ДОГОВОРЕН ФОНД „ДСК СТАНДАРТ"

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

31 ДЕКЕМВРИ 2015

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 директор
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

ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

ЗА 2015

ДСК Управление на Активи

ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА
на Договорен Фонд „ДСК Стандарт"
за 2015 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 31.12.2015 г. общия размер на активите на Фонда е 48,572,629.26 лв., като в това число се включват:

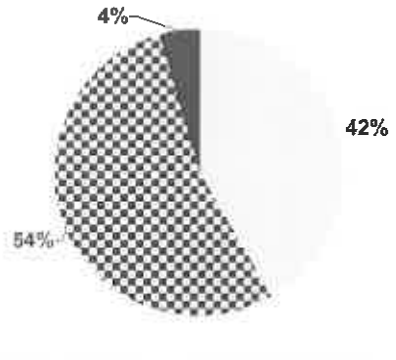
- Корпоративни облигации - на 5 емитента – 15.29%.
- Държавни Ценни книжа, емитирани от други държави – 9 емисии – 19.26%
- Държавни Ценни книжа, емитирани от Р България – 5 емисии – 19.27%
- Дялове на колективни инвестиционни схеми – 2 схеми – 4.48%
- Парични средства по банкови влогове – разпределени в 4 банки – 41.64%
- Вземания – 0.05%.

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:

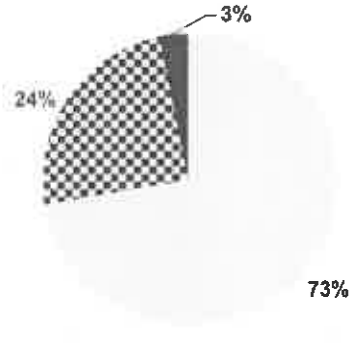
Активи	31.12.2015		31.12.2014	
	лв.	%	лв.	%
Банкови влогове /общо/	***20 227 705.47***	***41.64***	***35 033 994.55***	***72.25***
Безсрочни банкови влогове, *деноминирани в лева*	2 639 039.28	5.43	1 252 946.98	2.58
Срочни банкови влогове, *деноминирани в лева, в т.ч.:*	7 019 434.72	14.45	17 617 494.06	36.33
вземания по начислени лихви	19 434.72	0.04	155 163.01	0.32
Срочни банкови влогове, *деноминирани в евро, в т.ч.:*	10 569 231.47	21.76	16 163 553.51	33.33
вземания по начислени лихви	30 444.24	0.06	21 463.72	0.04
Дългови ценни книжа /общо/	***26 144 785.58***	***53.83***	***11 819 725.86***	***24.38***
Корпоративни облигации, *деноминирани в лева, в т.ч.:*	-	-	17 256.79	0.04
вземания по начислени лихви	-	-	80.78	0.00
Корпоративни облигации, *деноминирани в евро, в т.ч.:*	7 425 281.85	15.29	4 069 984.67	8.39
вземания по начислени лихви	143 176.19	0.29	54 305.83	0.11
Държавни Ценни Книжа, емитирани от Р България, *в т.ч.:*	9 362 085.12	19.27	5 581 869.04	11.51
вземания по начислени лихви	95 653.24	0.20	35 345.55	0.07
Държавни Ценни Книжа, емитирани от други държави, *в т.ч.:*	9 357 418.61	19.26	2 150 615.36	4.44
вземания по начислени лихви	161 712.08	0.33	42 183.67	0.09
Дялове на КИС /общо/	***2 177 890.25***	***4.48***	***1 600 356.31***	***3.30***
Дялове на КИС, деноминирани в лева	1 603 208.49	3.30	1 600 356.31	3.30
Дялове на КИС, деноминирани в евро	574 681.76	1.18	-	-
Други вземания	***22 247.96***	***0.05***	***36 663.62***	***0.08***
Общо активи	**48 572 629.26**	**100.00**	**48 490 740.34**	**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

Структура на активите на ДСК Стандарт
към 31.12.2015 г.



Структура на активите на ДСК Стандарт
към 31.12.2014 г.



Разпределение на активите на Фонда

Активи	31.12.2015 (лв.)	31.12.2015 (%)	31.12.2014 (лв.)	31.12.2014 (%)
Финансови инструменти, търгувани на регулиран пазар, в т.ч.:	**18 872 899.76**	**38.86**	**6 237 856.82**	**12.86**
търгувани на БФБ-София АД, в т.ч.	289 769.02	0.60	383 824.10	0.79
дългови	*289 769.02*	*0.60*	*383 824.10*	*0.79*
търгувани на Luxembourg Stock Exchange, в т.ч.	16 597 442.78	34.17	4 591 278.58	9.47
дългови	*16 597 442.78*	*34.17*	*4 591 278.58*	*9.47*
търгувани на Vienna Stock Exchange, в т.ч.	1 110 888.36	2.29	1 046 646.09	2.16
дългови	*1 110 888.36*	*2.29*	*1 046 646.09*	*2.16*
търгувани на London Stock Exchange, в т.ч.	*874 799.60*	*1.80*	*216 108.05*	*0.45*
дългови	*874 799.60*	*1.80*	*216 108.05*	*0.45*
Финансови инструменти, търгувани на извън борсов пазар, в т.ч.	**7 271 885.82**	**14.97**	**5 581 869.04**	**11.51**
Държавни Ценни Книжа	*7 271 885.82*	*14.97*	*5 581 869.04*	*11.51*
Дялове на колективни инвестиционни схеми	**2 177 890.25**	**4.48**	**1 600 356.31**	**3.30**
Общо финансови инструменти	**28 322 675.83**	**58.31**	**13 420 082.17**	**27.68**
Банкови влогове	**20 227 705.47**	**41.64**	**35 033 994.55**	**72.25**
Други вземания	**22 247.96**	**0.05**	**36 663.62**	**0.08**
Общо активи	**48 572 629.26**	**100.00**	**48 490 740.34**	**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 2015 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	31.12.2015		31.12.2014	
	лв.	%	лв.	%
Задължения към Управляващото Дружество, в т.ч.:	43 251.08	88.51	47 867.10	99.17
(а) такса за управление на активите на Фонда	40 692.29	83.27	40 538.57	83.99
(б) транзакционни разходи	2 558.79	5.24	7 328.53	15.18
Задължения към Банката Депозитар	410.00	0.84	400.00	0.83
Задължения по форуърдна сделка	5 205.67	10.65	-	-
Общо пасиви	**48 866.75**	**100.00**	**48 267.10**	**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:

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

Приходи	01.01-31.12.15		01.01-31.12.14	
	лв.	%	лв.	%
Приходи от лихви, в т.ч.	1 074 363.09	17.22	1 568 309.25	36.25
(а) по банкови влогове	206 372.53	3.31	1 228 947.77	28.40
(б) по дългови ценни книжа	867 990.56	13.91	339 361.48	7.84
Приходи от преоценка на финансови инструменти	3 374 582.75	54.09	1 971 850.46	45.57
Приходи от операции с финансови инструменти	22 525.04	0.36	14 493.00	0.33
Приходи по валутни операции	1 767 019.54	28.32	772 141.95	17.85
Общо приходи	**6 238 490.42**	**100.00**	**4 326 794.66**	**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	01.01-31.12.15		01.01-31.12.14	
	лв.	%	лв.	%
Разходи по преоценка на финансови активи и инструменти *	3 473 359.11	60.18	1 492 042.92	52.84
Разходи по операции с финансови активи и инструменти	5.81	0.00	22 510.17	0.80
Други финансови разходи	1 493.58	0.03	2 027.00	0.07
Разходи за външни услуги	517 616.06	8.97	521 750.87	18.48
Разходи по валутни операции	1 779 108.43	30.83	785 258.66	27.81
Общо разходи	**5 771 582.99**	**100.00**	**2 823 589.62**	**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.

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

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 **01.01-31.12.2014 г. – 1.02%**
- за периода **01.01-31.12.2015 г. – 1.03%**

Оперативни разходи	**01.01-31.12.15**		**01.01-31.12.14**	
	лв.	**%**	**лв.**	**%**
Възнаграждение на Управляващото Дружество	504 900.02	97.19	514 000.33	97.72
Комисионни на инвестиционни посредници	365.76	0.07	2 217.04	0.42
Възнаграждение на Банката Депозитар	11 776.55	2.27	7 750.54	1.47
Други административни разходи	939.49	0.18	-	-
Други финансови разходи	1 493.58	0.29	2 027.00	0.39
- банкови такси по преводни операции	1 156.12	0.22	1 645.80	0.31
- банкови такси, свързани с трансфер на ценни книжа	133.95	0.03	81.00	0.02
- други	203.51	0.04	300.20	0.06
Общо оперативни разходи	**519 475.40**	**100.00**	**525 994.91**	**100.00**

Финансов резултат

За дейността си през финансовата 2015 г. ДФ „ДСК Стандарт" реализира нетна печалба в размер на 466,907.43 лв. спрямо 1,503,205.04 лв. за 2014 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 01.01.2014 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**
Изменение, в т.ч.:	(263 056)	(122 562)	466 907	81 289
увеличение	12 966 633	7 405 715	6 238 490	26 610 838
намаление	(13 229 689)	(7 528 277)	(5 771 583)	(26 529 549)
Салдо към 31.12.2015 г.	**30 742 442**	**12 485 194**	**5 296 126**	**48 523 762**

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, 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 31.12.2015 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".

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.

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

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

Към **31.12.2015 г.** нетната стойност на активите на Фонда е **48 523 762.51 лв.**

V. Средна нетна стойност на активите на Фонда

За периода **01.01-31.12.2014 г.** средната НСА на Фонда е **51 398 617.30 лв.**
За периода **01.01-31.12.2015 г.** средната НСА на Фонда е **50 488 626.31 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 31.12.2015 г. емитираните през 2015 г. дялове на Фонда представляват 42.12% от общия брой в обръщение, а обратно изкупените са 43.03%.

Дялове в обръщение	брой
Салдо към 01.01.2014 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**
Изменение, в т.ч.:	(263 056)
увеличение - емитирани дялове	12 966 633
намаление - обратно изкупени дялове	(13 229 689)
Салдо към 31.12.2015 г.	**30 742 442**

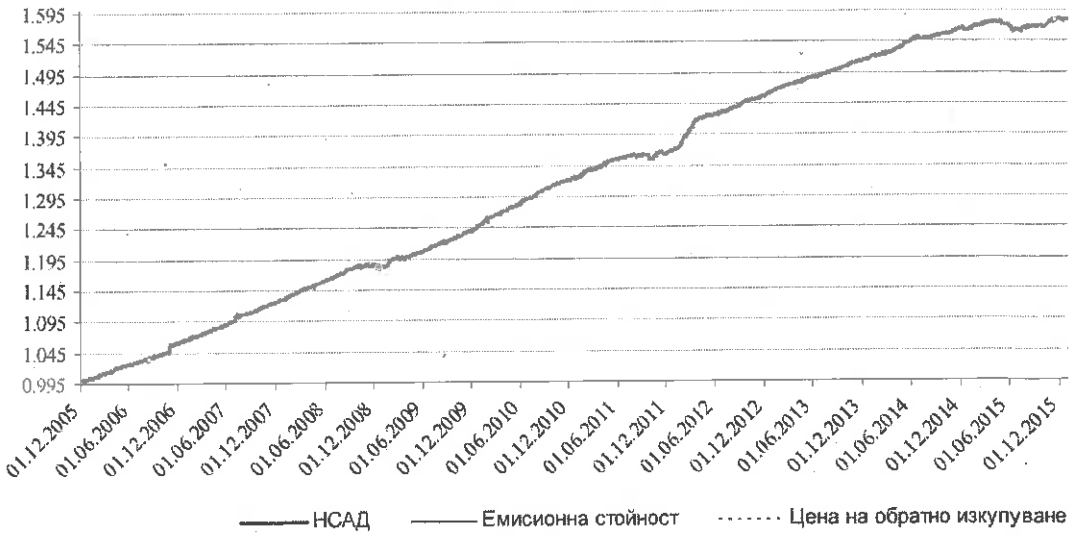
VII. Данни за обявените емисионна стойност и цена за обратно изкупуване

	01.01-31.12.15 лв.	01.01-31.12.14 лв.
Минимална емисионна стойност на дял	1.56009	1.51883
Максимална емисионна стойност на дял	1.58157	1.56749
Среднопретеглена емисионна стойност на дял	1.57142	1.54548
Минимална цена на обратно изкупуване на дял	1.55775	1.51579
Максимална цена на обратно изкупуване на дял	1.57920	1.56435
Среднопретеглена цена на обратно изкупуване на дял	1.56882	1.54239

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.

НСАД, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване
за периода 01.12.2005 - 31.12.2015



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

	2015	2014
НСА на дял в началото на периода	1.56238	1.51736
Доход от инвестиционни сделки на един дял	0.01602	0.04502
Други разпределения на дял	-	-
НСА на дял в края на периода	1.57840	1.56238
Обща възвръщаемост (доход) на един дял *	1.03%	2.97%
Общо нетни активи в края на периода	48 523 762.51	48 442 473.24
Средна стойност на нетни активи (средна НСА)	50 488 626.31	51 398 617.30
Общо оперативни разходи на Фонда	519 475.40	525 994.91
Съотношение на оперативните разходи към средната НСА	1.03%	1.02%
Съотношение на нетната печалба към средната НСА	0.92%	2.92%

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.

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

VIII. Сделки с дялове на Фонда на членовете на съветите на "ДСК Управление на активи" АД и свързаните лица с Дружеството през 2015 г.

През 2015 г. не са сключвани сделки с дялове на Фонда от членовете на съветите на "ДСК Управление на активи" АД и свързаните лица с Дружеството.

IX. Важни събития, настъпили след годишното счетоводно приключване

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

X. Предвиждано развитие на Фонда

През 2016 г. дейността на ДФ „ДСК Стандарт" ще продължи да се осъществява в съответствие с основните цели на Фонда, а именно - да осигури на своите инвеститори запазване на стойността на дяловете им, да осигури максимална ликвидност на инвестициите на притежателите на дялове и доколко е съвместимо с това – да осигури нарастване на стойността на дяловете посредством реализиране на текущи доходи от лихви по депозити и купонни плащания по облигации при поемане на нисък риск.

През годината инвестиционната стратегия на Фонда се изрази в намаляване на средствата, предоставени под формата на депозити и увеличаване на експозицията в чуждестранни високоликвидни дългови ценни книжа, най-вече ДЦК. През текущата година, на база икономическата информацията към момента очакваме свиване или запазване на нивата на рисковите премии по ЦК, емитирани от европейски емитенти и увеличаване на доходностите по дълговите ценни книжа, емитирани в щатски долари. Увеличаването на лихвения диференциал между деноминираните в евро дългови ценни книжа и тези, деноминирани в долари, ще се отрази в увеличение на разходите за хеджиране на валутния риск.

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

Основният фактор, който ще влияе върху дейността на „ДСК Стандарт" през годината е състоянието на световната и в частност българската икономика.

В българския финансов сектор 2015 г. беше значително по-спокойна година в сравнение с предходната. След трусовете в банковия сектор, свързани с фалита на Корпоративна Търговска Банка, през 2015 г. системата се успокои и бяхме свидетели на увеличение на депозитите на домакинствата и бизнеса. Този ръст, съчетан с ниското ниво на новоотпуснати кредити, увеличи значително ликвидността на банките. Като директен резултат от това лихвените нива по депозити, предлагани от банките, отчетоха значително намаление. Високата ликвидност увеличи и търсенето на Държавни Ценни Книжа (ДЦК) което доведе до поетапно понижение на тяхната доходност, респективно ръст на тяхната цена.

В международен план икономическите данни от САЩ показаха, че икономиката вече се стабилизира, пазарът на труда се подобри чувствително, а инфлацията достигна до целевото ниво на Федералния Резерв (ФЕД). Поради тази причина пред декември 2015 г. станахме свидетели и на първото увеличение на основния лихвен процент с 0.25% в най-голямата световна икономика. Очаква се до средата на 2016 г. лихвеният процент да нарасне отново. В резултат на различията на фискалните политики на САЩ, от една страна, и Европа, от друга, американският долар отбеляза чувствително повишение спрямо единната европейска валута. Поскъпването на щатската валута се отрази негативно върху американския експорт, тъй като стоките, произвеждани в страната, станаха по-неконкурентноспособни на световния пазар. Затова основният двигател на американската икономика бе местното потребление, което формира над две трети от общия БВП на страната.

От своя страна, европейската икономика не може да се похвали с толкова добро развитие както американската. Безработицата намаля, но все още е на високи нива. Отчита се ръст на БВП, но по-нисък от необходимото, за да може да се каже, че Европа върви по същия път като САЩ. Въпреки увеличаването на паричните средства в системата, инфлацията остана около нулевото ниво, като на моменти имаше и отрицателни стойности. Всички тези фактори няма да позволят на Европейската Централна Банка (ЕЦБ) да въведе по-рестриктивна политика и да започне да увеличава основния лихвен процент.

Друго важно икономическо събитие през 2015 г. бе спадът на цената на петрола, което доведе до спад в разходите на редица отрасли. От друга страна, това ниската цена на петрола оказа неблагоприятно въздействие върху някои сектори – петролни компании, производители на тръби и оборудване за петролния сектор и др.

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 2015 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 31.12.2015 г. част от набраните средства чрез публичното предлагане на дялове на Фонда са инвестирани в следните колективни инвестиционни схеми, организирани и управлявани от УД „ДСК Управление на активи" АД (УД):

Емитент	Инвестирани средства	Макс. размер на възнаграждението на УД, съгласно проспекта на емитента
ДФ „ДСК Фонд на Паричния пазар"	1,603 хил. лв.	1.50% от год. средна НСА
ДФ „ДСК Фонд на Паричния пазар в евро"	575 хил. лв.	1.50% от год. средна НСА

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

За периода 01.01.2015 г.-31.12.2015 г. ДФ „ДСК Стандарт" е сключвал сделки с деривативни инструменти по смисъла на чл.38,ал.1,т.8 от ЗДКИСДПКИ. Деривативният финансов инструмент е бил валутен форуърден контракт с цел намаляване на риска от промяна на валутния курс, свързан с управлението на финансови инструменти, деноминирани в щатски долари.

Към 31.12.2015 г. Фондът има сключена такава форуърдна сделка за хеджиране на валутна експозиция в размер на 839 000 щатски долара с насрещна страна - „Банка ДСК" ЕАД и вальор - 08.01.2016 г.

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:

	31.12.2014 - 31.12.2015 г.	31.12.2013 - 31.12.2014 г.	31.12.2012 - 31.12.2013 г.
Стойност на активите в началото на периода	48 490 740.34	44 144 511.34	17 244 860.01
Стойност на активите към края на периода	48 572 629.26	48 490 740.34	44 144 511.34
Стойност на текущите задължения в началото на периода	48 267.10	47 647.64	18 676.17
Стойност на текущите задължения към края на периода	48 866.75	48 267.10	47 647.64
Общо приходи от дейността към края на периода	6 238 490.42	4 326 794.66	2 345 328.49
Общо разходи за дейността към края на периода	5 771 582.99	2 823 589.62	1 016 276.03
Финансов резултат към края на периода	466 907.43	1 503 205.04	1 329 052.46
Финансов резултат от минали години	4 829 219.30	3 326 014.26	1 996 961.80
Нетна стойност на активите (НСА) в началото на периода	48 442 473.24	44 096 863.70	17 226 183.84
Нетна стойност на активите (НСА) към края на периода	48 523 762.51	48 442 473.24	44 096 863.70
Брой дялове в обръщение към края на периода	30 742 442.00	31 005 498.00	29 061 661.00
Средна НСА за периода	50 488 626.31	51 398 617.30	36 692 482.23
НСА на 1 дял *	1.57933	1.56287	1.51731
Емисионна стойност на 1 дял *	1.57893	1.56443	1.51883
Цена на обратно изкупуване на 1 дял *	1.57696	1.56131	1.51579

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

Дата: 18.03.2016 г.

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

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР И ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ 31 ДЕКЕМВРИ 2015

Deloitte Audit OOD
UIC 121145199
103, Al. Stambolijski Blvd.
1303 Sofia
Bulgaria

Tel: +359 (2) 80 23 300
Fax: +359 (2) 80 23 350
www.deloitte.bg

Делойт Одит ООД
ЕИК 121145199
бул. „Ал. Стамболийски" 103
София 1303
България

Тел: +359 (2) 80 23 300
Факс: +359 (2) 80 23 350

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 – Европейски акции ("Фонда"), включващ отчет за финансовото състояние към 31 декември 2015 и отчет за всеобхватния доход, отчет за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове и отчет за паричните потоци за годината, приключваща на тази дата, както и обобщеното оповестяване на съществените счетоводни политики и другата пояснителна информация.

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

Отговорността за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от Европейския съюз, както и за система за вътрешен контрол, която ръководството на Управляващото Дружество „ДСК Управление на активи" АД (Управляващото дружество) счита за необходима за изготвянето на финансов отчет, който да не съдържа съществени отклонения, независимо дали те се дължат на измама или на грешка, се носи от ръководството на Управляващото Дружество.

Отговорност на одитора

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

Одитът включва изпълнението на процедури с цел получаване на одиторски доказателства относно сумите и оповестяванията, представени във финансовия отчет. Избраните процедури зависят от преценката на одитора, включително оценката на рисковете от съществени 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 Управляващото дружество, за да разработи одиторски процедури, които са подходящи при тези обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на системата за вътрешен контрол на Фонда. Одитът също така включва оценка на уместността на прилаганите счетоводни политики и разумността на приблизителните счетоводни оценки, направени от ръководството на Управляващото дружество, както и оценка на цялостното представяне на финансовия отчет.

Делойт се отнася към едно или повече дружества - членове на Делойт Туш Томацу Лимитид, частно дружество с ограничена отговорност (private company limited by guarantee), регистрирано в Обединеното кралство, както и към мрежата от дружества - членове, всяко от които е юридически самостоятелно и независимо лице. За детайлна информация относно правната структура на Делойт Туш Томацу Лимитид и дружествата - членове, моля посетете www.deloitte.com/bg/za_nas.

Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu Limited, a UK private company limited by guarantee and its network of member firms, each of which is a legally separate and independent entity. Please see www.deloitte.com/bg/about for a detailed description of the legal structure of Deloitte Touche Tohmatsu Limited and its member firms.

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

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

Мнение

По наше мнение, финансовият отчет представя достоверно, във всички съществени аспекти, финансовото състояние на Фонда към 31 декември 2015, както и неговите финансови резултати от дейността и паричните потоци за годината, приключваща на тази дата, в съответствие с МСФО, приети от Европейския съюз.

Други

Финансовият отчет на Фонда за 2014 година е одитиран от друг одитор, който е изразил немодифицирано мнение върху него с дата 16 март 2015.

Доклад върху други правни и регулаторни изисквания – Годишен доклад на ръководството на Управляващото дружество за дейността на Фонда, съгласно Закона за счетоводството

Съгласно изискванията на Закона за счетоводството, ние прегледахме приложения Годишен доклад за дейността на Фонда. Годишният доклад за дейността на Фонда, изготвен от ръководството на Управляващото дружество, не е част от финансовия отчет. Историческата финансова информация, представена в Годишния доклад за дейността на Фонда, съставен от ръководството на Управляващото дружество, съответства в съществените си аспекти на финансовата информация, която се съдържа в годишния финансов отчет на Фонда към 31 декември 2015, изготвен в съответствие с МСФО, приети от Европейския съюз. Отговорността за изготвянето на Годишния доклад за дейността на Фонда от 18 март 2016 се носи от ръководството на Управляващото дружество на Фонда.

Делойт Одит ООД

Васко Райчев
Регистриран одитор
Пълномощник наУправителя Асен Димов

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

18 март 2016

София

ДСК Стандарт

ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ
към 31 декември 2015

В хиляди лева	**Прил.**	**2015**	**2014**
Активи			
Парични средства	5	2 639	1 253
Депозити	6	17 589	33 781
Финансови активи за търгуване	8	28 323	13 420
Други активи	10	22	37
Общо активи		48 573	48 491
Пасиви			
Текущи задължения	11	44	48
Валутен форуърд	9	5	-
Общо пасиви		49	48
Нетни активи принадлежащи на инвеститорите в дялове		48 524	48 443
Нетна стойност на активите на дял (в лева)		1.57840	1.56238

Отчетът за финансовото състояние на Договорен фонд „ДСК Стандарт" следва да се разглежда заедно с приложенията към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени в страници от 6 до 37.

Финансовите отчети са одобрени от името на Управляващото дружество „ДСК Управление на Активи" на 18 март 2016 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

Васко Райчев
Регистриран одитор
Дата: 18.03.2016

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

ДСК Стандарт

ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД
за годината, приключваща на 31 декември 2015

В хиляди лева	**Прил.**	**2015**	**2014**
Приходи от лихви	13	1 074	1 568
Приходи/(Разходи) от операции и последваща оценка на финансови активи, нетно	14	(76)	472
Разходи за външни услуги	15	(518)	(522)
Други разходи		(1)	(2)
Разходи по валутни операции, нетно	16	(12)	(13)
Печалба преди данъчно облагане		467	1 503
Данъци		-	-
Печалба за финансовата година		467	1 503
Друг всеобхватен доход		-	-
Общо всеобхватен доход		467	1 503

Отчетът за всеобхватния доход на Договорен фонд „ДСК Стандарт" следва да се разглежда заедно с приложенията към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени в страници от 6 до 37.

Финансовите отчети са одобрени от името на Управляващото дружество „ДСК Управление на Активи" на 18 март 2016 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

Васко Райчев
Регистриран одитор
Дата: 18.03.2016

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

ДСК Стандарт

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ
за годината, приключваща на 31 декември 2015

В хиляди лева	Прил.	2015	2014
Парични потоци от оперативна дейност			
(Покупка)/Продажба на финансови активи		(24 236)	10 234
Лихви и комисионни		571	1 016
Нетни парични потоци от оперативна дейност		(23 665)	11 250
Парични потоци от финансова дейност			
Постъпления от емисия на собствени дялове		20 388	39 649
Плащания за обратно изкупуване на собствени дялове		(20 737)	(36 737)
Нетни парични потоци от финансова дейност		(349)	2 912
Парични потоци от неспециализирана дейност			
Други административни плащания		(1)	-
Нетни парични потоци от неспециализирана дейност		(1)	-
Нетно изменение на пари и парични еквиваленти		(24 015)	14 162
Пари и парични еквиваленти в началото на периода	7	30 860	16 698
Пари и парични еквиваленти в края на периода	7	6 845	30 860

Отчетът за паричните потоци на Договорен фонд „ДСК Стандарт" следва да се разглежда заедно с приложенията към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени в страници от 6 до 37.

Финансовите отчети са одобрени от името на Управляващото дружество „ДСК Управление на Активи" на 18 март 2016 г.

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

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

Васко Райчев
Регистриран одитор
Дата: 18.03.2016

„ДСК Управление на активи" АД • София •

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

ДСК Стандарт

ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В НЕТНИТЕ АКТИВИ ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ
за годината, приключваща на 31 декември 2015

В хиляди лева	Прил.	2015	2014
Салдо към 01 януари		48 443	44 097
Нетна печалба за годината		467	1 503
Емитиране на дялове през периода	12	20 372	39 605
Обратно изкупуване на дялове през периода	12	(20 758)	(36 762)
Салдо към 31 декември		48 524	48 443

Отчетът за промените в нетните активи принадлежащи на инвеститорите в дялове на Договорен фонд „ДСК Стандарт" следва да се разглежда заедно с приложенията към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени в страници от 6 до 37.

Финансовите отчети са одобрени от името на Управляващото дружество „ДСК Управление на Активи" на 18 март 2016 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

Васко Райчев
Регистриран одитор
Дата: 18.03.2016

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

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2015

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 изготвяне

Приложими стандарти
Настоящият годишен финансов отчет е изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от Европейския Съюз.

2. База за изготвяне (продължение)

База за изготвяне

Финансовият отчете е изготвен 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

Този финансов отчет е представен 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 за периода 01.01-26.04.2015 г. и 0.05% за периода 27.04-31.12.2015 г. Считано от 27.03.2015 г., при покупка на дялове по сключени Договори за многократна покупка по инвестиционен план, разходите са на 50% от текущия размер на стандартните разходите за емитиране.
  - 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 2015 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 1.03% 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 всеобхватния доход.

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". Фондът придобива и държи финансовите активи основно с цел да ги продаде или придобие обратно в кратък срок или ги държи като част от портфейл, който се управлява като цяло с цел краткосрочна печалба. Всички активи за търгуване, включително деривати, се оценяват по справедлива стойност, като печалбите и загубите от реализирана продажба и/или промяна в справедливата им стойност се отчитат текущо в отчета за всеобхватня доход.

3. Счетоводни политики, продължение

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

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.

3. Счетоводни политики, продължение

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.

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.

3. Счетоводни политики, продължение

Първоначално прилагане на нови изменения към съществуващи стандарти и разяснения, влезли в сила през текущия отчетен период

Следните нови изменения към съществуващи стандарти и нови разяснения, издадени от Съвета за Международни счетоводни стандарти (СМСС) и приети от ЕС са влезли в сила за текущия отчетен период:

- Изменения на различни стандарти Подобрения на МСФО (цикъл 2011-2013), произтичащи от годишния проект за подобрения на МСФО (МСФО 3, МСФО 13 и МСС 40) основно с цел отстраняване на противоречия и изясняване на формулировки – приети от ЕС на 18 декември 2014 (измененията са приложими за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2015);
- КРМСФО 21 Налози, приет от ЕС на 13 юни 2014 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 17 юни 2014).

Приемането на тези изменения към съществуващи стандарти и разяснения не е довело до промени в счетоводната политика на Фонда.

Изменения на съществуващи стандарти, издадени от СМСС и приети от ЕС, които все още не са влезли в сила

*Следните изменения на съществуващите стандарти, издадени от СМСС, са приети от ЕС към датата на одобряване на настоящия финансов отчет, но все още не са влезли в сила:**3.***

- Изменения на различни стандарти Подобрения на МСФО (цикъл 2010-2012), произтичащи от годишния проект за подобрения на МСФО (МСФО 2, МСФО 3, МСФО 8, МСФО 13, МСС 16, МСС 24 и МСС 38) основно с цел отстраняване на противоречия и изясняване на формулировки – приети от ЕС на 17 декември 2014 (измененията са приложими за годишни периоди, започващи на или след 1 февруари 2015),
- Изменение на МСС 16 Имоти, машини и съоръжения и МСС 41 Земеделие - Земеделие: плододайни растения – прието от ЕС на 23 ноември 2015 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2016);
- Изменение на МСС 16 Имоти, машини и съоръжения и МСС 38 Нематериални активи - Изясняване на допустимите методи за амортизация - прието от ЕС на 2 декември 2015 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2016);
- Изменение на МСС 19 Доходи на наети лица - Планове с дефинирани доходи: Вноски от наетите лица – прието от ЕС на 17 декември 2014 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 февруари 2015);
- Изменение на МСФО 11 Съвместни споразумения - Счетоводно отчитане на придобиване на участия в съвместна дейност - прието от ЕС на 24 ноември 2015 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2016);
- Изменение на МСС 1 Представяне на финансови отчети – Инициатива за оповестяване - прието от ЕС на 18 декември 2015 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2016);
- Изменение на МСС 27 Индивидуални финансови отчети - Метод на собствения капитал в самостоятелните финансови отчети - прието от ЕС на 18 декември 2015 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2016);
- Изменения на различни стандарти Подобрения на МСФО (цикъл 2012-2014), произтичащи от годишния проект за подобрения на МСФО (МСФО 5, МСФО 7, МСС 19 и МСС 34) основно с цел отстраняване на противоречия и изясняване на формулировки - приети от ЕС на 15 декември 2015 (измененията са приложими за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2016).

3. Счетоводни политики, продължение

Нови стандарти и разяснения, издадени от СМСС, които все още не са приети от ЕС

Понастоящем, МСФО, приети от ЕС не се различават съществено от тези, приети от СМСС, с изключение на следните стандарти и изменения на съществуващи стандарти, които все още не са одобрени от ЕС към датата на одобряване на настоящия финансов отчет:

- МСФО 9 Финансови инструменти (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2018);
- МСФО 14 Разчети за регулаторни отсрочени сметки (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2016) – Европейската комисия е взела решение да не започва процеса по приемане на този междинен стандарт и да изчака окончателния стандарт;
- МСФО 15 Приходи от договори с клиенти и други изменения (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2018);
- МСФО 16 Лизинг (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2019),
- Изменения на МСФО 10 Консолидирани финансови отчети и МСС 28 Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия - Продажба или вноска на активи между инвеститор и негово асоциирано или съвместно предприятие (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2016);
- Изменения на МСФО 10 Консолидирани финансови отчети, МСФО 12 Оповестяване на дялове в други предприятия и МСФО 28 Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия: Инвестиционни предприятия - Прилагане на изключението за консолидация (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2016);

Фондът очаква приемането на тези стандарти и изменения в съществуващи стандарти да не окаже съществен ефект върху финансовия отчет на Фонда в периода на първоначалното им прилагане.

В същото време, отчитането на хеджирането, отнасящо се до портфейли от финансови активи и пасиви, чиито принципи не са приети от ЕС, е все още нерегулирано.

Според преценката на Фонда, прилагането на отчитане на хеджирането за портфейли от финансови активи и пасиви съгласно МСС 39: Финансови инструменти: Признаване и оценяване, няма да окаже съществен ефект върху финансовия отчет, ако се приложи към отчетната дата.

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	2015	% от общата стойност на активите	2014	% от общата стойност на активите
Безсрочни банкови влогове, в лева	2 639	5.43	1 253	2.58
Общо	2 639	5.43	1 253	2.58

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

6. Депозити

В хиляди лева	2015	% от общата стойност на активите	2014	% от общата стойност на активите
Срочни банкови влогове, в лева, в т.ч.:	7 019	14.45	17 617	36.33
с остатъчен срок до 3 месеца	4 019	8.27	15 849	32.68
с остатъчен срок над 3 месеца	3 000	6.18	1 768	3.65
Срочни банкови влогове, в евро, в т.ч.:	10 570	21.76	16 164	33.33
с остатъчен срок до 3 месеца	8 809	18.13	16 164	33.33
с остатъчен срок над 3 месеца	1 761	3.63	-	-
Общо	17 589	36.21	33 781	69.66

7. Пари и парични еквиваленти

В хиляди лева	2015	% от общата стойност на активите	2014	% от общата стойност на активите
Безсрочни банкови влогове, в лева	2 639	5.43	1 253	2.58
Срочни банкови влогове с оригинален срок 3 месеца, в лева	1 500	3.09	13 954	28.78
Срочни банкови влогове с оригинален срок 3 месеца, в евро	2 706	5.57	15 653	32.28
Общо	6 845	14.09	30 860	63.64

8. Финансови активи за търгуване

В хиляди лева	2015	% от общата стойност на активите	2014	% от общата стойност на активите
Държавни Ценни Книжа	18 720	38.54	7 733	15.95
Корпоративни облигации	7 425	15.29	4 087	8.43
Дялове на колективни инвестиционни схеми	2 178	4.48	1 600	3.30
Общо	28 323	58.31	13 420	27.68

Държавни Ценни Книжа

В хиляди лева	2015	% от общата стойност на активите	2014	% от общата стойност на активите
Държавни Ценни Книжа, деноминирани в левао	2 911	5.99	2 040	4.21
Държавни Ценни Книжа, деноминирани в евро	14 308	29.46	5 693	11.74
Държавни Ценни Книжа, деноминирани в щ.д.	1 501	3.09	-	-
Общо	18 720	38.54	7 733	15.95

Към 31 декември 2015 Фондът притежава 14 емисии държавни ценни книжа (2 емисии на Република Черна Гора, 3 емисии на Република Румъния, 2 емисии на Република Хърватия, 2 емисии на Република Турция и 5 емисии на Република България) в т. ч.:

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

8. Финансови активи за търгуване, продължение

Корпоративни облигации

В хиляди лева	2015	% от общата стойност на активите	2014	% от общата стойност на активите
Корпоративни облигации, деноминирани в лева	-	-	17	0.04
Корпоративни облигации, деноминирани в евро	7 425	15.29	4 070	8.39
Общо	7 425	15.29	4 087	8.43

Към 31 декември 2015 Фондът притежава корпоративни облигации на 7 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 годишни купонни плащания на 3 емитента и с остатъчен матуритет над 1 година;
- с годишни купонни плащания на 1 емитент и с остатъчен матуритет под 1 година;

От притежаваните корпоративни облигации 5 са с фиксиран лихвен процент и 2 с плаващ.

Дялове на колективни инвестиционни схеми (КИС)

В хиляди лева	2015	% от общата стойност на активите	2014	% от общата стойност на активите
Дялове на колективни инвестиционни схеми, деноминирани в лева	1 603	3.30	1 600	3.30
Дялове на колективни инвестиционни схеми, деноминирани в евро	575	1.18	-	-
Общо	2 178	4.48	1 600	3.30

Към 31.12.2015 г. са инвестирани средства в размер на 1,603 хил.лв. в ДФ „ДСК Фонд на Паричния пазар" и 575 хил. лв. в ДФ „ДСК Фонд на Паричния пазар в евро". Съгласно проспектите на емитентите, максималното възнаграждение на управляващото ги дружество за всеки фонд е 1.50% от средната годишната нетна стойност на активите на фонда.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2015

9. Валутен форуърд

В хиляди лева	2015	2014
Стойност на покупка на валута (евро)	1 497	-
Стойност на продажба на валута (щ.д.)	(1 502)	-
Общо	(5)	-

10. Други активи

В хиляди лева	2015	% от общата стойност на активите	2014	% от общата стойност на активите
Вземания, свързани с дългови финансови активи	22	0.05	37	0.08
Общо	22	0.05	37	0.08

Към 31.12.2015 г. Фондът притежава обезценени вземания с нетна стойност 21 хил.лв (по-подробно в приложение 19).

11. Текущи задължения

В хиляди лева	2015	2014
Задължения към Управляващото дружество и банката -депозитар	44	48
Общо	44	48

12. Дялове в обръщение

Брой дялове	2015	2014
Състояние към 01 януари	31 005 498	29 061 661
Емитирани дялове през периода	12 966 633	25 682 375
Обратно изкупени дялове през периода	(13 229 689)	(23 738 538)
Състояние към 31 декември	30 742 442	31 005 498

Съгласно обявената политика за определяне на нетната стойност на активите на Фонда (приложение 3), нетната стойност на 1 дял към 31.12.2015 г. е равна на 1.57840 лв.

13. Приходи от лихви

В хиляди лева	2015	2014
Приходи от лихви от банкови влогове	206	1 229
Приходи от лихви от дългови ценни книжа	868	339
Общо	1 074	1 568

14. Приходи/(Разходи) от операции и последваща оценка на финансови активи, нетно

В хиляди лева	2015	2014
Приходи от операции и последваща оценка на финансови активи	3 397	1 986
Разходи по операции и последваща оценка на финансови активи, в т.ч.:	(3 473)	(1 514)
комисионни на инвестиционни посредници	*(1)*	*(2)*
Общо	(76)	472

За 2015 г. в разходите по операции и последваща оценка на финансови активи са включени 84 хил. лв. от обезценка на вземания, свързани с дългови ценни книжа.

15. Разходи за външни услуги

В хиляди лева	2015	2014
Възнаграждение на Управляващото дружество за управление на дейността на Фонда	505	514
Възнаграждение на банката – депозитар за депозитарни услуги	12	8
Други административни разходи	1	-
Общо	518	522

Годишното възнаграждение за 2015 г. на Управляващото Дружество е 1.00% от средната годишна стойност на нетните активи на Фонда.(2014г.: 1.00%)

16. Разходи по валутни операции, нетно

В хиляди лева	2015	2014
Приходи по валутни операции	1 767	772
Разходи по валутни операции	(1 779)	(785)
Общо	(12)	(13)

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.

Към 31.12.2015 свързаните лица с „ДСК Управление на активи" АД, притежаващи дялове на Фонда са както следва:

Свързано лице	**31 декември 2015**	**31 декември 2014**
	Брой дялове	***Брой дялове***
ОТП Фонд Мениджмънт	549 997	549 997
Общо	549 997	549 997

През 2015 г. не са сключвани сделки с дялове на Фонда от членовете на съветите на "ДСК Управление на активи" АД и свързаните лица с Дружеството.

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)

Към края на 2015 г. са инвестирани средства на ДФ „ДСК Стандарт" в други колективни инвестиционни схеми, управлявани от управляващото дружество на Фонда както следва:

	2015 (хил. лв.)	**2014 (хил. лв.)**
ДФ „ДСК Фонд на Паричния пазар"	1 603	1 600
ДФ „ДСК Фонд на Паричния пазар в евро"	575	-

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"

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.

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.

18. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

Пазарен риск

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

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

Пазарният риск, на който е изложен 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 2015 и 2014 година е както следва:

	2015	% от общата стойност на активите	2014	% от общата стойност на активите
Финансови активи, деноминирани в лева	14 195	29.22	22 536	46.47
Финансови активи, деноминирани в евро	32 877	67.69	25 955	53.53
Финансови активи, деноминирани в долари	1 501	3.09	-	-
Общо	48 573	100.00	48 491	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:

	2015	2014
1 евро(EUR)	1.95583	1.95583
1 щатски долар (USD)	1.79007	1.60841

При действащият в България Валутен Борд и фиксирания курс на българския лев към еврото, Фондът не е изложен на съществени неблагоприятни последици от промяна на валутните курсове, тъй като основна част от инвестициите му са деноминирани в български лева и евро. Валутният риск свързан с инвестициите в щатски долари се хеджира чрез използването на валутни форуърдни договори и по този начин се свежда до минимум. Съгласно Правилата за оценка и управление на риска на Фонда, валутният риск се измерва чрез историческа волатилност на валутния курс. Месечната волатилност на щатския долар спрямо лева е 3.40%.

Анализ на чувствителността към валутен риск

Таблицата представя ефектът върху стойността на експозицията(вкл. валутния форуърд) в щатски долари и нетните активи на Фонда, при пет процентно (5%) повишение на курса на щатския долар спрямо лева. Анализът допуска, че всички други променливи, в т. ч. и лихвените проценти, са постоянни.

	2015
Ефект в лева	
Експозиция в щатски долари (USD)	(24)
Ефект в %	
Нетна стойност на активите на Фонда	+0.00%

Намаление на стойността на щатския долар спрямо лева с 5% би дало резултат с противоположен знак на количествата посочени по-горе.

Лихвен риск

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

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

18. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

Експозиция към лихвения риск

Финансовите инструменти, които са основен източник на лихвен риск за Фонда са дълговите ценни книжа. При инструментите с фиксиран доход, рискът от обезценка се формира в резултат на промени в пазарните лихвени нива, докато при тези с плаваща лихва, рискът възниква в резултат на промени в лихвения индекс (EURIBOR), 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	2015	Средна доходност до падежа	Модифицирана дюрация	2014	Средна доходност до падежа	Модифицирана дюрация
С фиксирани купонни плащания	25 998	2.57%	3.77	10 242	3.25%	5.33
С плаващи купони, базирани на лихвен индекс	147	10.17%	2.94	1 578	9.43%	0.47
Общо	26 145	2.61%	3.77	11 820	4.07%	4.68

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.

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	2015		2014	
	+50 bp	-50 bp	+50 bp	-50 bp
С фиксирани купонни плащания	(490)	490	(273)	273
С плаващи купони, базирани на лихвен индекс	(2)	2	(4)	4
Общо	(492)	492	(277)	277

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.

18. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

Ценови риск, продължение

Тъй като всички финансови инструменти на Фонда се отчитат по справедлива стойност, всички промени в пазарните условия рефлектират върху нетните приходи от инвестиционна дейност. Ценовият риск се управлява основно, чрез създаването и поддържането на диверсифициран портфейл от инструменти. Съгласно Правилата за оценка и управление на риска, моделът за измерване на ценовия риск на акции и дялове на колективни инвестиционни схеми 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 31.12.2015 *В хиляди лева*	**валута**	**стойност**	**% от общата стойност на активите**	**σ (месечно)**
Дялове на колективни инвестиционни схеми	BGN	1 603	3.30%	0.01%
Дялове на колективни инвестиционни схеми	EUR	575	1.18%	0.02%

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%

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.

18. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

Кредитен риск, продължение

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	2015	% от общата стойност на активите	2014	% от общата стойност на активите
Парични средства	2 639	5.43	1 253	2.58
Депозити	17 589	36.21	33 781	69.66
Дългови ценни книжа за търгуване	26 145	53.83	11 820	24.38
Други активи	22	0.05	37	0.08
Общо	46 395	95.52	46 891	96.70

Фондът има инвестиции в български и чуждестранни корпоративни и държавни ценни книжа. Инвестициите в дългови ценни книжа, издадени от български и чуждестранни емитенти (представени по брутна цена) са съответно 19.87% и 33.96% 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.

Към края на отчетния период Фондът има просрочени вземания по корпоративни облигации на 2 емитента, обявени в несъстоятелност. Общият размер на тези вземания е 0.04% от общите активи към 31.12.2015 г. Също така, има вземания на стойност 1 хил.лв по лихвено плащане на 1 емитент с падежна дата 20.12.2015 г.

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:

	2015	% от общата стойност на активите	2014	% от общата стойност на активите
Банкови влогове				
от BBB+ до BBB-*	9 659	19.89	1 253	2.58
от BB+ до BB-**	10 569	21.75	24 838	51.22
от B+ до B-	-	-	7 916	16.32
от CCC+ до CCC-	-	-	1 027	2.12
Общо	20 228	41.64	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 9,659 хил.лв при оценка от агенция „Фитч" (2014г.: 1,253 хил.лв)*
*** 2014 г.: влогове на стойност 1,486 хил.лв при оценка от „БАКР - Агенция за кредитен рейтинг" АД.*

18. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

Кредитен риск, продължение

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

	2015	% от общата стойност на активите	2014	% от общата стойност на активите
Държавни ценни книжа				
от BBB+ до BBB-	6 118	12.60	911	1.88
от BB+ до BB-	11 727	24.14	6 606	13.62
от B+ до B-	875	1.80	216	0.45
Корпоративни облигации				
от BB+ до BB-	5 686	11.71	3 703	7.64
от B+ до B-	1 449	2.98	-	-
Облигации без инвестиционен рейтинг	290	0.60	384	0.79
Общо	26 145	53.83	11 820	24.38

* *Част от облигациите в таблицата са оценени от агенция „Мудис" поради липса на актуална оценка от „Стандарт енд Пуърс" при съответното приравняване на скалите.*

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

В хиляди лева	2015	% от общата стойност на активите	2014	% от общата стойност на активите
Държавен дълг	18 720	38.54	7 733	15.95
Строителство и ремонт	70	0.14	73	0.15
Финансови институции	7 135	14.69	3 769	7.77
Лека промишленост	77	0.16	89	0.18
АДСИЦ	143	0.30	156	0.32
Общо	26 145	53.83	11 820	24.37

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	2015	% от общата стойност на активите
Република България	BB+	9 362	19.27
Република Хърватска	BB	2 365	4.87
Република Румъния	BBB-	2 947	6.07
Република Черна гора	B+	875	1.80
Република Турция	BBB-*	3 171	6.53
Общо		18 720	38.54

**Забележка: ДЦК на Република Турция са оценени от агенция „Мудис" поради липса на актуална оценка от „Стандарт енд Пуърс" при съответното приравняване на скалите.*

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

- *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 31.12.2015	**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	2 270	4 396	-	641	2 055	9 362
Република Румъния	-	-	19	907	2 021	2 947
Република Черна гора	-	21	208	646	-	875
Република Хърватска	-	36	22	-	2 307	2 365
Република Турция	-	-	54	3 117	-	3 171
Общо активи	2 270	4 453	303	5 311	6 383	18 720

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

Ликвиден риск

Общият ликвиден риск представлява рискът в определен момент Фондът да не разполага с достатъчно ликвидни средства за изпълнението на своите задължения по обратно изкупуване на дялове, в резултат на което да възникне недостиг и 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 31.12.2015 г. и 31.12.2014 г.

Към 31.12.2015 *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	2 270	4 458	2 974	8 575	7 868	2 178	28 323
Парични средства	2 639	-	-	-	-	-	2 639
Депозити	8 514	4 314	4 761	-	-	-	17 589
Други активи	-	-	-	-	-	22	22
Общо активи	13 423	8 772	7 735	8 575	7 868	2 200	48 573
Текущи задължения	44	-	-	-	-	-	44
Валутен форуърд	5	-	-	-	-	-	5
Общо задължения	49	-	-	-	-	-	49

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

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.

Операционният риск се регулира съгласно стратегиите за управление на видовете операционен риск, дефинирани в Правилата. В допълнение, в Управляващото дружество е приета и процедура за събиране на данни за оперативно-рискови събития и докладване на инциденти.

В съответствие с Правилата за управление на риска на Управляващото дружество най- малко 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

Оценка по справедлива стойност, 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 2015					
Държавни Ценни Книжа	8	18 720	-	-	18 720
Корпоративни облигации	8	7 425	-	-	7 425
Дялове на колективни инвестиционни схеми	8	2 178	-	-	2 178
Общо		28 323	-	-	28 323
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

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
Салдо на 1 януари 2015	138
Печалби/(загуби) признати в приходи/разходи	9
Покупки	-
Продадени и падежирали	(77)
Изходящи трансфери от Ниво 3	(70)
Входящи трансфери към Ниво 3	-
Салдо на 31 декември 2015	-

19. Приблизителни счетоводни оценки и допускания, продължение

Оценка по справедлива стойност, продължение

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	Ниво 3	Общо
31 декември 2015					
Парични средства	5	-	2 639	-	2 639
Депозити	6	-	17 589	-	17 589
Други активи	10	-	1	21	22
Общо		-	20 229	21	20 250
Финансови пасиви					
Текущи задължения	11	-	44	-	44
Валутен форуърд	9	-	5	-	5
Общо		-	49	-	49

Финансови активи

В хиляди лева	Прил.	Ниво 1	Ниво 2	Ниво 3	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

19. Приблизителни счетоводни оценки и допускания, продължение

Оценка по справедлива стойност, продължение

Финансови инструменти, които не са отчетени по справедлива стойност, продължение

Таблицата по-долу предоставя детайлизирана информация за начина на оценка на финансовите активи, категоризирани в Ниво 3, съгласно йерархията на справедливата стойност.

Други активи, категоризирани в Ниво 3

В хиляди лева **31 декември 2015 г.**	**Номинална стойност**	**Коефициент на покритие**	**Преоценена стойност**	**Обезценка**
Вземания по корпоративна облигация				
Общ размер на дълга по емисията	748	-	748	
Общ размер на обезпечения по емисията	849	20.00%	170	
Процент на обезпечения	-	-	22.72%	
Общо по емисията	27	22.72%	6	21
Вземания по корпоративна облигация				
Общ размер на дълга по емисията	791	-	791	
Общ размер на обезпечения по емисията	754	20.00%	151	
Процент на обезпечения	-	-	19.07%	
Общо по емисията	78	19.07%	15	63
Общо	105		21	84

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.