30	737	1.67

Към 31.12.2014 г. са инвестирани средства в размер на 1,600 хил.лв. в ДФ „ДСК Фонд на Паричния пазар". Съгласно проспекта на емитента, максималното възнаграждение на управляващото го дружество е 1.50% от средната годишната нетна стойност на активите на фонда.

9. Валутен форуърд

В хиляди лева	2014	2013
Стойност на покупка на валута (евро)	-	981
Стойност на продажба на валута (щ.д.)	-	(979)
Общо		2

10. Други активи

В хиляди лева	2014	% от общата стойност на активите	2013	% от общата стойност на активите
Вземания, свързани с дългови финансови активи	37	0.08	9	0.02
Общо	37	0.08	9	0.02

11. Текущи задължения

В хиляди лева	2014	2013
Задължения към Управляващото дружество и банката - депозитар	48	48
Общо	48	48

12. Дялове в обръщение

Брой дялове	2014	2013
Състояние към 01 януари	29 061 661	11 775 696
Емитирани дялове през периода	25 682 375	29 947 253
Обратно изкупени дялове през периода	(23 738 538)	(12 661 288)
Състояние към 31 декември	31 005 498	29 061 661

Съгласно обявената политика за определяне на нетната стойност на активите на Фонда (приложение 3), нетната стойност на 1 дял към 31.12.2014 г. е равна на 1.56238 лв.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

13. Приходи от лихви

В хиляди лева	2014	2013
Приходи от лихви от банкови влогове	1 229	1 443
Приходи от лихви от дългови ценни книжа	339	138
Общо	1 568	1 581

14. Приходи от операции и преоценка на финансови активи за търгуване, нетно

В хиляди лева	2014	2013
Приходи от операции и преоценка на финансови активи	1 986	732
Разходи по операции и преоценка на финансови активи, в т.ч.:	(1 514)	(595)
комисионни на инвестиционни посредници при продажба	*(2)*	-
Общо	472	137

15. Разходи за външни услуги

В хиляди лева	2014	2013
Възнаграждение на Управляващото дружество за управление на дейността на Фонда	514	367
Възнаграждение на банката - депозитар за депозитарни услуги	8	6
Общо	522	373

Годишното възнаграждение за 2014 г. на Управляващото Дружество е 1.00% от средната годишна стойност на нетните активи на Фонда.(2013г.: 1.00%)

16. Разходи по валутни операции, нетно

В хиляди лева	2014	2013
Приходи по валутни операции	772	31
Разходи по валутни операции	(785)	(46)
Общо	(13)	(15)

17. 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 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.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

17. Оповестяване на свързани лица, продължение

Към 31.12.2014 свързаните лица с „ДСК Управление на активи" АД, притежаващи дялове на Фонда са както следва:

Свързано лице	31 декември 2014	31 декември 2013
	Брой дялове	*Брой дялове*
ОТП Фонд Мениджмънт	549 997	549 997
ПОК ДСК Родина	-	97 702
Общо	549 997	647 699

Сделки с дялове на Фонда на членовете на съветите на "ДСК Управление на активи" АД и свързаните лица с Дружеството през 2014 г., представени обобщено по вид на транзакциите – издаване/(обратно изкупуване).

Свързано лице	2014 (хил. лв.)
Диана Дечева Митева (Зам. председател на НС на УД)	11
Диана Дечева Митева (Зам. председател на НС на УД)	(11)
ПОК "ДСК Родина" АД	(152)

18. Оповестяване на политиката по управление на риска

Основна рамка

Договорен фонд „ДСК Стандарт" е с ниско рисков профил. Фондът инвестира преимуществено в дългови ценни книжа и инструменти с фиксирана доходност. Разпределението на инвестициите по типове финансови инструменти се осъществява съгласно инвестиционната политика на Фонда от портфолио мениджърите. В резултат на естеството, характеристиката и инвестиционната дейност на Фонда, вложените средства са изложени на рискове, свързани с финансовите инструменти и пазарите, в които се инвестира.

Основните рискове са:

- пазарен риск
- кредитен риск
- ликвиден риск
- операционен риск

Политиката за управление на риска на Фонда има за цел да осигурява ежедневното следене и оценка на рисковите фактори, оказващи влияние върху активите на Фонда и да ограничи и минимизира възможните негативни ефекти върху дейността му. Системата за управление на риска на Фонда се основава на целево-изградена организационна структура в управляващото дружество и Правила за оценка и управление на риска на договорните фондове, организирани от него. Правилата регламентират методите за идентифициране, анализ и измерване на рисковете, определят лимити и контролни механизми, дефинират нива на отговорности и вземане на решения от страна на Управляващото дружество :

- Управителен съвет
- Изпълнителен директор
- Риск мениджър/Отдел „ Управление на Риска"

18. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

Основна рамка, продължение

Всички финансови инструменти носят риск от загуба. Този риск се управлява посредством внимателен подбор на финансовите инструменти съгласно определени лимити. Максималният риск за финансовите инструменти се определя от справедливата им стойност. Всички пазарни позиции на Фонда и рисковете, свързани с тях се следят на дневна база. В допълнение се изготвят и месечни отчети, които се представят за разглеждане на УС и отдел „Съответствие" на Управляващото дружество.

Пазарен риск

Пазарният риск е рискът от настъпване на бъдещи промени в пазарните условия (като лихвени проценти, валутни курсове,цени на капиталови инструменти (ценови риск) и кредит спред), които могат да намалят пазарната стойност на финансовите активи и съответно нетните приходи от дейността.

Управляващото дружество управлява инвестициите на Фонда, отчитайки променящите се пазарни условия. Целта при управлението на пазарния риск е контрол на разумна / приемлива рискова експозиция с оглед оптимизиране на доходността.

Договорен фонд „ДСК Стандарт" има ниско рисков профил. Основните цели на инвестиционната политика на договорния фонд са:

- Запазване стойността на инвестициите на притежателите на дялове и реализиране на ефективна доходност при поемане на минимален риск;
- Ликвидност – поддържане на достатъчно ликвидни активи в рамките на ограниченията за инвестиране от договорния фонд, предвидени по закон и/ или посочени в Проспекта на договорния фонд, които да осигуряват нормалното функциониране на Фонда по отношение на задължителното обратно изкупуване на дялове в определените срокове и разпределение на печалбата сред инвеститорите.

Пазарният риск, на който е изложен Фондът се следи на ежедневна база. Инструментите, в които инвестира Фондът, се подбират така, че инвестиционният портфейл да бъде максимално диверсифициран и защитен от неблагоприятни движения на цените на финансовите пазари, както и от съществена експозиция към индивидуален пазарен сектор/компания/емисия.

Валутен риск

Валутният риск възниква при инвестиране във финансови инструменти, деноминирани в чужда валута. Разпределението по валути на активите на фонда към края на 2014 и 2013 година е както следва:

	2014	% от общата стойност на активите	2013	% от общата стойност на активите
Финансови активи, деноминирани в лева	22 536	46.47	39 031	88.42
Финансови активи, деноминирани в евро	25 955	53.53	4 123	9.34
Финансови активи, деноминирани в долари	-	-	991	2.24
Общо	48 491	100.00	44 145	100.00

18. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

Валутен риск, продължение

Основните валутни курсове към 31 декември на съответната година спрямо българския лев са както следва:

	2014	2013
1 евро(EUR)	1.95583	1.95583
1 щатски долар (USD)	1.60841	1.41902

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

Лихвен риск

Лихвен риск е рискът от загуба, дължаща се на колебания в бъдещите парични потоци или справедливата стойност на финансовите инструменти в резултат на промени в пазарните лихвени проценти.

Към датата на изготвяне на отчета за финансовото състояние на Фонда няма лихвочувсвителни пасиви, поради което основният лихвен риск носен от Фонда е свързан с опасността евентуалните бъдещи промени в лихвените равнища да рефлектират в понижение на справедливата стойност на лихвоносните му финансови активи.

Експозиция към лихвения риск

Финансовите инструменти, които са основен източник на лихвен риск за Фонда са дълговите ценни книжа. При инструментите с фиксиран доход, рискът от обезценка се формира в резултат на промени в пазарните лихвени нива, докато при тези с плаваща лихва, рискът възниква в резлутат на промени в лихвения индекс (EURIBOR, СОФИБОР), с който е обвързан съответния инструмент.

Всички предоставени банкови влогове са с фиксиран доход и не са изложени на лихвен риск.

Управляващото дружество измерва лихвения риск посредством метода на модифицираната дюрация. Дюрацията се изчислява за всяка една книга по отделно, както и за целия портфейл от облигации.

В хиляди лева	2014	Средна доходност до падежа	Модифицирана дюрация	2013	Средна доходност до падежа	Модифицирана дюрация
С фиксирани купонни плащания	10 242	3.25%	5.33	3 202	6.19%	5.55
С плаващи купони, базирани на лихвен индекс	1 578	9.43%	0.47	1 797	6.09%	0.68
Общо	11 820	4.07%	4.68	4 999	6.15%	3.80

Анализ на чувствителността към лихвен риск

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

18. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

Анализ на чувствителността към лихвен риск, продължение

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

В хиляди лева	2014		2013	
	+50 bp	-50 bp	+50 bp	-50 bp
С фиксирани купонни плащания	(273)	273	(89)	89
С плаващи купони, базирани на лихвен индекс	(4)	4	(6)	6
Общо	(277)	277	(95)	95

Ценови риск

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

Тъй като всички финансови инструменти на Фонда се отчитат по справедлива стойност, всички промени в пазарните условия рефлектират върху нетните приходи от инвестиционна дейност. Ценовият риск се управлява основно, чрез създаването и поддържането на диверсифициран портфейл от инструменти. Съгласно Правилата за оценка и управление на риска, моделът за измерване на ценовия риск на акции и дялове на колективни инвестиционни схеми е базиран на показатели за историческа волатилност, измерена чрез стандартно отклонение и експозиция.

В следната таблица е представена общата стойност на финансовите инструменти, пораждащи ценови риск:

Към 31.12.2014 *В хиляди лева*	**валута**	**стойност**	**% от общата стойност на активите**	**σ (месечно)**
Дялове на колективни инвестиционни схеми	BGN	1 600	3.30%	0.02%

Към 31.12.2013 *В хиляди лева*	**валута**	**стойност**	**% от общата стойност на активите**	**σ (месечно)**
Дялове на колективни инвестиционни схеми	BGN	608	1.38%	0.03%
Дялове на колективни инвестиционни схеми	EUR	129	0.29%	0.03%

18. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

Кредитен риск

Кредитният риск е възможността от намаляване на стойността на позицията в определен финансов инструмент при неочаквани събития от кредитен характер свързани с емитентите на финансови инструменти, насрещна страна по борсови и извънборсови сделки, както и държавите, в които те извършват дейност.

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

- *Контрагентен риск* - риск от неизпълнение на задълженията от насрещната страна по извънборсови сделки;
- *Сетълмент риск* - възможността Фонда да не получи насрещни парични средства или финансови инструменти от контрагент на датата на сетълмент, след като той е изпълнил задълженията по дадени сделки към този контрагент.
- *Инвестиционен кредитен риск* - рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена дългова ценна книга поради кредитно събитие при емитента на този инструмент. Кредитно събитие включва обявяване в несъстоятелност, неплатежоспособност, съществена промяна в капиталовата структура, намаляване на кредитния рейтинг и др.

Кредитната експозиция към датата на изготвяне на отчета за финансовото състояние, е формирана от общата балансова стойност на разплащателните и депозитни сметки в банки, инвестициите в дългови инструменти (по брутна цена), както и от вземания по лихви и продажби/амортизационни плащания на финансови инструменти:

В хиляди лева	2014	% от общата стойност на активите	2013	% от общата стойност на активите
Парични средства	1 253	2.58	1 364	3.09
Депозити	33 781	69.66	37 034	83.89
Дългови ценни книжа за търгуване	11 820	24.38	4 999	11.32
Други активи	37	0.08	9	0.02
Валутен форуърд	-	-	2	0.00
Общо	46 891	96.70	43 408	98.32

Кредитният риск относно паричните средства и средствата по депозити се счита за несъществен, тъй като Фондът държи влогове само в банки, чието кредитно качество се анализира регулярно съвместно със специализираното звено в Банката-майка.

Фондът има инвестиции в български и чуждестранни корпоративни и държавни ценни книжа. Инвестициите в облигации, издадени от български и чуждестранни емитенти(представени по брутна цена) са съответно 12.30% и 12.07% от общите активи на Фонда. Българските корпоративни ценни книжа, в които инвестира Фондът нямат официален кредитен рейтинг. Анализът на инвестиционния кредитен риск се извършва индивидуално за всеки отделен случай като се вземат предвид и конкретните пазарни обстоятелства.До голяма степен управлението на кредитния риск е обвързано и с лимитите за концентрация, определени за Фонда, които регламентират максимално допустимо ниво на концентрация на инвестициите по емитенти и групи от емитенти. По този начин се осигурява и диверсификация на кредитния риск.

18. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

Кредитен риск, продължение

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

	2014	% от общата стойност на активите
Банкови влогове		
от BBB+ до BBB-*	1 253	2.58
от BB+ до BB-**	24 838	51.22
от B+ до B-	7 916	16.32
от CCC+ до CCC-	1 027	2.12
Общо	35 034	72.24

Забележка: Включени са влогове в кредитни институции, които не се оценяват от „Стандарт енд Пуърс", като е взет рейтингът им от други агенции при съответното приравняване на скалите:
** влогове на стойност 1,253 хил.лв при оценка от агенция „Фитч"*
*** влогове на стойност 1,486 хил.лв при оценка от „БАКР - Агенция за кредитен рейтинг" АД.*

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

	2014	% от общата стойност на активите	2013	% от общата стойност на активите
Държавни ценни книжа				
от BBB+ до BBB-	911	1.88	-	-
от BB+ до BB-	6 606	13.62	2 034	4.61
от B+ до B-	216	0.45	-	-
Корпоративни облигации				
от BB+ до BB-	3 703	7.64	2 308	5.23
Облигации без инвестиционен рейтинг	384	0.79	657	1.49
Общо	11 820	24.38	4 999	11.33

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

В хиляди лева	2014	% от общата стойност на активите	2013	% от общата стойност на активите
Държавен дълг	7 733	15.95	2 034	4.61
Строителство и ремонт	73	0.15	77	0.17
Финансови институции	3 769	7.77	2 402	5.44
Лека промишленост	89	0.18	125	0.28
АДСИЦ	156	0.32	162	0.37
Телекомуникации	-	-	199	0.45
Общо	11 820	24.37	4 999	11.32

18. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

Кредитен риск, продължение

Към края на периода няма съществени концентрации на кредитен риск по отделни емитенти. Структурата на портфейла от държавен дълг по страни-емитенти (на база държавни ценни книжа, представени по брутна цена)е както следва:

В хиляди лева	Инвестиционен рейтинг S&P	2014	% от общата стойност на активите
Република България	BB+	5 582	11.51
Република Хърватска	BB	1 024	2.11
Република Румъния	BBB-	911	1.88
Република Черна гора	B+	216	0.45
Общо		7 733	15.95

В хиляди лева	Инвестиционен рейтинг			2013	% от общата стойност на активите
	S&P	Moody's	Fitch		
Република Румъния	BB+	Baa3	BBB-	829	1.88
Република Черна гора	BB-	Ba3	-	214	0.48
Република Хърватска	BB+	Ba1	BB+	991	2.25
Общо				2 034	4.61

- *счетоводно третиране* - държани за търгуване
- *обезценка* – няма
- *риск на насрещна страна* - сделките се сключват DvP (доставка срещу плащане) и поради тази причина рискът от насрещното страна е сведен до минимум.
- *ликвидност* - емисиите представляват емисии еврооблигации, издадени от съответните страни. Емисиите са качени за търговия на регулирани капиталови пазари. Текущо биват котирани обеми, по-големи от притежаваните, от множество борсови посредници и по тази причина смятаме, че ликвидният риск е нисък.
- *влияние на риска от промяна на цената* - според правилата за оценка и управление на риска на Фонда, Модифицираната дюрация е методът, чрез който се измерва лихвеният риск на ценната книга. Основният риск при промяна на пазарната цена на дългов инструмент с фиксиран купон е промяната в пазарните лихвени проценти. Модифицираната дюрация е показател доколко пазарната цена на дадена дългова ценна книга е чувствителна към промяната на пазарните лихвени проценти
- *съдебни решения, използвани в преценката за обезценка на актива* – няма
- *допускания за определяне на обезценката* – няма

18. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

Кредитен риск, продължение

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

Към 31.12.2014	До 1 м.	От 1 до 3 м.	От 3 м. до 1 г.	От 1 до 5 г.	Над 5 г.	Общо
В хиляди лева						
Република България	36	-	3 542	-	2 004	5 582
Република Румъния	-	-	9	227	675	911
Република Черна гора	-	-	10	206	-	216
Република Хърватска	-	-	23	-	1 001	1 024
Общо активи	36	-	3 584	433	3 680	7 733

Към 31.12.2013	До 1 м.	От 1 до 3 м.	От 3 м. до 1 г.	От 1 до 5 г.	Над 5 г.	Общо
В хиляди лева						
Република Румъния	-	-	9	-	820	829
Република Черна гора	-	-	10	204	-	214
Република Хърватска	-	-	6	-	985	991
Общо активи	-	-	25	204	1 805	2 034

18. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

Ликвиден риск

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

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

18. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

Ликвиден риск, продължение

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

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

Спазването на изброените по-горе принципи имат за цел осигуряването на защита на правата и интересите на притежателите на дялове на Фонда и избягването на потенциални ликвидни кризи.

По-долу са представени таблици за падежната структура по остатъчен матуритет към 31.12.2014 г. и 31.12.2013 г.

Към 31.12.2014 *В хиляди лева*	**До 1 м.**	**От 1 до 3 м.**	**От 3 м. до 1 г.**	**От 1 до 5 г.**	**Над 5 г.**	**Без матуритет**	**Общо**
Активи							
Финансови активи за търгуване	36	1 387	3 731	632	6 034	1 600	13 420
Парични средства	1 253	-	-	-	-	-	1 253
Депозити	31 075	938	1 768	-	-	-	33 781
Други активи	-	-	-	-	-	37	37
Общо активи	32 364	2 325	5 499	632	6 034	1 637	48 491
Текущи задължения	48	-	-	-	-	-	48
Общо задължения	48	-	-	-	-	-	48

Към 31.12.2013 *В хиляди лева*	**До 1 м.**	**От 1 до 3 м.**	**От 3 м. до 1 г.**	**От 1 до 5 г.**	**Над 5 г.**	**Без матуритет**	**Общо**
Активи							
Финансови активи за търгуване	-	26	110	2 075	2 788	737	5 736
Парични средства	1 364	-	-	-	-	-	1 364
Депозити	23 399	3 900	9 735	-	-	-	37 034
Валутен форуърд	2	-	-	-	-	-	2
Други активи	-	-	-	-	-	9	9
Общо активи	24 765	3 926	9 845	2 075	2 788	748	44 145
Текущи задължения	48	-	-	-	-	-	48
Общо задължения	48	-	-	-	-	-	48

18. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

Операционен риск

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

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

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

19. Приблизителни счетоводни оценки и допускания

Оценка по справедлива стойност
Справедливата стойност на финансовите инструменти,които се търгуват на активен пазар се определя на база котировките на пазарни цени към датата на отчета за финансовото състояние, без да се включват разходите по осъществяване на сделката.
В случай че такива котировки на пазарни цени не съществуват, справедливата стойност е субективна и изисква различна степен на преценка. Справедливата стойност на финансовите инструменти се определя на база оценъчни математически методи или посредством техники на дисконтиране на паричните потоци. Справедливата цена на издадените от Република България ценни книжа, на български и чуждестранни облигации, допуснати до или търгувани на регулиран пазар, както и на облигации, които не се търгуват на регулиран пазар се извършва чрез прилагане на метода на дисконтираните парични потоци.

При определяне на норма на дисконтиране за издадените от Република България ценни книжа се прилага методът на линейната интерполация, като за основа на изчисленията се използват цените на последните издадени емисии с матуритет най-близката предхождаща и най-близката следваща на търсената емисия. При определяне на справедливата цена на останалите облигации за нормата на дисконтиране се прилага настоящата доходност до падежа на ценни книжа със сходни характеристики (вид, условия на плащане и падеж), допуснати до или търгувани на регулирани пазари, коригирана с рискова премия, отразяваща риска на емитента или настоящата доходност до падежа на държавни ценни книжа със сходни условия на плащане и падеж, коригирана с рискова премия, отразяваща риска на емитента и дадената ценна книга.

19. Приблизителни счетоводни оценки и допускания

Оценка по справедлива стойност, продължение

Справедливата цена на акции се извършва по следните методи:
- метод на съотношението цена - печалба на дружества аналози;
- метод на нетната балансова стойност на активите;
- метод на дисконтираните нетни парични потоци.

Методите се прилагат в посочения по-горе ред. Когато даден метод не може да бъде използван, се преминава към следващия посочен.

Определянето на справедливата цена на правата се извършва, както следва: по цена, представляваща разликата между цената на съществуващите акции на дружеството и емисионната стойност на новите акции от увеличението на капитала, умножена по съотношението на броя акции в едно право.
Справедливата цена на кол-опции и на пут-опции се определя по метода на Black-Scholes.
Справедливата цена на инструментите на паричния пазар се извършва на база номинална стойност, натрупана лихва и капиталова печалба/загуба към момента на оценка.

Инвестициите в дялове на други колективни инвестиционни схеми включително в случаите на временно спиране на обратното изкупуване, се извършва по последната обявена цена на обратно изкупуване, така както са публикувани от управляващите дружества на съответните договорни фондове или инвестиционни дружества.

Дружеството определя справедлива стойност, използвайки следната йерархия, която отразява значимостта на факторите използвани за определяне на справедлива стойност:

- Ниво 1 - входящите данни на ниво 1 са котираните (некоригирани) цени на инструменти на активните пазари за идентични финансови инструменти;
- Ниво 2 - входящите данни на ниво 2 са входящи данни за даден актив или пасив, различни от котираните цени, включени в ниво 1, които, пряко или косвено, са достъпни за наблюдение. Тази категория включва инструменти, оценявани използвайки: котирани цени на подобни активи или пасиви на активни пазари; котирани цени на идентични или подобни активи или пасиви на пазари, които не се считат за активни; други техники за оценяване, където всички значими входящи данни са пряко или косвено достъпни за наблюдение, използвайки пазарни данни;
- Ниво 3 - входящите данни на ниво 3 са ненаблюдаеми входящи данни за даден актив или пасив. Тази категория включва всички инструменти, при които техниката за оценяване не включва наблюдаеми входящи данни и ненаблюдаемите входящи данни имат значителен ефект върху оценката на инструмента. Тази категория включва инструменти, които се оценяват на базата на котирани цени на подобни инструменти, където значителни ненаблюдаеми корекции или предположения се изискват за да отразят разликите между инструментите;

19. Приблизителни счетоводни оценки и допускания, продължение

Финансови инструменти отчетени по справедлива стойност

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

В хиляди лева	Прил.	Ниво 1	Ниво 2	Ниво 3	Общо
31 декември 2014					
Държавни Ценни Книжа	8	7 733	-	-	7 733
Корпоративни облигации	8	3 949	-	138	4 087
Дялове на колективни инвестиционни схеми	8	1 600	-	-	1 600
Общо		13 282	-	138	13 420
31 декември 2013					
Държавни Ценни Книжа	8	2 034	-	-	2 034
Корпоративни облигации	8	2 871	-	94	2 965
Дялове на колективни инвестиционни схеми	8	737	-	-	737
Валутен форуърд	9	-	2	-	2
Общо		5 642	2	94	5 738

Техники за оценяване и значими ненаблюдаеми входящи данни

Следната таблица представя техниките за оценяване, използвани при оценяването на справедливите стойности на Ниво 3, както и използваните значими ненаблюдаеми входящи данни

Вид на финансовия инструмент	**Справедлива стойност към 31.12.2014**	**Техника за оценяване**	**Значими ненаблюдаеми входящи данни**	**Взаимовръзка между ключови ненаблюдаеми входящи данни и справедлива стойност**
Корпоративни облигации	138	*Дисконтирани парични потоци*	Дисконтов процент, коригиран за риска над безрисковия лихвен процент	Значително увеличение над безрисковия лихвен процент ще доведат до по-ниска справедлива стойност

19. Приблизителни счетоводни оценки и допускания, продължение

Оценка по справедлива стойност, продължение

Справедливи стойности от Ниво 3

Равнение на справедливите стойности от Ниво 3

Следната таблица представя равнение на движението от началното салдо до крайното салдо на справедливите стойности от Ниво 3.

В хиляди лева	Дългови ценни книжа, д-ни за търгуване
Салдо на 1 януари 2014	94
Печалби/(загуби) признати в приходи/разходи	8
Покупки	-
Продадени и падежирали	(37)
Изходящи трансфери от Ниво 3	-
Входящи трансфери към Ниво 3	73
Салдо на 31 декември 2014	138

Финансови инструменти, които не са отчетени по справедлива стойност

Финансовите инструменти, които не са отчетени по справедлива стойност в печалба и загуба са краткосрочни финансови активи и пасиви, чиято балансовата стойност е разумно приближение на справедливата им стойност.

Таблицата по-долу представя справедливата стойност на финансовите инструменти, които не са отчетени по справедлива стойност, според използваната йерархия на справедливата стойност.

Финансови активи

В хиляди лева	Прил.	Ниво 1	Ниво 2	Общо
31 декември 2014				
Парични средства	5	-	1 253	1 253
Депозити	6	-	33 781	33 781
Други активи	10	-	37	37
Общо		-	35 071	35 071
Финансови пасиви				
Текущи задължения	11	-	48	48
Общо		-	48	48

20. Събития след датата на отчета

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

ДСК Управление на Активи
otp group

ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА
на Договорен Фонд „ДСК Стандарт"
за 2014 година

София, п.к. 1301
ул. Алабин № 36, ет.3
тел. (02) 930 10 00
ел. поща: office@dskam.bg
ел. страница: www.dskam.bg

I. Обща информация за ДФ „ДСК Стандарт"

ДСК Стандарт е договорен фонд по смисъла на чл. 5, ал. 2 от Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ). Фондът е неперсонифицирано дружество по смисъла на Закона за задълженията и договорите (ЗЗД), не е юридическо лице и представлява обособено имущество за инвестиране на набраните парични средства в различни финансови инструменти чрез разпределение на риска и в съответствие с инвестиционната стратегия, описана в Проспекта и в Правилата на Фонда.

ДСК Стандарт няма управителни органи, като неговата дейност, включително управлението на активите му, се осъществява само от управляващо дружество, което действа от името и за сметка на Фонда, съгласно чл. 87 от ЗДКИСДПКИ. ДФ „ДСК Стандарт" няма клонове.

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.

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 финансови инструменти въз основа на оценка за бъдещо им представяне.

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.

София, п.к. 1301
ул. Алабин № 36, ет.3
тел. (02) 930 10 00
ел. поща: office@dskam.bg
ел. страница: www.dskam.bg

1. Структура на активите на ДФ „ДСК Стандарт"

Набраните средства от продажба на дялове на Фонда бяха инвестирани в съответствие с изискванията на ЗДКИСДПКИ, Наредба № 44 на КФН, Правилата и Проспекта на Фонда.

Към 31.12.2014 г. общия размер на активите на Фонда е 48,490,740.34 лв., като в това число се включват:

- Корпоративни облигации - на 7 емитента – 8.43%.
- Държавни Ценни книжа, емитирани от други държави – 4 емисии – 4.44%
- Държавни Ценни книжа, емитирани от Р България – 3 емисии – 11.51%
- Дялове на колективни инвестиционни схеми – 1 схема – 3.30%
- Парични средства по банкови влогове – разпределени в 7 банки – 72.25%
- Вземания – 0.08%.

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

Активи	**31.12.2014**		**31.12.2013**	
	лв.	**%**	**лв.**	**%**
Банкови влогове /общо/	***35 033 994.55***	***72.25***	***38 397 394.37***	***86.98***
Безсрочни банкови влогове, *деноминирани в лева, в т.ч.*	1 252 946.98	2.58	1 363 866.19	3.09
вземания по начислени лихви	-	-	38.00	0.00
Срочни банкови влогове, *деноминирани в лева, в т.ч.:*	17 617 494.06	36.33	37 033 528.18	83.89
вземания по начислени лихви	155 163.01	0.32	478 732.80	1.08
Срочни банкови влогове, *деноминирани в евро, в т.ч.:*	16 163 553.51	33.33	-	-
вземания по начислени лихви	21 463.72	0.04	-	-
Дългови ценни книжа /общо/	***11 819 725.86***	***24.38***	***4 999 214.71***	***11.32***
Корпоративни облигации, *деноминирани в лева, в т.ч.:*	17 256.79	0.04	22 965.28	0.05
вземания по начислени лихви	80.78	0.00	108.74	0.00
Корпоративни облигации, *деноминирани в евро, в т.ч.:*	4 069 984.67	8.39	2 942 038.81	6.66
вземания по начислени лихви	54 305.83	0.11	29 431.40	0.07
Държавни Ценни Книжа, емитирани от Р България, *в т.ч.:*	5 581 869.04	11.51	-	-
вземания по начислени лихви	35 345.55	0.07	-	-
Държавни Ценни Книжа, емитирани от други държави, *в т.ч.:*	2 150 615.36	4.44	2 034 210.62	4.61
вземания по начислени лихви	42 183.67	0.09	25 449.06	0.06
Дялове на КИС /общо/	***1 600 356.31***	***3.30***	***736 615.61***	***1.67***
Дялове на КИС, деноминирани в лева	1 600 356.31	3.30	607 750.79	1.38
Дялове на КИС, деноминирани в евро	-	-	128 864.82	0.29
Валутен Форуърд	-	-	***1 990.49***	***0.00***
Други вземания	***36 663.62***	***0.08***	***9 296.16***	***0.02***
Общо активи	**48 490 740.34**	**100.00**	**44 144 511.34**	**100.00**

Структура на активите на ДСК Стандарт
към 31.12.2014 г.

Структура на активите на ДСК Стандарт
към 31.12.2013 г.

Разпределение на активите на Фонда

Активи	31.12.2014 (лв.)	31.12.2014 (%)	31.12.2013 (лв.)	31.12.2013 (%)
Финансови инструменти, търгувани на регулиран пазар, в т.ч.:	**6 237 856.82**	**12.86**	**4 999 214.71**	**11.32**
търгувани на БФБ-София АД, в т.ч.	383 824.10	0.79	656 672.97	1.49
дългови	*383 824.10*	*0.79*	*656 672.97*	*1.49*
търгувани на Luxembourg Stock Exchange, в т.ч.	4 591 278.58	9.47	3 122 885.48	7.07
дългови	*4 591 278.58*	*9.47*	*3 122 885.48*	*7.07*
търгувани на Vienna Stock Exchange, в т.ч.	1 046 646.09	2.16	1 005 470.79	2.28
дългови	*1 046 646.09*	*2.16*	*1 005 470.79*	*2.28*
търгувани на London Stock Exchange, в т.ч.	*216 108.05*	*0.45*	*214 185.47*	*0.49*
дългови	*216 108.05*	*0.45*	*214 185.47*	*0.49*
Финансови инструменти, търгувани на извън борсов пазар, в т.ч.	**5 581 869.04**	**11.51**	**-**	**-**
Държавни Ценни Книжа	*5 581 869.04*	*11.51*	-	-
Дялове на колективни инвестиционни схеми	**1 600 356.31**	**3.30**	**736 615.61**	**1.67**
Общо финансови инструменти	**13 420 082.17**	**27.68**	**5 735 830.32**	**12.99**
Банкови влогове	**35 033 994.55**	**72.25**	**38 397 394.37**	**86.98**
Валутен форуърд	-	-	**1 990.49**	**0.00**
Други вземания	**36 663.62**	**0.08**	**9 296.16**	**0.02**
Общо активи	**48 490 740.34**	**100.00**	**44 144 511.34**	**100.00**

София, п.к. 1301
ул. Алабин № 36, ет.3
тел. (02) 930 10 00
ел. поща: office@dskam.bg
ел. страница: www.dskam.bg

2. Структура на пасивите на ДФ „ДСК Стандарт"

Към края на 2014 г. Договорният фонд има текущи задължения с матуритет до един месец, в това число задължения към Управляващото Дружество и Банката Депозитар. Посочените задължения се начисляват ежедневно, съгласно Правилата 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.

Пасиви	31.12.2014		31.12.2013	
	лв.	%	лв.	%
Задължения към Управляващото Дружество, в т.ч.:	47 867.10	99.17	47 257.64	99.18
(а) такса за управление на активите на Фонда	40 538.57	83.99	37 789.26	79.31
(б) транзакционни разходи	7 328.53	15.18	9 468.38	19.87
Задължения към Банката Депозитар	400.00	0.83	390.00	0.82
Общо пасиви	**48 267.10**	**100.00**	**47 647.64**	**100.00**

3. Резултати от дейността

Приходи

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

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

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

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

Приходи	01.01-31.12.14		01.01-31.12.13	
	лв.	%	лв.	%
Приходи от лихви, в т.ч.	1 568 309.25	36.25	1 581 382.13	67.43
(а) по банкови влогове	1 228 947.77	28.40	1 442 911.28	61.52
(б) по дългови ценни книжа	339 361.48	7.84	138 470.85	5.90
Приходи от преоценка на финансови инструменти	1 971 850.46	45.57	729 433.34	31.10
Приходи от операции с финансови инструменти	14 493.00	0.33	3 084.94	0.13
Приходи по валутни операции	772 141.95	17.85	31 428.08	1.34
Общо приходи	**4 326 794.66**	**100.00**	**2 345 328.49**	**100.00**

Разходи

Общо разходи

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

Разходи	01.01-31.12.14		01.01-31.12.13	
	лв.	%	лв.	%
Разходи по преоценка на финансови активи и инструменти *	1 492 042.92	52.84	591 761.73	58.23
Разходи по операции с финансови активи и инструменти	22 510.17	0.80	3 445.37	0.34
Други финансови разходи	2 027.00	0.07	1 526.60	0.15
Разходи за външни услуги	521 750.87	18.48	373 105.50	36.71
Разходи по валутни операции	785 258.66	27.81	46 436.83	4.57
Общо разходи	**2 823 589.62**	**100.00**	**1 016 276.03**	**100.00**

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

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

Разходите по операции с финансови активи и инструменти са вследствие на по-ниската цена при продажбата им 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.

Оперативни разходи

Тези разходи се приспадат от активите на ДСК Стандарт и така косвено се поемат от всички притежатели на дялове. Те са вторият компонент разходи след транзакционните разходи при покупка/обратно изкупуване на дялове, които инвеститорът следва да има предвид инвестирайки в Договорния Фонд.

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

- за периода **01.01-31.12.2013 г. – 1.02%**
- за периода **01.01-31.12.2014 г. – 1.02%**

Оперативни разходи	**01.01-31.12.14**		**01.01-31.12.13**	
	лв.	**%**	**лв.**	**%**
Възнаграждение на Управляващото Дружество	514 000.33	97.72	366 933.70	97.95
Комисионни на инвестиционни посредници	2 217.04	0.42	0.00	0.00
Възнаграждение на Банката Депозитар	7 750.54	1.47	6 171.80	1.65
Други финансови разходи	2 027.00	0.39	1 526.60	0.41
- банкови такси по преводни операции	1 645.80	0.31	1 154.60	0.31
- банкови такси, свързани с трансфер на ценни книжа	81.00	0.02	-	-
- други	300.20	0.06	372.00	0.10
Общо оперативни разходи	**525 994.91**	**100.00**	**374 632.10**	**100.00**

Финансов резултат

За дейността си през финансовата 2014 г. ДФ „ДСК Стандарт" реализира нетна печалба в размер на 1,503,205.04 лв. спрямо 1,329,052.46 лв. за 2013 г.

Данъчно третиране

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. 174 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. 46, ал. 1, т. 6 от Закона за данък върху добавената стойност)*.

София, п.к. 1301
ул. Алабин № 36, ет.3
тел. (02) 930 10 00
ел. поща: office@dskam.bg
ел. страница: www.dskam.bg

Данъчно облагане на доходите на притежателите на дялове в Договорния Фонд

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

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

  Тези доходи не се облагат и с данък при източника.

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

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

4. Ликвидност

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

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

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

5. Капиталови ресурси

Характерът на дейността на ДФ „ДСК 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 01.01.2013 г.	**11 775 696**	**3 453 526**	**1 996 962**	**17 226 184**
Изменение, в т.ч.:	17 285 965	8 255 662	1 329 052	26 870 679
увеличение	29 947 253	14 541 321	2 345 328	46 833 902
намаление	(12 661 288)	(6 285 659)	(1 016 276)	(19 963 223)
Салдо към 31.12.2013 г.	**29 061 661**	**11 709 188**	**3 326 014**	**44 096 863**
Изменение, в т.ч.:	1 943 837	898 568	1 503 205	4 345 610
увеличение	25 682 375	13 922 644	4 326 795	43 931 814
намаление	(23 738 538)	(13 024 076)	(2 823 590)	(39 586 204)
Салдо към 31.12.2014 г.	**31 005 498**	**12 607 756**	**4 829 219**	**48 442 473**

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

6. Основни рискове, пред които е изправен ДСК Стандарт

Управлението на риска на ДФ „ДСК Стандарт" се извършва от УД „ДСК Управление на активи" АД. Процесът по идентифициране, наблюдение и управление на рисковете има за цел да редуцира влиянието на външните и вътрешните рискови фактори върху инвестициите на Фонда. Процедурите за управление на риска включват:

а) идентификация на риска;

б) оценка на риска;

в) избор на стратегия по отношение на риска;

г) избор на начини за намаление степента на риска;

д) контрол нивото на риска.

Оценяването, анализа и мониторинга на рисковите фактори се извършва ежедневно от служителите в отдел „Управление на риска".

Рисковите фактори, които оказват влияние върху инвестициите на ДФ „ ДСК Стандарт", са:

а) пазарен риск - възможността да се реализират загуби поради неблагоприятни изменения в цените на ценни книжа, пазарните лихвени проценти, валутни курсове и други. Компонентите на пазарния риск са:

аа) лихвен риск - рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена ценна книга поради изменение на нивото на лихвените проценти.

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

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

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

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

г) ликвиден риск – възможността от загуби от наложителни продажби на активи при неблагоприятни пазарни условия за посрещане на неочаквано възникнали краткосрочни задължения.

д) риск от концентрация – възможността от загуба поради неправилна диверсификация на експозиции към емитенти, група свързани емитенти, емитенти от един и същ икономически отрасъл или географска област, което може да причини значителни загуби, както и рискът, свързан с големи непреки кредитни експозиции.

Експозицията на ДФ „ДСК Стандарт" по отношение на ценовия, кредитния и ликвидния риск и риска на паричния поток е подробно оповестена във годишния финансов отчет на Фонда за годината приключваща на 31.12.2014 г.

Целите и политиката на ДФ „ДСК Стандарт" по управление на финансовия риск, включително политиката му на хеджиране са уредени в „Правилата за оценка и управление на риска на ДФ ДСК Стандарт". Към 31.12.2014 г. Фонда не притежава хеджиращи позиции.

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.

IV. Нетна стойност на активите на Фонда

Към **31.12.2013 г.** нетната стойност на активите на Фонда е **44 096 863.70 лв.**

Към **31.12.2014 г.** нетната стойност на активите на Фонда е **48 442 473.24 лв.**

V. Средна нетна стойност на активите на Фонда

За периода **01.01-31.12.2013 г.** средната НСА на Фонда е **36 692 482.23 лв.**
За периода **01.01-31.12.2014 г.** средната НСА на Фонда е **51 398 617.30 лв.**

Средната НСА за периода е изчислена като средна аритметична от стойностите на НСА за всеки ден от периода. За почивните дни се използва стойността от най-близкия предходен работен ден. Изключение правят единствено стойностите за дати (почивни дни) към край на счетоводен месец.

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

VI. Брой дялове в обръщение

Към 31.12.2014 г. емитираните през 2014 г. дялове на Фонда представляват 82.83% от общия брой в обръщение, а обратно изкупените са 76.56%.

Дялове в обръщение	брой
Салдо към 01.01.2013 г.	**11 775 696**
Изменение, в т.ч.:	17 285 965
увеличение - емитирани дялове	29 947 253
намаление - обратно изкупени дялове	(12 661 288)
Салдо към 31.12.2013 г.	**29 061 661**
Изменение, в т.ч.:	1 943 837
увеличение - емитирани дялове	25 682 375
намаление - обратно изкупени дялове	(23 738 538)
Салдо към 31.12.2014 г.	**31 005 498**

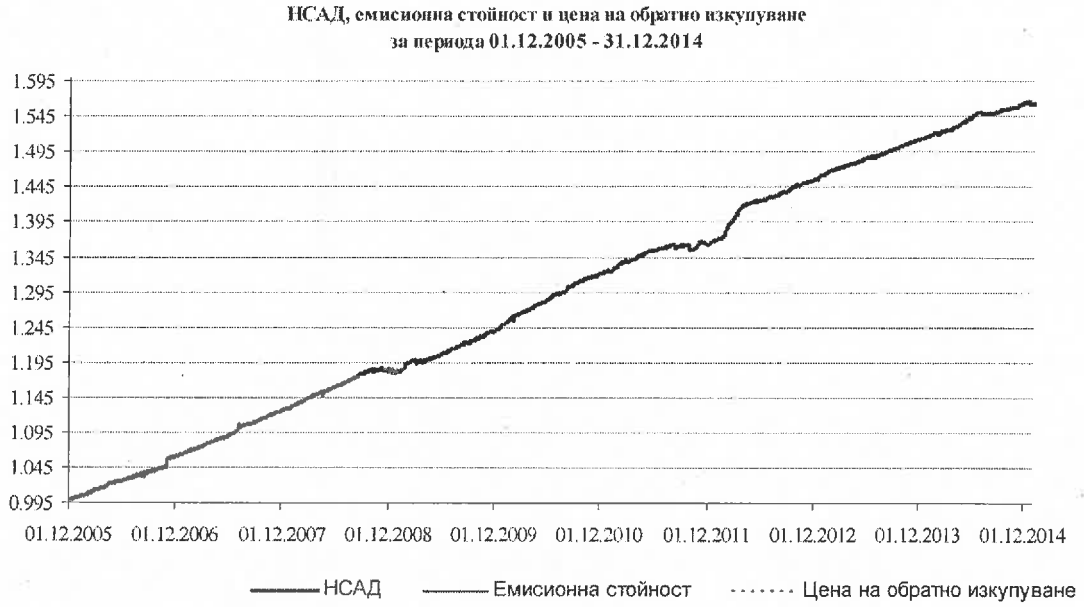
VII. Данни за обявените емисионна стойност и цена за обратно изкупуване

	01.01-31.12.14 лв.	01.01-31.12.13 лв.
Минимална емисионна стойност на дял	1.51883	1.46400
Максимална емисионна стойност на дял	1.56749	1.51839
Среднопретеглена емисионна стойност на дял	1.54548	1.49161
Минимална цена на обратно изкупуване на дял	1.51579	1.46108
Максимална цена на обратно изкупуване на дял	1.56435	1.51535
Среднопретеглена цена на обратно изкупуване на дял	1.54239	1.48863

Забележка: Горепосочените стойности са публично обявени за покупка, съответно при обратно изкупуване на дялове.

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

София, п.к. 1301
ул. Алабин № 36, ет.3
тел. (02) 930 10 00
ел. поща: office@dskam.bg
ел. страница: www.dskam.bg



Реализираната възвръщаемост от инвестиция във Фонда, изчислена на база НСА на един дял, без да се отчита ефекта от транзакционните разходи е както следва:

	2014	2013
НСА на дял в началото на периода	1.51736	1.46286
Доход от инвестиционни сделки на един дял	0.04502	0.05450
Други разпределения на дял	-	-
НСА на дял в края на периода	1.56238	1.51736
Обща възвръщаемост (доход) на един дял *	2.97%	3.73%
Общо нетни активи в края на периода	48 442 473.24	44 096 863.70
Средна стойност на нетни активи (средна НСА)	51 398 617.30	36 692 482.23
Общо оперативни разходи на Фонда	525 994.91	374 632.10
Съотношение на оперативните разходи към средната НСА	1.02%	1.02%
Съотношение на нетната печалба към средната НСА	2.92%	3.62%

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

VIII. Сделки с дялове на Фонда на членовете на съветите на "ДСК Управление на активи" АД и свързаните лица с Дружеството през 2014 г.

Лице	Тип сделка	Брой дялове	Сума (лева)	Дата
Диана Дечева Митева (Зам. председател на НС на УД)	Издаване	7 230.00	10 999.07	2014.01.13
Диана Дечева Митева (Зам. председател на НС на УД)	Обратно изкупуване	7 230.00	11 191.10	2014.06.16
ПОК "ДСК Родина" АД	Обратно изкупуване	97 702.00	151 825.00	2014.09.17

IX. Важни събития, настъпили след годишното счетоводно приключване

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

X. Предвиждано развитие на Фонда

Изминалата 2014 г. може да се определи като година с множество значими социално-икономически събития, оказващи влияние върху българската икономика и българския финансов пазар. Бяхме свидетели на предсрочни избори и съставяне на нова управляваща коалиция, съставена от четири парламентарни партии. Значително влияние през годината оказаха сътресенията в банковия ни сектор, които доведоха до държавно подпомагане на една банка (Първа Инвестиционна Банка) и фалит на друга банка (Корпоративна Търговска Банка). Тези трусове се отразиха на банковия пазар и разграничиха ясно две групи от банки – такива с местен акционерен капитал, при които се забелязва отлив на ресурси и доверие и такива с чуждестранен акционерен капитал, към които се насочиха допълнителни парични средства. От това последва и логична промяна на лихвените нива като предлаганите лихвени проценти по депозити в първата група запазиха нивото си и дори леко се повишиха, докато лихвените нива за откриване на депозити в банките, спадащи към втората група се понижиха чувствително.

В международен план икономическите данни от САЩ показват силен ръст на икономиката, докато в Европа се забелязва икономически застой. Американските индекси се повишиха чувствително през годината, докато тези в Европа завършиха годината разнопосочно. Друга разлика между САЩ и Европа беше водената парична политика от Федералния Резерв (ФЕД) и Европейската Централна Банка (ЕЦБ). Окуражени от доброто представяне на американската икономика и спада в нивото на безработица, ФЕД започнаха свиване на т. нар. „Количествено улеснение" и до края на 2014 г. спряха изкупуването на дългови ценни книжа, което бе започната с цел вливане на ликвидност на капиталовите пазари. На обратния полюс беше политиката на ЕЦБ. Притиснати от застоя в икономиката на Еврозоната и липсата на спад в нивото на безработица, от ЕЦБ обявиха започването на вливане на ликвидност на капиталовите пазари. Това доведе до спад в доходността по дълговите ценни книжа и, съответно, ръст в цените им.

През 2014 година бе следвана политиката на фонда, която бе описана в началото на годината, а именно запазване или евентуално намаляване на теглото на местните корпоративни облигации в инвестиционния портфейл на ДСК Стандарт за сметка на по-нискорискови инвестиции като банкови влогове, чуждестранни високоликвидни корпоративни облигации, емитирани от финансово стабилни корпорации, ДЦК, общински облигации и ценни книжа (ЦК), издадени или гарантирани от централни правителства на Европейски държави, или от наднационални организации. При текущата ситуация очакваме свиване или запазване на нивата на рисковите премии по ЦК, емитирани от европейски емитенти поради описаното по-горе вливане на ликвидност на капиталовите пазари в Европа.

През 2015 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 запазване на стойността на дяловете им, осигуряване на максимална ликвидност на инвестициите на притежателите на дялове и доколко е съвместимо с тези две цели – нарастване на стойността на дяловете посредством реализиране на текущи доходи от лихви по депозити и купонни плащания по облигации при поемане на нисък риск. Основните фактори, които ще влияят върху дейността на ДСК Стандарт през годината са състоянието на световната и в частност българската икономика и нивото на лихвените проценти по депозити, предлагани от местните банки.

Стратегията на УД „ДСК Управление на активи" АД предвижда активно управление и постоянно следене и анализиране на пазарите, на които Фонда инвестира.

XI. Действия в областта на научноизследователската и развойната дейност

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

XII. Информация относно Правилата за добро корпоративно управление

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

За дейността през 2014 г. по организирането и управлението на Фонда „ДСК Управление на активи" АД се придържаше към правила за добро корпоративно управление, еквивалентни на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление. Управляващото дружество предостави в срок и пълен обем информация за дейността на Фонда, съгласно разпоредбите на ЗДКИСДПКИ, Наредбата № 44 на КФН и други нормативни актове, регламентиращи дейността му. В допълнение, Управляващото дружество е приело и спазва Етичен кодекс.

XIII. Инвестиране на активите на Фонда в дялове на колективни инвестиционни схеми

Към 31.12.2014 г. са инвестирани средства в размер на 1,600 хил.лв. в ДФ „ДСК Фонд на Паричния пазар", организиран и управляван от УД „ДСК Управление на активи" АД. Съгласно проспекта на емитента, максималното възнаграждение на управляващото го дружество е 1.50% от годишната средна НСА.

XIV. Сделки с деривативни инструменти по смисъла на чл. 38, ал. 1, т. 7 и т. 8 от ЗДКИСДПКИ.

За периода 01.01.2014 г.-31.12.2014 г. ДФ „ДСК Стандарт" е сключвал сделки с деривативни инструменти по смисъла на чл.38,ал.1,т.8 от ЗДКИСДПКИ. Деривативният инструмент е бил форуърден контракт (за хеджиране на валутни експозиции) с насрещна страна „Банка ДСК" ЕАД .Към 31.12.2014 г. Фондът не притежава инвестиции в деривативни инструменти.

София, п.к. 1301
ул. Алабин № 36, ет.3
тел. (02) 930 10 00
ел. поща: office@dskam.bg
ел. страница: www.dskam.bg

XV. Обобщена информация за дейността на Фонда

Обобщена информация към края на всяка от последните три финансови години, съгласно чл.73, ал. 1, т. 5, б. „е" от Наредба № 44 на КФН:

	31.12.2013 - 31.12.2014 г.	31.12.2012 - 31.12.2013 г.	31.12.2011 - 31.12.2012 г.
Стойност на активите в началото на периода	44 144 511.34	17 244 860.01	4 701 536.72
Стойност на активите към края на периода	48 490 740.34	44 144 511.34	17 244 860.01
Стойност на текущите задължения в началото на периода	47 647.64	18 676.17	6 168.55
Стойност на текущите задължения към края на периода	48 267.10	47 647.64	18 676.17
Общо приходи от дейността към края на периода	4 326 794.66	2 345 328.49	599 849.30
Общо разходи за дейността към края на периода	2 823 589.62	1 016 276.03	261 765.64
Финансов резултат към края на периода	1 503 205.04	1 329 052.46	338 083.66
Финансов резултат от минали години	3 326 014.26	1 996 961.80	1 658 878.14
Нетна стойност на активите (НСА) в началото на периода	44 096 863.70	17 226 183.84	4 695 368.17
Нетна стойност на активите (НСА) към края на периода	48 442 473.24	44 096 863.70	17 226 183.84
Брой дялове в обръщение към края на периода	31 005 498.00	29 061 661.00	11 775 696.00
Средна НСА за периода	51 398 617.30	36 692 482.23	5 892 105.05
НСА на 1 дял *	1.56287	1.51731	1.46254
Емисионна стойност на 1дял *	1.56443	1.51883	1.46400
Цена на обратно изкупуване на 1дял *	1.56131	1.51579	1.46108

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

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

Петко Кръстев
Изпълнителен Директор

Марко Марков
Финансов Директор

ДСК УПРАВЛЕНИЕ НА АКТИВИ АД • СОФИЯ •

София, п.к. 1301
ул. Алабин № 36, ет.3
тел. (02) 930 10 00
ел. поща: office@dskam.bg
ел. страница: www.dskam.bg