ДОГОВОРЕН ФОНД „ДСК СТАНДАРТ”

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

31 ДЕКЕМВРИ 2017

Седалище и адрес на управление:

гр. София
ул. "Московска" № 19

ЕИК по БУЛСТАТ: 131468592

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 Главен изпълнителен директор
Доротея Николаева Николова - Член
Евелина Петрова Мирчева – Член

Прокурист:

Димитър Христов Тончев

Банка - Депозитар

„Алианц Банк България" АД

Инвестиционни посредници

„Райфайзенбанк (България)" ЕАД

"УниКредит Булбанк" АД

„Банка ДСК" ЕАД

„Алианц Банк България" АД

„Сосиете Женерал Експресбанк" ЕАД

ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

ЗА 2017

ДСК Управление на Активи
ofp group

ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА
на Договорен Фонд „ДСК Стандарт"
за 2017 година

София, п.к. 1000
ул. Алабин № 36, ет.3
тел. (02) 930 10 00
ел. поща: office@dskam.bg
WEB: www.dskam.bg

ДСК Управление на Активи
dfp group

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. 1000
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.

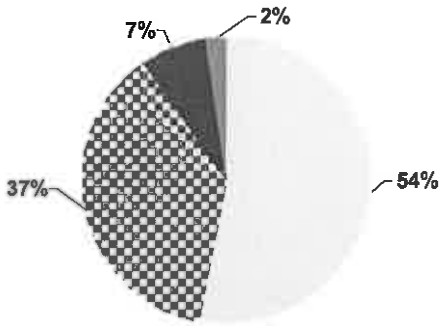
Към 31.12.2017 г. общия размер на активите на Фонда е 67,293,169.38 лв., като в това число се включват:

- Корпоративни облигации - на 3 емитента – 11.53%.
- Държавни Ценни книжа, емитирани от други държави – 9 емисии – 25.75%
- Дялове на колективни инвестиционни схеми – 2 схеми – 7.39%
- Парични средства по банкови влогове – разпределени в 4 банки – 53.08%
- Вземания по валутен форуърд – 0.01%
- Други вземания – 2.26%.

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:

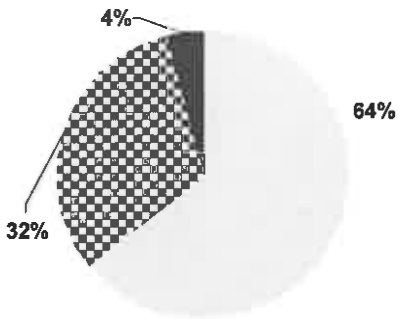
Активи	31.12.2017		31.12.2016	
	лв.	%	лв.	%
Банкови влогове /общо/	***35 716 558.58***	***53.08***	***40 715 937.42***	***64.14***
Безсрочни банкови влогове, *деноминирани в лева*	7 386 895.15	10.98	25 119 332.53	39.57
Срочни банкови влогове, *деноминирани в лева, в т.ч.:*	22 802 003.47	33.88	7 359 724.19	11.59
вземания по начислени лихви	2 003.47	0.00	9 231.69	0.01
Срочни банкови влогове, *деноминирани в евро, в т.ч.:*	5 527 659.96	8.21	8 236 880.70	12.98
вземания по начислени лихви	-	-	3 471.03	0.01
Дългови ценни книжа /общо/	***25 081 464.70***	***37.27***	***20 135 936.91***	***31.72***
Корпоративни облигации, *деноминирани в евро, в т.ч.:*	7 755 540.83	11.53	5 962 578.36	9.39
вземания по начислени лихви	106 207.87	0.16	76 763.79	0.12
Държавни Ценни Книжа, емитирани от Р България, *в т.ч.:*	-	-	4 155 703.95	6.55
вземания по начислени лихви	-	-	42 848.70	0.07
Държавни Ценни Книжа, емитирани от други държави, *в т.ч.:*	17 325 923.87	25.75	10 017 654.60	15.78
вземания по начислени лихви	278 326.09	0.41	194 167.24	0.31
Дялове на КИС /общо/	***4 971 339.18***	***7.39***	***2 570 145.53***	***4.05***
Дялове на КИС, деноминирани в лева	4 004 767.83	5.95	1 603 875.04	2.53
Дялове на КИС, деноминирани в евро	966 571.35	1.44	966 270.49	1.52
Други вземания	***1 519 433.85***	***2.26***	***43 241.87***	***0.07***
Вземания по валутен форуърд	***4 373.07***	***0.01***	***9 957.33***	***0.02***
Общо активи	**67 293 169.38**	**100.00**	**63 475 219.06**	**100.00**

Структура на активите на ДСК Стандарт
към 31.12.2017 г.



Банкови влогове
Дългови книжа
Капиталови книжа
Други активи

Структура на активите на ДСК Стандарт
към 31.12.2016 г.



Банкови влогове
Дългови книжа
Капиталови книжа

Разпределение на активите на Фонда

Активи	31.12.2017 (лв.)	31.12.2017 (%)	31.12.2016 (лв.)	31.12.2016 (%)
Финансови инструменти, търгувани на регулиран пазар, в т.ч.:	**25 081 464.70**	**37.27**	**20 135 936.91**	**31.72**
търгувани на БФБ-София АД, в т.ч.	68 230.11	0.10	103 344.26	0.16
дългови	*68 230.11*	*0.10*	*103 344.26*	*0.16*
търгувани на Luxembourg Stock Exchange, в т.ч.	18 157 529.21	26.98	16 424 509.47	25.88
дългови	*18 157 529.21*	*26.98*	*16 424 509.47*	*25.88*
търгувани на Vienna Stock Exchange, в т.ч.	2 475 293.82	3.68	-	-
дългови	*2 475 293.82*	*3.68*	-	-
търгувани на Deutsche Boerse, в т.ч.	3 648 390.30	5.42	2 910 925.57	4.59
дългови	*3 648 390.30*	5.42	*2 910 925.57*	4.59
търгувани на London Stock Exchange, в т.ч.	732 021.26	1.09	697 157.61	1.10
дългови	*732 021.26*	*1.09*	*697 157.61*	*1.10*
Дялове на колективни инвестиционни схеми	**4 971 339.18**	**7.39**	**2 570 145.53**	**4.05**
Общо финансови инструменти	**30 052 803.88**	**44.66**	**22 706 082.44**	**35.77**
Банкови влогове	**35 716 558.58**	**53.08**	**40 715 937.42**	**64.14**
Други вземания	**1 519 433.85**	**2.26**	**43 241.87**	**0.07**
Вземания по валутен форуърд	**4 373.07**	**0.01**	**9 957.33**	**0.02**
Общо активи	**67 293 169.38**	**100.00**	**63 475 219.06**	**100.00**

София, п.к. 1000
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 2017 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	31.12.2017		31.12.2016	
	лв.	%	лв.	%
Задължения към Управляващото Дружество, в т.ч.:	48 067.10	3.18	55 136.40	99.26
(а) такса за управление на активите на Фонда	42 068.06	2.78	51 308.63	92.37
(б) транзакционни разходи	5 999.04	0.40	3 827.77	6.89
Задължения към Банката Депозитар	380.00	0.02	410.00	0.74
Задължения по сделки с финансови активи	1 466 872.50	96.80	-	-
Общо пасиви	**1 515 319.60**	**100.00**	**55 546.40**	**100.00**

3. Резултати от дейността

Приходи

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

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

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

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

Приходи	01.01-31.12.17		01.01-31.12.16	
	лв.	%	лв.	%
Приходи от лихви, в т.ч.	882 477.97	19.04	936 673.78	16.15
(а) по банкови влогове	10 824.27	0.23	54 463.59	0.94
(б) по дългови ценни книжа	871 653.70	18.81	882 210.19	15.21
Приходи от преоценка на финансови инструменти	2 424 518.86	52.32	3 312 707.48	57.13
Приходи от операции с финансови инструменти	10 162.96	0.22	25 969.48	0.45
Приходи по валутни операции	1 316 865.20	28.42	1 523 228.23	26.27
Общо приходи	**4 634 024.99**	**100.00**	**5 798 578.97**	**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	01.01-31.12.17		01.01-31.12.16	
	лв.	%	лв.	%
Разходи по преоценка на финансови активи и инструменти *	2 089 875.02	52.72	3 161 941.25	60.08
Разходи по операции с финансови активи и инструменти	331.22	0.01	757.69	0.01
Други финансови разходи	779.13	0.02	709.65	0.01
Разходи за външни услуги	528 190.53	13.33	543 754.03	10.33
Разходи по валутни операции	1 344 380.49	33.92	1 556 296.51	29.57
Общо разходи	**3 963 556.39**	**100.00**	**5 263 459.13**	**100.00**

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

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

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

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

Оперативни разходи

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

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

- за периода **01.01-31.12.2016 г. – 1.03%**
- за периода **01.01-31.12.2017 г. – 0.79%**

Оперативни разходи	**01.01-31.12.17**		**01.01-31.12.16**	
	лв.	**%**	**лв.**	**%**
Възнаграждение на Управляващото Дружество	514 467.67	97.26	529 094.35	97.18
Комисионни на инвестиционни посредници	5.85	0.00	-	-
Възнаграждение на Банката Депозитар	12 597.15	2.38	14 230.00	2.61
Други административни разходи	1 125.71	0.22	429.68	0.08
Други финансови разходи	779.13	0.14	709.65	0.13
- банкови такси по преводни операции	603.20	0.11	526.65	0.10
- банкови такси, свързани с трансфер на ценни книжа	2.93	0.00	10.00	0.00
- други	173.00	0.03	173.00	0.03
Общо оперативни разходи	**528 975.51**	**100.00**	**544 463.68**	**100.00**

Финансов резултат

За дейността си през финансовата 2017 г. ДФ „ДСК Стандарт" реализира нетна печалба в размер на 670,468.60 лв. спрямо 535,119.84 лв. за 2016 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)*.

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 01.01.2016 г.	**30 742 442**	**12 485 194**	**5 296 126**	**48 523 762**
Изменение, в т.ч.:	8 987 136	5 373 655	535 120	14 895 911
увеличение	17 380 069	10 349 380	5 798 579	33 528 028
намаление	(8 392 933)	(4 975 725)	(5 263 459)	(18 632 117)
Салдо към 31.12.2016 г.	**39 729 578**	**17 858 849**	**5 831 246**	**63 419 673**
Изменение, в т.ч.:	1 067 339	620 369	670 469	2 358 177
увеличение	15 236 857	9 230 086	4 634 025	29 100 968
намаление	(14 169 518)	(8 609 717)	(3 963 556)	(26 742 791)
Салдо към 31.12.2017 г.	**40 796 917**	**18 479 218**	**6 501 715**	**65 777 850**

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 31.12.2017 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.

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 **31.12.2016 г.** нетната стойност на активите на Фонда е **63 419 672.66 лв.**

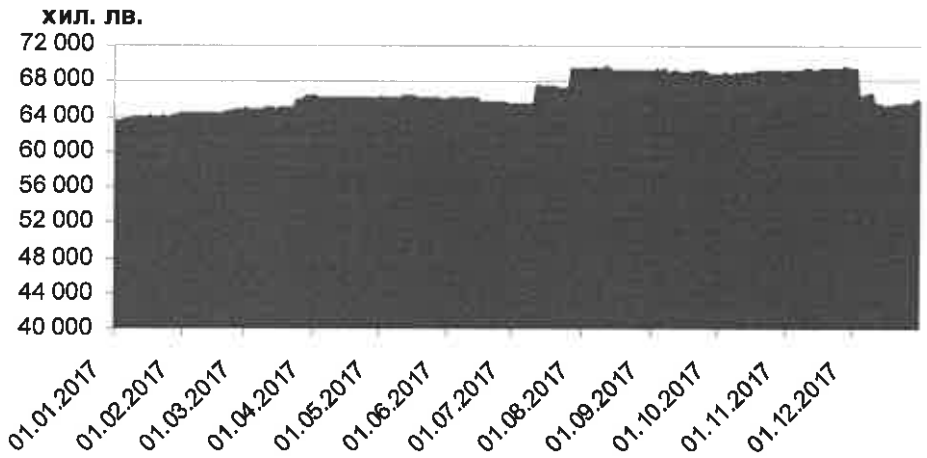
Към **31.12.2017 г.** нетната стойност на активите на Фонда е **65 777 849.78 лв.**

V. Средна нетна стойност на активите на Фонда

За периода **01.01-31.12.2016 г.** средната НСА на Фонда е **52 906 898.48 лв.**
За периода **01.01-31.12.2017 г.** средната НСА на Фонда е **66 786 602.77 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.

Нетна стойност на активите за периода 01.01-31.12.2017



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 31.12.2017 г. емитираните през 2017 г. дялове на Фонда представляват 37.35% от общия брой в обръщение, а обратно изкупените са 34.73%.

Дялове в обръщение	брой
Салдо към 01.01.2016 г.	**30 742 442**
Изменение, в т.ч.:	8 987 136
увеличение - емитирани дялове	17 380 069
намаление - обратно изкупени дялове	(8 392 933)
Салдо към 31.12.2016 г.	**39 729 578**
Изменение, в т.ч.:	1 067 339
увеличение - емитирани дялове	15 236 857
намаление - обратно изкупени дялове	(14 169 518)
Салдо към 31.12.2017 г.	**40 796 917**

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

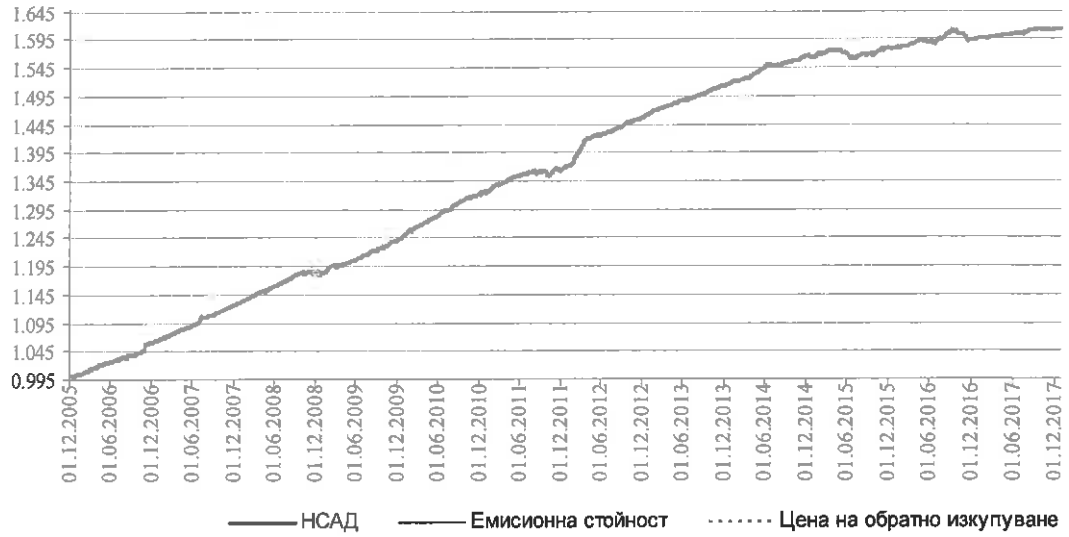
	01.01-31.12.17 лв.	01.01-31.12.16 лв.
Минимална емисионна стойност на дял	1.59637	1.57933
Максимална емисионна стойност на дял	1.61385	1.61214
Среднопретеглена емисионна стойност на дял	1.60641	1.59410
Минимална цена на обратно изкупуване на дял	1.59397	1.57696
Максимална цена на обратно изкупуване на дял	1.61143	1.60972
Среднопретеглена цена на обратно изкупуване на дял	1.60400	1.59171

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

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

София, п.к. 1000
ул. Алабин № 36, ет.3
тел. (02) 930 10 00
ел. поща: office@dskam.bg
ел. страница: www.dskam.bg

НСАД, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване
за периода 01.12.2005 - 31.12.2017



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

	2017	2016
НСА на дял в началото на периода	1.59628	1.57840
Доход от инвестиционни сделки на един дял	0.01604	0.01788
Други разпределения на дял	-	-
НСА на дял в края на периода	1.61232	1.59628
Обща възвръщаемост (доход) на един дял *	1.00%	1.13%
Общо нетни активи в края на периода	65 777 849.78	63 419 672.66
Средна стойност на нетни активи (средна НСА)	66 786 602.77	52 906 898.48
Общо оперативни разходи на Фонда	528 975.51	544 463.68
Съотношение на оперативните разходи към средната НСА	0.79%	1.03%
Съотношение на нетната печалба към средната НСА	1.00%	1.01%

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

VIII. Сделки с дялове на Фонда на членовете на съветите на "ДСК Управление на активи" АД и свързаните лица с Дружеството през 2017 г.

През 2017 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 2018 г. дейността на ДФ „ДСК Стандарт" ще продължи да се осъществява в съответствие с основните цели на Фонда - запазване на стойността на дяловете и осигуряване на максимална ликвидност на притежателите на дялове. Доколкото е съвместимо с целите, при управлението на Фонда ще се търси и нарастване на стойността на дяловете чрез реализиране на текущи доходи от лихви по депозити и купонни плащания по облигации при поемане на нисък риск.

Стратегията на УД „ДСК Управление на активи" АД предвижда активно управление и постоянно следене и анализиране на пазарите, на които Фонда инвестира. Основният фактор, който ще влияе върху дейността на „ДСК Стандарт" през годината, е състоянието на световната и в частност българската икономика.

Изминалата 2017 г. може да се окачествти като успешна година за българската икономика. Банковата система бе стабилна и процесите, започнали още през 2015 г. и продължаващи през следващите години, съдействаха за ръст на спестяванията на домакинствата и бизнеса и по-висок темп на нарастване на новоотпуснатите кредити. Високата ликвидността на банките се запази, а в резултат от това - лихвените нива, предлагани от банките по депозити отчетоха поредно намаление и стигнаха нива, близки до нулата, а в някои случаи нулеви и дори отрицателни котировки. Причина за ниските лихви бе и увеличението от страна на БНБ на наказателната лихва върху свръхрезервите, които банките държат при нея, от минус 0,40% до минус 0,60%. Също така, високата ликвидност увеличи и търсенето на Държавни Ценни Книжа (ДЦК), което доведе до понижение на тяхната доходност, респективно ръст на цената. Понастоящем сме свидетели и на отрицателна доходност до падежа при по-краткосрочните местни ДЦК.

В международен план икономическите данни от САЩ показаха, че икономиката се развива добре, пазарът на труда продължи да се подобрява като в края на 2017 година данните показаха исторически ниско ниво на безработица. За месец декември 2017 г. тя е на ниво от 4,10% спрямо 4,70% през декември 2016 г. Инфлацията бе около целевото ниво на Федералния Резерв (ФЕД), а ръстът на брутния вътрешен продукт (БВП) показа, че икономиката се намира в добро състояние. Основни акценти в политиката на новоизбрания президент на САЩ Доналд Тръмп бяха протекционизмът на местната икономика, борбата с нелегалната миграция и данъчната реформа. От началото на 2018 г. данъкът върху корпоративните печалби спада с цел местните компании да отчитат по-голяма част от печалбите си вътре в страната, респективно да плащат по-големи данъци, макар и с понижена данъчна ставка. През годината станахме свидетели на повишаването на основния лихвен процент на три пъти от 0,50% - 0,75% до 1,25% - 1,50% като към момента очакванията на икономистите са да има още увеличения и през 2018 година. Интересно е да се отбележи, че въпреки покачването но лихвите, доходността по американските ДЦК, 10 годишния бенчмарк, почти не се промени и остана в границите 2,40% - 2,50%. За сметка на това, доларът отчете чувствително понижение през годината като се обезцени от 1,0472 долара за 1 евро до 1,1989 долара за евро. По този начин поевтиняването на щатската валута е възможно да се отрази положително върху американския експорт, тъй като стоките, произвеждани в страната ще станат по-конкурентно способни на световния пазар.

От своя страна, европейската икономика също отчете добър ръст. Данните за третото тримесечие на 2017 г. показват, че БВП на Еврозоната е нараснал с 2,60% спрямо година по-рано. По този начин 2017 г. показа, че единната европейска икономика набира инерция и се доближава до американския ръст. Безработицата продължи да спада като към ноември 2017 г. за цялата Еврозона тя е 8,70% докато в края на 2016 г. бе на ниво от 9,60%. Въпреки сериозния спад тя все още е на високи нива като основна причина за това са страни като Испания, Португалия, Гърция, Италия, които бяха засегнати сериозно от финансовата криза от 2008 г. и техният пазар на труда се възстановява с незадоволителни темпове. Въпреки високата ликвидност в системата, инфлацията остана ниска, макар и да отчете ръст спрямо предходната година. Значително по-доброто представяне на Европейската икономика през изминалата година повдигна темата и за намаляване на монетарните стимули на Европейската Централна Банка (ЕЦБ) като се очаква до края на годината тя да намали количественото улеснение (изкупуване на дългови ЦК и вливане на ликвидност) като ще се задоволи само до реинвестиране на падежиращите плащания. Все още, обаче, темата за повишаване на лихвения процент не е на дневен ред. На дълговия пазар наблюдавахме увеличение на доходността до падеж на бенчмарковия 10-годишен немски бунд като същевременно доходността до падеж по ДЦК, емитирани от държавите-членки от периферията, отбелязаха свиване и по този начин спредът за риск се компресира.

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. Също така бе извършена и замяна на български ДЦК с такива, емитирани от други държави, със сходен кредитен рейтинг и матуритет и по-висока доходност до падеж. През текущата година, на база икономическата информацията към момента очакваме леко увеличаване на доходностите по дълговите ценни книжа, емитирани в щатски долари както и на книжата, емитирани в евро, най-вече в дългия край на кривата. Поради тази причина вниманието ни ще бъде насочено към запазване дюрацията/продължителността на портфейла на фонда, която бе скъсена през 2017 г., включително и чрез инвестиции в дългови ценни книжа с променлив лихвен процент. Увеличаването на лихвения диференциал между евро-деноминирате дългови ценни книжа и тези, деноминирани в долари, ще се отрази в увеличение на разходите за хеджиране на валутния риск.

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 2017 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 31.12.2017 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"	4,005 хил. лв.	1.50% от год. средна НСА
ДФ „ДСК Фонд на Паричния пазар в евро"	967 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 и репо сделки.

За периода 01.01.2017 г.-31.12.2017 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 31.12.2017 г. Фондът има сключена такава форуърдна сделка за хеджиране на валутна експозиция в размер на 811 540 щатски долара с насрещна страна - „Сосиете Женерал" АД и вальор - 04.01.2018 г.

За периода 01.01.2017 г.-31.12.2017 г. ДФ „ДСК Стандарт" не е сключвал репо сделки с финансови инструменти.

XV. Информация по чл. 73, т. 6 от Наредба № 44 на КФН

ДФ „ДСК Стандарт" е част от групата договорни фондове, управлявани от „ДСК Управление на активи" АД (УД/Дружеството), като към края на 2017 г. Дружеството организира и управлява дейността на 11 договорни фонда с обща нетна стойност на активите в размер на 224 млн. лв. В тази връзка, разходите за възнаграждения и числеността на персонала на „ДСК Управление на активи" АД не трябва да се съпоставят спрямо дейността, на който и да е от управляваните от него фондове, разглеждан поотделно. Пълната информация за дейността на управляващото дружество може да се намери в неговия годишен финансов отчет за 2017 г. (интернет страница: www.dskam.bg).

Съгласно своите правилата, ДФ „ДСК Стандарт" заплаща на управляващото го дружество единствено годишно възнаграждение, на база процент от средната годишна нетна стойност на активите си (средна НСА). Фондът няма задължение и съответно не изплаща други възнаграждения, вкл. такса за постигнати резултати както на управляващото го дружество, така и на неговите служители или други членове на персонала. За финансовата 2017 г. възнаграждението на УД е в размер на 0.77% от средната НСА на Фонда.

1. Обща информация за управляващото дружество

„ДСК Управление на активи" АД е управляващо дружество по смисъла на чл. 86, ал. 1 и 2 от ЗДКИСДПКИ.

Управляващото дружество има двустепенна система на управление. Управителните органи са: Общо Събрание (ОС), Надзорен Съвет (НС) и Управителен Съвет (УС), като УС и НС са съставени от по трима членове.

Дружеството се представлява от изпълнителен директор и прокурист, а средно списъчният брой на персонала за 2017 г. е 19.

София, п.к. 1000
ул. Алабин № 36, ет.3
тел. (02) 930 10 00
ел. поща: office@dskam.bg
ел. страница: www.dskam.bg

2. Политика за възнагражденията на управляващото дружество

Управляващото дружество е приело и прилага Политика за определяне и изплащане на възнагражденията, която обхваща всички форми на възнаграждения, като заплати и други финансови и/или материални стимули, включително облаги, свързани с доброволно пенсионно и/или здравно осигуряване.

Управляващото дружество може да изплаща както постоянно, така и променливо възнаграждение. Постоянното възнаграждение представлява плащания към съответното лице от горепосочените категории, които не се формират въз основа на оценка за изпълнението на лицето и в него се включват основното възнаграждение (заплата) и допълнителните трудови възнаграждения и/или други трудови възнаграждения с постоянен характер, съгласно действащото законодателство.

Променливото възнаграждение се обвързва с резултати от дейността чрез комбинация от оценката за резултатите на отделното лице и на организационното звено, в което работи, или на съответната колективна инвестиционна схема, рисковия й профил, както и цялостните резултати на управляващото дружество. Оценката за работата се основава на финансови и нефинансови показатели (критерии), като:

1. изпълнение на специфични и краткосрочни задачи;

2. съществен принос към финансовия резултат, като политиката не изключва изплащане на променливо възнаграждение без отчитане на разликите в заеманите длъжности и конкретния принос на лицата;

3. повишаване на професионалната квалификация;

4. проявена лоялност и екипност;

5. други.

Членовете на Управителния съвет на Управляващото дружество, на които не е възложено управлението и които имат опит в управлението на риска и възнагражденията, са извършили периодичен преглед за спазването на изискванията по чл. 108, ал. 3 ЗДКИСДПКИ. Преглед на изпълнението на политиката за възнагражденията е извършен и от отдел „Съответствие" на Управляващото дружество.

При прегледите по чл. 108, ал. 5 и 6 ЗДКИСДПКИ не са констатирани нередности.

„ДСК Управление на активи" АД е приело Политика за възнагражденията, последно актуализирана през 2016 г., в съответствие с ЗДКИСДПКИ, чрез който в българското законодателство се въвеждат разпоредбите на Директива 2014/91/ЕС на Европейския парламент и на Съвета, както и с Насоките за разумни политики за възнаграждения съгласно Директивата за предприятията за колективно инвестиране в прехвърлими ценни книжа на ESMA, които Комисията за финансов надзор е приела да спазва.

Съгласно Насоките на ESMA, правилата за изчисляване на плащанията, свързани с новото предоставяне на променливо възнаграждение на идентифицирания персонал се прилагат за първия пълен период на изпълнение след 1 януари 2017 г., т.е. отчетен период 2017 г.

Актуалната Политика за определяне и изплащане на възнагражденията в Управляващото дружество е публикувана на Интернет страницата на „ДСК Управление на активи" АД.

3. Възнаграждения

Разходите за възнаграждения на УД „ДСК Управление на активи" АД за финансовата 2017 г. са в размер на 941 хил. лв. в т.ч. постоянни годишни възнаграждения на обща стойност от 691 хил. лв и променливи – 250 хил. лв.

3.1. Постоянни възнаграждения

Разпределението на постоянните годишни възнаграждения за 2017 г. между членовете на УС и НС на Дружеството и други идентифицирани членове на персонала спрямо останалите служители, както и броят на получателите е както следва:

Категория служители	Постоянни годишни възнаграждения	Възнаграждение (хил. лв.)	Получатели (брой)
I.	Идентифициран персонал	354	9
II.	Други служители	337	17
	ОБЩО	**691**	**26**

В категорията „Идентифициран персонал" се включват:
1) Членовете на УС на Дружеството и други лица с представителна власт
2) Служителите, чиято дейност е свързана с поемане на рискове
3) Служителите, изпълняващи контролни функции

За дейността си през 2017 г. членовете на НС на Дружеството не са получавали възнаграждение.

В категория „Други служители" попадат всички останали служители на трудови и граждански договори.

В „Брой получатели" се включват всички лица, получили възнаграждения през 2017 г. без да се отчита периода, за който се отнасят.

3.2. Променливи възнаграждения

През 2017 г. „ДСК Управление на активи" АД не е изплащало на лицата, работещи по договори за Дружеството, променливи възнаграждения, начислени за периода 01.01-31.12.2017 г.

Не по-рано от провеждането на ОС на акционерите в годината, следваща годината на начисляване на променливите възнаграждения, Дружеството определя периодите, размера и начина на изплащане, както на общата сума на променливите възнаграждения, така и нейното разпределение на индивидуална база.

3.3. Други форми на възнаграждения

През отчетният период „ДСК Управление на активи" АД е имал сключен договор за доброволно здравно осигуряване за своя сметка и в полза на лицата, работещи на трудови договори и договори за управление. На всички служители са предоставени идентични осигурителни пакети и се ползват с еднакви права на обслужване. Общият размер на разходите е 7 хил. лв.

Дружеството не е изплащало компенсации при прекратяване на договори на служители, освен обезщетенията за неизползван платен годишен отпуск.

София, п.к. 1000
ул. Алабин № 36, ет.3
тел. (02) 930 10 00
ел. поща: office@dskam.bg
ел. страница: www.dskam.bg

XVI. 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:

	31.12.2016 - 31.12.2017 г.	31.12.2015 - 31.12.2016 г.	31.12.2014 - 31.12.2015 г.
Стойност на активите в началото на периода	63 475 219.06	48 572 629.26	48 490 740.34
Стойност на активите към края на периода	67 293 169.38	63 475 219.06	48 572 629.26
Стойност на текущите задължения в началото на периода	55 546.40	48 866.75	48 267.10
Стойност на текущите задължения към края на периода	1 515 319.60	55 546.40	48 866.75
Общо приходи от дейността към края на периода	4 634 024.99	5 798 578.97	6 238 490.42
Общо разходи за дейността към края на периода	3 963 556.39	5 263 459.13	5 771 582.99
Финансов резултат към края на периода	670 468.60	535 119.84	466 907.43
Финансов резултат от минали години	5 831 246.57	5 296 126.73	4 829 219.30
Нетна стойност на активите (НСА) в началото на периода	63 419 672.66	48 523 762.51	48 442 473.24
Нетна стойност на активите (НСА) към края на периода	65 777 849.78	63 419 672.66	48 523 762.51
Брой дялове в обръщение към края на периода	40 796 917.00	39 729 578.00	30 742 442.00
Средна НСА за периода	66 786 602.77	52 906 898.48	50 488 626.31
НСА на 1 дял *	1.61228	1.59628	1.57933
Емисионна стойност на 1 дял *	1.61309	1.59708	1.57893
Цена на обратно изкупуване на 1 дял *	1.61067	1.59468	1.57696

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
Главен изпълнителен директор

Димитър Тончев
Прокурист

Съставил: Марко Марков
Финансов директор

Дата: 16.03.2018 г.

София, п.к. 1000
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 2017

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

Tel: +359 (2) 802 3300
Fax: +359 (2) 802 3350
www.deloitte.bg

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

Тел: +359 (2) 802 3300
Факс: +359 (2) 802 3350

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До инвеститорите в дялове на Договорен фонд „ДСК Стандарт"

ДОКЛАД ОТНОСНО ОДИТА НА ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

Мнение

Ние извършихме одит на финансовия отчет на Договорен фонд „ДСК Стандарт" („Фондът"), съдържащ отчета за финансовото състояние към 31 декември 2017 и отчета за всеобхватния доход, отчета за нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове и отчета за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и пояснителните приложения към финансовия отчет, съдържащи и обобщено оповестяване на съществените счетоводни политики.

По наше мнение, приложеният финансов отчет представя достоверно, във всички съществени аспекти, финансовото състояние на Фонда към 31 декември 2017 и неговите финансови резултати от дейността и паричните му потоци за годината, завършваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от Европейския съюз (ЕС).

База за изразяване на мнение

Ние извършихме нашия одит в съответствие с Международните одиторски стандарти (МОС). Нашите отговорности съгласно тези стандарти са описани допълнително в раздела от нашия доклад „Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет". Ние сме независими от "ДСК Управление на активи" АД („Компанията") и Фонда в съответствие с Етичния кодекс на професионалните счетоводители на Съвета за международни стандарти по етика за счетоводители (Кодекса на СМСЕС), заедно с етичните изисквания на Закона за независимия финансов одит (ЗНФО), приложими по отношение на нашия одит на финансовия отчет в България, като ние изпълнихме и нашите други етични отговорности в съответствие с изискванията на ЗНФО и Кодекса на СМСЕС. Ние считаме, че одиторските доказателства, получени от нас, са достатъчни и уместни, за да осигурят база за нашето мнение.

Друга информация, различна от финансовия отчет и одиторския доклад върху него

Управителният съвет на Компанията ("Ръководството") носи отговорност за другата информация. Другата информация се състои от доклад за дейността, изготвен от ръководството съгласно Глава седма от Закона за счетоводството, но не включва финансовия отчет и нашия одиторски доклад върху него.

Нашето мнение относно финансовия отчет не обхваща другата информация и ние не изразяваме каквато и да е форма на заключение за сигурност относно нея, освен ако не е изрично посочено в доклада ни и до степента, до която е посочено.

Делойт се отнася към едно или повече дружества - членове на Делойт Туш Томацу Лимитид, частно дружество с ограничена отговорност, регистрирано в Обединеното кралство („ДТТЛ"), както и към мрежата от дружества – членове и свързаните с тях дружества. ДТТЛ и всяко дружество - член са юридически самостоятелни и независими лица. ДТТЛ (наричано също "Делойт Глобъл") не предоставя услуги на клиенти. Моля, посетете www.deloitte.com/bg/about, за да научите повече за нашата глобална мрежа от дружества-членове.

Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu Limited, a UK private company limited by guarantee ("DTTL"), its network of member firms, and their related entities. DTTL and each of its member firms are legally separate and independent entities. DTTL (also referred to as "Deloitte Global") does not provide services to clients. Please see www.deloitte.com/bg/about to learn more about our global network of member firms.

Във връзка с нашия одит на финансовия отчет, нашата отговорност се състои в това да прочетем другата информация и по този начин да преценим дали тази друга информация е в съществено несъответствие с финансовия отчет или с нашите познания, придобити по време на одита, или по друг начин изглежда да съдържа съществено неправилно докладване.

В случай, че на базата на работата, която сме извършили, ние достигнем до заключение, че е налице съществено неправилно докладване в тази друга информация, от нас се изисква да докладваме този факт.

Нямаме какво да докладваме в това отношение.

Отговорности на ръководството и лицата, натоварени с общо управление за финансовия отчет

Ръководството носи отговорност за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет в съответствие с МСФО, приложими в ЕС и за такава система за вътрешен контрол, каквато ръководството определя като необходима за осигуряване изготвянето на финансови отчети, които не съдържат съществени неправилни отчитания, независимо дали се дължат на измама или грешка.

При изготвяне на финансовия отчет ръководството носи отговорност за оценяване способността на Фонда да продължи да функционира като действащо предприятие, оповестявайки, когато това е приложимо, въпроси, свързани с предположението за действащо предприятие и използвайки счетоводната база на основата на предположението за действащо предприятие, освен ако ръководството не възнамерява да ликвидира Фонда или да преустанови дейността му, или ако ръководството на практика няма друга алтернатива, освен да постъпи по този начин.

Надзорният съвет на Компанията („Лицата, натоварени с общо управление“) носи отговорност за осъществяването на надзор над процеса по финансово отчитане на Фонда.

Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет

Нашите цели са да получим разумна степен на сигурност относно това дали финансовият отчет като цяло не съдържа съществени неправилни отчитания, независимо дали се дължат на измама или грешка, и да издадем одиторски доклад, който да включва нашето одиторско мнение. Разумната степен на сигурност е висока степен на сигурност, но не е гаранция, че одит, извършен в съответствие с МОС, винаги ще разкрива съществено неправилно отчитане, когато такова съществува. Неправилни отчитания могат да възникнат в резултат на измама или грешка и се считат за съществени, ако би могло разумно да се очаква, че те, самостоятелно или като съвкупност, биха могли да окажат влияние върху икономическите решения на потребителите, вземани въз основа на този финансов отчет.

Като част от одита в съответствие с МОС, ние използваме професионална преценка и запазваме професионален скептицизъм по време на целия одит. Ние също така:

- идентифицираме и оценяваме рисковете от съществени неправилни отчитания във финансовия отчет, независимо дали се дължат на измама или грешка, разработваме и изпълняваме одиторски процедури в отговор на тези рискове и получаваме одиторски доказателства, които да са достатъчни и уместни, за да осигурят база за нашето мнение.

Рискът да не бъде разкрито съществено неправилно отчитане, което е в резултат от измама, е по-висок от риска от неразкриване на съществено неправилно отчитане, което е в резултат от грешка, тъй като измамата може да включва тайно споразумяване, фалшифициране, преднамерени пропуски, изявления за въвеждане на одитора в заблуждение, както и пренебрегване или заобикаляне на вътрешния контрол.

- получаваме разбиране за вътрешния контрол, имащ отношение към одита, за да разработим одиторски процедури, които да са подходящи при конкретните обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на вътрешния контрол на Фонда.
- оценяваме уместността на използваните счетоводни политики и разумността на счетоводните приблизителни оценки и свързаните с тях оповестявания, направени от ръководството на Компанията.
- достигаме до заключение относно уместността на използване от страна на ръководството на Компанията на счетоводната база на основата на предположението за действащо предприятие и, на базата на получените одиторски доказателства, относно това дали е налице съществена несигурност, отнасяща се до събития или условия, които биха могли да породят значителни съмнения относно способността на Фонда да продължи да функционира като действащо предприятие. Ако ние достигнем до заключение, че е налице съществена несигурност, от нас се изисква да привлечем внимание в одиторския си доклад към свързаните с тази несигурност оповестявания във финансовия отчет или в случай че тези оповестявания са неадекватни, да модифицираме мнението си. Нашите заключения се основават на одиторските доказателства, получени до датата на одиторския ни доклад. Бъдещи събития или условия обаче могат да станат причина Фонда да преустанови функционирането си като действащо предприятие.
- оценяваме цялостното представяне, структура и съдържание на финансовия отчет, включително оповестяванията, и дали финансовият отчет представя основополагащите за него сделки и събития по начин, който постига достоверно представяне.

Ние комуникираме с лицата, натоварени с общо управление, наред с останалите въпроси, планирания обхват и време на изпълнение на одита и съществените констатации от одита, включително съществени недостатъци във вътрешния контрол, които идентифицираме по време на извършвания от нас одит.

ДОКЛАД ВЪВ ВРЪЗКА С ДРУГИ ЗАКОНОВИ И РЕГУЛАТОРНИ ИЗИСКВАНИЯ

Допълнителни въпроси, които поставя за докладване Законът за счетоводството

В допълнение на нашите отговорности и докладване съгласно МОС, описани по-горе в раздела „Друга информация, различна от финансовия отчет и одиторския доклад върху него“ по отношение на доклада за дейността, ние изпълнихме и процедурите, добавени към изискваните по МОС, съгласно "Указания относно нови разширени одиторски доклади и комуникация от страна на одитора" на професионалната организация на регистрираните одитори в България – Институт на дипломираните експерт счетоводители (ИДЕС). Тези процедури касаят проверки за наличието, както и проверки на формата и съдържанието на тази друга информация с цел да ни подпомогнат във формиране на становище относно това дали другата информация включва оповестяванията и докладванията, предвидени в Глава седма от Закона за счетоводството, приложим в България.

Становище във връзка с чл. 37, ал. 6 от Закона за счетоводството

На базата на извършените процедури, нашето становище е, че:

- Информацията, включена в доклада за дейността за финансовата година, за която е изготвен финансовият отчет, съответства на финансовия отчет.
- Докладът за дейността е изготвен в съответствие с изискванията на Глава седма от Закона за счетоводството.

Deloitte Audit OOD

Делойт Одит ООД

Асен Димов
Управител
Регистриран одитор

бул. Ал. Стамболийски 103
1303 София, България

16 март 2018

ДСК Стандарт

ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ
към 31 декември 2017

В хиляди лева	**Прил.**	**2017**	**2016**
Активи			
Парични средства	5	7 387	25 119
Депозити	6	28 330	15 597
Финансови активи за търгуване	8	30 053	22 706
Други активи	10	1 519	43
Валутен форуърд	9	4	10
Общо активи		67 293	63 475
Пасиви			
Текущи задължения	11	1 515	55
Общо пасиви		1 515	55
Нетни активи принадлежащи на инвеститорите в дялове		65 778	63 420
Нетна стойност на активите на дял (в лева)		1.61232	1.59628

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 5 до 38.

Финансовите отчети са одобрени от името на Управляващото дружество „ДСК Управление на Активи" на 16 март 2018 г.

Петко Кръстев
Главен изпълнителен директор

Димитър Тончев
Прокурист

Съставил: Марко Марков
Финансов директор

Асен Димов
Регистриран одитор
Дата: 16 март 2018

ОДИТОРСКО ДРУЖЕСТВО София Рег. № 033 ДЕЛОЙТ ОДИТ СОФ

ДСК Стандарт

ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД
за годината, приключваща на 31 декември 2017

В хиляди лева	**Прил.**	**2017**	**2016**
Приходи от лихви	13	882	937
Приходи/(Разходи) от операции и последваща оценка на финансови активи, нетно	14	345	176
Разходи за външни услуги	15	(528)	(544)
Други разходи		(1)	(1)
Разходи по валутни операции, нетно	16	(28)	(33)
Печалба преди данъчно облагане		670	535
Данъци		-	-
Печалба за финансовата година		670	535
Друг всеобхватен доход		-	-
Общо всеобхватен доход		670	535

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 5 до 38.

Финансовите отчети са одобрени от името на Управляващото дружество „ДСК Управление на Активи" на 16 март 2018 г.

Петко Кръстев
Главен изпълнителен директор

Димитър Тончев
Прокурист

Съставил: Марко Марков
Финансов директор

Асен Димов
Регистриран одитор
Дата: 16 март 2018

ОДИТОРСКО ДРУЖЕСТВО София Рег. № 033 ДЕЛОЙТ ОДИТ ООД

ДСК Стандарт

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ
за годината, приключваща на 31 декември 2017

В хиляди лева	Прил.	2017	2016
Парични потоци от оперативна дейност			
(Покупка)/Продажба на финансови активи		(24 530)	7 986
Постъпления от лихви		917	1 125
Плащания на комисионни		(570)	(559)
Постъпления/(Плащания) по валутни операции		163	(98)
Нетни парични потоци от/ (за) оперативна дейност		(24 020)	8 454
Парични потоци от финансова дейност			
Постъпления от емисия на собствени дялове		24 479	27 743
Плащания за обратно изкупуване на собствени дялове		(22 757)	(13 355)
Нетни парични потоци от финансова дейност		1 722	14 388
Парични потоци от неспециализирана дейност			
Други административни плащания		(1)	(1)
Нетни парични потоци за неспециализирана дейност		(1)	(1)
Нетно изменение на пари и парични еквиваленти		(22 299)	22 841
Пари и парични еквиваленти в началото на периода	7	29 686	6 845
Пари и парични еквиваленти в края на периода	7	7 387	29 686

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 5 до 38.

Финансовите отчети са одобрени от името на Управляващото дружество „ДСК Управление на Активи" на 16 март 2018 г.

Петко Кръстев
Главен изпълнителен директор

Димитър Тончев
Прокурист

Съставил: Марко Марков
Финансов директор

Асен Димов
Регистриран одитор
Дата: 16 март 2018

ОДИТОРСКО ДРУЖЕСТВО София Рег. № 033 ДЕЛОЙТ ОДИТ ООД

ДСК Стандарт
dsk group

ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В НЕТНИТЕ АКТИВИ, ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ
за годината, приключваща на 31 декември 2017

В хиляди лева	Прил.	2017	2016
Салдо към 01 януари		63 420	48 524
Нетна печалба за годината		670	535
Емитиране на дялове през периода	12	24 467	27 730
Обратно изкупуване на дялове през периода	12	(22 779)	(13 369)
Салдо към 31 декември		65 778	63 420

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 5 до 38.

Финансовите отчети са одобрени от името на Управляващото дружество „ДСК Управление на Активи" на 16 март 2018 г.

Петко Кръстев
Главен изпълнителен директор

Димитър Тончев
Прокурист

Съставил: Марко Марков
Финансов директор

Асен Димов
Регистриран одитор
Дата: 16 март 2018

ОДИТОРСКО ДРУЖЕСТВО София Рег. № 033 ДЕЛОЙТ ОДИТ ООД

ДСК Стандарт

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2017

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.

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 0.05% от нетната стойност на активите на дял за периода 01.01-31.12.2017 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 2017 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 0.79% 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, за целите на отчета за паричните потоци, 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 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, принадлежащи на инвеститорите в дялове. 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 всеобхватния 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, влезли в сила през текущия отчетен период

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

- **Изменение на МСС 7 Отчет за паричните потоци -** Инициатива за оповестяване – прието от ЕС на 6 ноември 2017 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2017),
- **Изменение на МСС 12 Данъци върху дохода** - Признаване на активи по отсрочени данъци за нереализирани загуби – прието от ЕС на 6 ноември 2017 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2017),
- **Изменения на различни стандарти „Подобрения на МСФО (цикъл 2014-2016)“,** произтичащи от годишния проект за подобрения на МСФО (МСФО 1, МСФО 12 и МСС 28) основно с цел отстраняване на противоречия и изясняване на формулировки – приети от ЕС на 8 февруари 2018 (измененията на МСФО 12 са приложими за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2017).

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

Към датата на одобряване на настоящия финансов отчет следните нови стандарти и изменения на съществуващи стандарти, издадени от СМСС и приети от ЕС, все още не са влезли в сила към края на отчетния период:

- **МСФО 9 Финансови инструменти** - приет от ЕС на 22 ноември 2016 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2018),
- **МСФО 15 Приходи от договори с клиенти** и изменения на МСФО 15 “Дата на влизане в сила на МСФО 15” - приет от ЕС на 22 септември 2016 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 2018),
- **МСФО 16 Лизинг** – приет от ЕС на 31 октомври 2017 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2019),
- **Изменение на МСФО 4 Застрахователни договори** – Приложение на МСФО 9 Финансови инструменти с МСФО 4 Застрахователни договори – прието от ЕС на 3 ноември 2017 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2018 или при първоначално приложение на МСФО 9 Финансови инструменти),
- **Изменение на МСФО 15 Приходи от договори с клиенти** – Изясняване на МСФО 15 Приходи от договори с клиенти – прието от ЕС на 31 октомври 2017 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2018),
- **Изменения на различни стандарти „Подобрения на МСФО (цикъл 2014-2016)“,** произтичащи от годишния проект за подобрения на МСФО (МСФО 1, МСФО 12 и МСС 28) основно с цел отстраняване на противоречия и изясняване на формулировки – приети от ЕС на 8 февруари 2018 (измененията на МСФО 1 и МСС 28 са приложими за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2018).

Нови стандарти и изменения на съществуващи стандарти, 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 нови стандарти, изменения на съществуващи стандарти и нови разяснения, които все още не са одобрени от ЕС към датата на одобряване на настоящия финансов отчет (датите на влизане в сила, посочени по-долу са за пълните МСФО):

3. Счетоводни политики, продължение

Нови стандарти и изменения на съществуващи стандарти, издадени от СМСС, които все още не са приети от ЕС, продължение

- **МСФО 14 Разчети за регулаторни отсрочени сметки** (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2016) – ЕС е взел решение да не започва процеса по приемане на този междинен стандарт и да изчака окончателния стандарт,
- **МСФО 17 "Застрахователни договори"** (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2021),
- **Изменение на МСФО 2 Плащане на базата на акции** – Класифициране и измерване на сделки на базата на акции (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2018),
- **Изменение на МСФО 9 "Финансови инструменти"** – Характеристики за предплащане с отрицателно обезщетение (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2019),
- **Изменение 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 и последващи изменения (датата на влизане в сила е отложена за неопределен период до приключване на проекта за оценка на метода на собствения капитал);
- **Изменения на МСС 19 "Доходи на наети лица"** – Корекция на плана, съкращаване или уреждане (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2019);
- **Изменения на МСС 28 "Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия"** - Дългосрочни участия в асоциирани и съвместни предприятия (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2019),
- **Изменение на МСС 40 Инвестиционни имоти** – Прехвърляне на инвестиционни имоти (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2018),
- **Изменения на различни стандарти „Подобрения на МСФО (цикъл 2015-2017)"**, произтичащи от годишния проект за подобрения на МСФО (МСФО 3, МСФО 11, МСС 12 и МСС 23) основно с цел отстраняване на противоречия и изясняване на формулировки (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2019),
- **КРМСФО 22 Сделки в чуждестранна валута и авансови плащания** (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2018),
- **КРМСФО 23 "Несигурност при третирането на данъка върху доходите"** (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2019).

Управляващото дружество на Фонда очаква приемането на тези нови стандарти, изменения на съществуващи стандарти и нови разяснения да не окаже съществен ефект върху финансовия отчет на Фонда в периода на първоначалното им прилагане.

МСФО 9 Целта на МСФО 9 Финансови инструменти е напълно да замени МСС 39 Финансови Инструменти: Признаване и Оценяване, като съдържа изисквания относно признаването, оценяването обезценката и отписването на финансовите инструменти, както и за отчитане на хеджирането:

3. Счетоводни политики, продължение

Нови стандарти и изменения на съществуващи стандарти, продължение

- *Класификация и оценка* – МСФО 9 представя нов подход към класификацията на финансовите активи, базиран на характеристиките на паричните потоци и бизнес модела, в рамките на който се управлява съответния финансовия актив.
- *Обезценка* – Въвежда се нов модел на обезценка на финансови инструменти до размера на очаквани кредитни загуби, който ще доведе до по-ранно отчитане на кредитни загуби.
- *Отчитането на хеджирането* може да следва по-точно стратегията за управление на риска, като са допустими по-широк обхват от хеджиращи инструменти и хеджирани обекти. Ретроспективната оценка на ефективността на хеджа не се изисква, а проспективната оценка се базира на принципа за икономическа връзка.

Ръководството на Управляващото дружество очаква МСФО 9 да не окаже ефект върху финансовия отчет на Фонда в периода на първоначалното му прилагане и по-конкретно:

- *Класификация и оценка* - към края на 2017 г. Фондът притежава финансови активи категоризирани като а) „кредити и вземания" и б) „активи държани за търгуване". При първоначалното прилагане на МСФО 9, Ръководството на Управляващото дружество на Фонда прави последваща категоризация на тези групи финансови активи както следва: „оценявани по амортизирана стойност" и съответно „оценявани по справедлива стойност през печалби и загуби". Разликата между балансовата стойност на финансов пасив, който е бил погасен или прехвърлен на друго лице, и платеното възнаграждение, включително всякакви прехвърлени непарични активи или поети пасиви, се признава в печалбата или загубата.
- *Обезценка* – към датата на влизане в сила на МСФО 9, не са настъпили последващи корекции в стойността на финансови инструменти, обезценени към датата на отчета, при които са отчетени всички очаквани бъдещи кредитни загуби.
- *Отчитането на хеджирането* – Фондът не притежава финансови инструменти, които са част от хеджиращо взаимоотношение и за които, по реда на МСФО 9, да се изисква друго отчитане.

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 Управляващото дружество 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.

МСФО 15 Целта на МСФО 15 Приходи от договори с клиенти е предприятията да оповестяват достатъчно информация, за да позволи на ползвателите на финансовите отчети да разберат естеството, размера, времевите параметри и несигурността на приходите и паричните потоци, произтичащи от договори с клиенти.

„ДСК Стандарт" е договорен фонд по смисъла на чл. 5, ал.2 от Закона за колективни инвестиционни схеми и други предприятия за колективно инвестиране.

Фондът представлява обособено имущество за инвестиране на набраните парични средства, предоставени от инвеститори срещу придобиване на дялове от Фонда, в различни финансови инструменти чрез разпределение на риска и в съответствие с инвестиционната стратегия, описана в неговите Правила и Проспект.

3. Счетоводни политики, продължение

Нови стандарти и изменения на съществуващи стандарти, продължение

Управляващото дружество очаква МСФО 15, предвид изключването на финансовите инструменти от неговия обхвата на прилагане, да не окаже ефект върху финансовия отчет на Фонда в периода на първоначалното му прилагане.

МСФО 16 Управляващото дружество очаква МСФО 16, предвид естеството на дейност на Фонда, да не окаже ефект върху неговия финансов отчет в периода на първоначалното му прилагане.

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, от Българската народна банка, от централна банка на друга държава членка, от Европейската централна банка, от Европейския съюз или от Европейската инвестиционна банка, от трета държава, а в случаите на федерална държава - от един от членовете на федералната държава, от публична международна организация, в която членува поне една държава членка;

в) ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани или гарантирани от лицата по б. „б" (без тези по б. „а"), и допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 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 Комисията, 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 институция е със седалище в Република България или в друга държава членка, а ако е със седалище в трета държава, при условие че спазва правила и е обект на надзор, които Комисията е определила 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 Комисията, 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– до 90 на сто от активите на Фонда;

4. корпоративни облигации и други дългови ценни книжа и инструменти на паричния пазар 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, различна от Република България, или допуснати до търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, съгласно списък, одобрен от Комисията, 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 Комисията 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 е обект и 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 Комисията, 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 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 Комисията или е предвиден в Правилата на Фонда 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. права за записване на конвертируеми облигации, други дългови ценни книжа и инструменти на паричния пазар, извън посочените в т. 1-8 по-горе и извън тези по чл. 38, ал. 1 ЗДКИСДПКИ – до 10 на сто от активите на Фонда.

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

Договорният фонд може да държи допълнителни ликвидни активи под формата на парични средства на каса.

5. Парични средства

В хиляди лева	2017	% от общата стойност на активите	2016	% от общата стойност на активите
Безсрочни банкови влогове, в лева	7 387	10.98	25 119	39.57
Общо	7 387	10.98	25 119	39.57

Безсрочните банкови влогове към 31 декември 2017 и 2016 включват разплащателните сметки на Фонда.

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

6. Депозити

В хиляди лева	2017	% от общата стойност на активите	2016	% от общата стойност на активите
Срочни банкови влогове, в лева, в т.ч.:	22 802	33.88	7 360	11.59
с остатъчен срок до 3 месеца	15 302	22.74	4 360	6.87
с остатъчен срок над 3 месеца	7 500	11.14	3 000	4.72
Срочни банкови влогове, в евро, в т.ч.:	5 528	8.21	8 237	12.98
с остатъчен срок до 3 месеца	2 770	4.11	5 485	8.64
с остатъчен срок над 3 месеца	2 758	4.10	2 752	4.34
Общо	28 330	42.09	15 597	24.57

7. Пари и парични еквиваленти в отчета за паричните потоци

Паричните средства и паричните еквиваленти за целите на отчета за паричните потоци се състоят от следните салда:

В хиляди лева	2017	% от общата стойност на активите	2016	% от общата стойност на активите
Безсрочни банкови влогове, в лева	7 387	10.98	25 119	39.57
Срочни банкови влогове с оригинален срок 3 месеца, в лева	-	-	1 851	2.92
Срочни банкови влогове с оригинален срок 3 месеца, в евро	-	-	2 716	4.28
Общо	7 387	10.98	29 686	46.77

8. Финансови активи за търгуване

В хиляди лева	2017	% от общата стойност на активите	2016	% от общата стойност на активите
Държавни Ценни Книжа	17 326	25.75	14 173	22.33
Корпоративни облигации	7 756	11.53	5 963	9.39
Дялове на колективни инвестиционни схеми	4 971	7.39	2 570	4.05
Общо	30 053	44.67	22 706	35.77

Държавни Ценни Книжа

В хиляди лева	2017	% от общата стойност на активите	2016	% от общата стойност на активите
Държавни Ценни Книжа, деноминирани в евро	16 000	23.78	12 672	19.96
Държавни Ценни Книжа, деноминирани в щ.д.	1 326	1.97	1 501	2.37
Общо	17 326	25.75	14 173	22.33

Към 31 декември 2017 Фондът притежава 9 емисии държавни ценни книжа (1 емисия на Република Черна Гора, 1 емисия на Република Румъния, 2 емисии на Република Хърватия, 2 емисии на Република Турция, 1 емисия на Мексико и 2 емисии на Република Индонезия) в т. ч.:

- с фиксиран лихвен процент, годишни купонни плащания и остатъчен матуритет над 1 година, седем 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, една емисия.

8. Финансови активи за търгуване, продължение

Корпоративни облигации

В хиляди лева	2017	% от общата стойност на активите	2016	% от общата стойност на активите
Корпоративни облигации, деноминирани в евро	7 756	11.53	5 963	9.39
Общо	7 756	11.53	5 963	9.39

Към 31 декември 2017 Фондът притежава корпоративни облигации на 3 емитента, в т.ч.:

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

От притежаваните корпоративни облигации 1 е с фиксиран лихвен процент и 2 с плаващ.

Дялове на колективни инвестиционни схеми (КИС)

В хиляди лева	2017	% от общата стойност на активите	2016	% от общата стойност на активите
Дялове на колективни инвестиционни схеми, деноминирани в лева	4 005	5.95	1 604	2.53
Дялове на колективни инвестиционни схеми, деноминирани в евро	966	1.44	966	1.52
Общо	4 971	7.39	2 570	4.05

Към 31.12.2017 г. са инвестирани средства в размер на 4,005 хил. лв. в ДФ „ДСК Фонд на Паричния пазар" и 966 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.

9. Валутен форуърд

В хиляди лева	2017	2016
Стойност на покупка на валута (евро)	1 328	1 510
Стойност на продажба на валута (щ.д.)	(1 324)	(1 500)
Общо	4	10

10. Други активи

В хиляди лева	2017	% от общата стойност на активите	2016	% от общата стойност на активите
Вземания, свързани с дългови финансови активи	50	0.07	43	0.07
Вземания по сделки с финансови инструменти	1 469	2.18	-	-
Общо	1 519	2.25	43	0.07

Към 31.12.2017 г. Фондът притежава обезценени вземания с нетна стойност 49 хил.лв (по-подробно в приложение 19).

11. Текущи задължения

В хиляди лева	2017	2016
Задължения към Управляващото дружество и банката -депозитар	48	55
Задължения по сделки с финансови инструменти	1 467	-
Общо	1 515	55

12. Дялове в обръщение

Брой дялове	2017	2016
Състояние към 01 януари	39 729 578	30 742 442
Емитирани дялове през периода	15 236 857	17 380 069
Обратно изкупени дялове през периода	(14 169 518)	(8 392 933)
Състояние към 31 декември	40 796 917	39 729 578

Съгласно обявената политика за определяне на нетната стойност на активите на Фонда (приложение 3), нетната стойност на 1 дял към 31.12.2017 г. е равна на 1.61232 лв.

13. Приходи от лихви

В хиляди лева	2017	2016
Приходи от лихви от банкови влогове	11	55
Приходи от лихви от дългови ценни книжа	871	882
Общо	882	937

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

В хиляди лева	2017	2016
Приходи от операции и последваща оценка на финансови активи	2 435	3 339
Разходи по операции и последваща оценка на финансови активи, в т.ч.:	(2 090)	(3 163)
комисионни на инвестиционни посредници	-	-
Общо	345	176

За 2017 г. в разходите по операции и последваща оценка на финансови активи са включени 14 хил. лв. от обезценка на вземания, свързани с дългови ценни книжа.

15. Разходи за външни услуги

В хиляди лева	2017	2016
Възнаграждение на Управляващото дружество за управление на дейността на Фонда	514	529
Възнаграждение на банката – депозитар за депозитарни услуги	13	14
Други административни разходи	1	1
Общо	528	544

Годишното възнаграждение за 2017 г. на Управляващото Дружество е 0.77% от средната годишна стойност на нетните активи на Фонда.(2016г.: 1.00%)

16. Разходи по валутни операции, нетно

В хиляди лева	2017	2016
Приходи по валутни операции	1 317	1 523
Разходи по валутни операции	(1 345)	(1 556)
Общо	(28)	(33)

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 31.12.2017 свързаните лица с „ДСК Управление на активи" АД, притежаващи дялове на Фонда са както следва:

Свързано лице	**31 декември 2017**	**31 декември 2016**
	Брой дялове	*Брой дялове*
ОТП Фонд Мениджмънт	549 997	549 997
Общо	549 997	549 997

През 2017 г. и 2016 г. не са сключвани сделки с дялове на Фонда от членовете на съветите на "ДСК Управление на активи" АД и свързаните лица с Дружеството.

Към края на 2017 г. са инвестирани средства на ДФ „ДСК Стандарт" в други колективни инвестиционни схеми, управлявани от управляващото дружество на Фонда както следва:

	2017 (хил. лв.)	**2016 (хил. лв.)**
ДФ „ДСК Фонд на Паричния пазар"	4 005	1 604
ДФ „ДСК Фонд на Паричния пазар в евро"	966	966

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 2017 и 2016 година е както следва:

	2017	% от общата стойност на активите	2016	% от общата стойност на активите
Финансови активи, деноминирани в лева	34 246	50.89	34 134	53.78
Финансови активи, деноминирани в евро	31 721	47.14	27 840	43.86
Финансови активи, деноминирани в долари	1 326	1.97	1 501	2.36
Общо	67 293	100.00	63 475	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:

	2017	2016
1 евро (EUR)	1.95583	1.95583
1 щатски долар (USD)	1.63081	1.85545

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 2.16%.

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.

	2017
Ефект в лева	
Експозиция в щатски долари (USD)	+135
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	2017	Средна доходност до падежа	Модифицирана дюрация	2016	Средна доходност до падежа	Модифицирана дюрация
С фиксирани купонни плащания	19 802	1.12%	3.49	16 435	2.50%	3.80
С плаващи купони, базирани на лихвен индекс	5 280	2.90%	0.23	3 701	3.03%	0.18
Общо	25 082	1.49%	2.80	20 136	2.60%	3.13

Анализ на чувствителността към лихвен риск

На базата на изчисленията за дюрацията се анализира и чувствителността 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	2017		2016	
	+50 bp	-50 bp	+50 bp	-50 bp
С фиксирани купонни плащания	(345)	345	(312)	312
С плаващи купони, базирани на лихвен индекс	(6)	6	(3)	3
Общо	(351)	351	(315)	315

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 31.12.2017 *В хиляди лева*	**валута**	**стойност**	**% от общата стойност на активите**	**σ (месечно)**
Дялове на колективни инвестиционни схеми	BGN	4 005	5.95	0.001%
Дялове на колективни инвестиционни схеми	EUR	966	1.44	0.002%

Към 31.12.2016 *В хиляди лева*	**валута**	**стойност**	**% от общата стойност на активите**	**σ (месечно)**
Дялове на колективни инвестиционни схеми	BGN	1 604	2.53	0.002%
Дялове на колективни инвестиционни схеми	EUR	966	1.52	0.002%

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	2017	% от общата стойност на активите	2016	% от общата стойност на активите
Парични средства	7 387	10.98	25 119	39.57
Депозити	28 330	42.09	15 597	24.57
Дългови ценни книжа за търгуване	25 082	37.28	20 136	31.72
Вземания, свързани с дългови финансови активи	50	0.07	43	0.07
Валутен форуърд	4	0.01	10	0.02
Общо	60 853	90.43	60 905	95.95

Към 31.12.2017 г. общият размер на банковите влогове на Фонда в Банката Депозитар е 18.41% от неговите общо активи, в т.ч. разплащателни сметки – 10.98% и срочни депозити – 7.43%.

Съгласно чл. 36 ал. 1 от ЗДКИСДПКИ: „Депозитарят не отговаря за задълженията си към своите кредитори с активите на колективната инвестиционна схема".

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 0.10% и 37.18% 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 обезценени вземания по корпоративни облигации на 2 емитента. За определяне на просрочието по тези финансови активи към края на 2017 г. е използвана началната дата, на която е обявена предсрочната изискуемост на съответната корпоративна облигация (подробна информация за номиналния размер на вземанията, обезпеченията, обезценката и срока на просрочие е представена в приложение 19 „Приблизителни счетоводни оценки и допускания", точка „Финансови инструменти, които не са отчетени по справедлива стойност"). Общият размер на тези вземания е 0.07% от общите активи към 31.12.2017 г. Също така, има вземания на стойност 1 хил. лв. по лихвени и главнични плащания на 1 емитент с падежни дата 22.10.2017 г., 22.11.2017 г. и 22.12.2017 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:

18. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

Кредитен риск, продължение

	2017	% от общата стойност на активите	2016	% от общата стойност на активите
Банкови влогове				
от А+ до А-*	10 000	14.86	-	-
от ВВВ+ до ВВВ-**	25 717	38.21	40 716	64.14
Общо	35 717	53.07	40 716	64.14

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 10,000 хил. лв. при оценка от агенция „Фитч"*
*** влогове на стойност 20,416 хил. лв. при оценка от агенция „Фитч" (2016г.: 40,716 хил. лв.) и 5,301 хил.лв. при оценка от БАКР*

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

	2017	% от общата стойност на активите	2016	% от общата стойност на активите
Държавни ценни книжа				
от ВВВ+ до ВВВ-	8 155	12.12	2 412	3.80
от ВВ+ до ВВ-	8 439	12.54	11 064	17.43
от В+ до В-	732	1.09	697	1.10
Корпоративни облигации				
от ВВ+ до ВВ-	7 688	11.43	2 229	3.51
от В+ до В-	-	-	3 631	5.72
Облигации без инвестиционен рейтинг	68	0.10	103	0.16
Общо	25 082	37.28	20 136	31.72

** 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	2017	% от общата стойност на активите	2016	% от общата стойност на активите
Държавен дълг	17 326	25.75	14 173	22.33
Строителство и ремонт	68	0.10	70	0.11
Финансови институции	7 688	11.43	5 859	9.23
АДСИЦ	-	-	34	0.05
Общо	25 082	37.28	20 136	31.72

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	2017	% от общата стойност на активите
Република Хърватска	BB	5 459	8.11
Република Румъния	BBB-	2 931	4.36
Република Черна гора	B+	732	1.09
Република Турция	BB+*	2 980	4.43
Мексико	BBB+	1 575	2.34
Република Индонезия	BBB-	3 649	5.42
Общо		17 326	25.75

**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	2016	% от общата стойност на активите
Република България	BB+	4 156	6.55
Република Хърватска	BB	3 779	5.95
Република Румъния	BBB-	910	1.43
Република Черна гора	B+	697	1.1
Република Турция	BB+*	3 129	4.93
Мексико	BBB+	1 502	2.37
Общо		14 173	22.33

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

- *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 31.12.2017 *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.**	**Общо**
Република Румъния	-	-	13	-	2 918	2 931
Република Черна гора	-	21	-	711	-	732
Република Хърватска	-	-	1 632	3 827	-	5 459
Република Турция	-	-	53	2 927	-	2 980
Мексико	-	23	-	1 552	-	1 575
Република Индонезия	-	-	47	2 019	1 583	3 649
Общо активи	-	44	1 745	11 036	4 501	17 326

Към 31.12.2016 *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.**	**Общо**
Република България	-	17	26	-	4 113	4 156
Република Румъния	-	-	9	901	-	910
Република Черна гора	-	21	-	676	-	697
Република Хърватска	-	-	87	1 591	2 101	3 779
Република Турция	-	-	54	3 075	-	3 129
Мексико	-	23	--	-	1 479	1 502
Общо активи	-	61	176	6 243	7 693	14 173

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 31.12.2017 г. и 31.12.2016 г.

Към 31.12.2017 *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	-	67	1 831	13 450	9 734	4 971	30 053
Парични средства	7 387	-	-	-	-	-	7 387
Депозити	12 088	5 984	10 258	-	-	-	28 330
Други активи	1 469	-	-	-	-	50	1 519
Валутен форуърд	4	-	-	-	-	-	4
Общо активи	20 948	6 051	12 089	13 450	9 734	5 021	67 293
Текущи задължения	1 515	-	-	-	-	-	1 515
Общо задължения	1 515	-	-	-	-	-	1 515

Към 31.12.2016 *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	1	81	2 412	6 291	11 351	2 570	22 706
Парични средства	25 119	-	-	-	-	-	25 119
Депозити	8 361	1 484	5 752	-	-	-	15 597
Други активи	-	-	-	-	-	43	43
Валутен форуърд	10	-	-	-	-	-	10
Общо активи	33 491	1 565	8 164	6 291	11 351	2 613	63 475
Текущи задължения	55	-	-	-	-	-	55
Общо задължения	55	-	-	-	-	-	55

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 2017					
Държавни Ценни Книжа	8	17 326	-	-	17 326
Корпоративни облигации	8	7 688	-	68	7 756
Дялове на колективни инвестиционни схеми	8	4 971	-	-	4 971
Общо		29 985	-	68	30 053

В хиляди лева	Прил.	Ниво 1	Ниво 2	Ниво 3	Общо
31 декември 2016					
Държавни Ценни Книжа	8	14 173	-	-	14 173
Корпоративни облигации	8	5 860	-	103	5 963
Дялове на колективни инвестиционни схеми	8	2 570	-	-	2 570
Общо		22 603	-	103	22 706

Техники за оценяване и значими ненаблюдаеми входящи данни

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

Вид на финансовия инструмент	Справедлива стойност към 31.12.2017	Техника за оценяване	Значими ненаблюдаеми входящи данни	Взаимовръзка между ключови ненаблюдаеми входящи данни и справедлива стойност
Корпоративни облигации	68	*Дисконтирани парични потоци*	Дисконтов процент, коригиран за риска над безрисковия лихвен процент	Значително увеличение над безрисковия лихвен процент ще доведат до по-ниска справедлива стойност

19. Приблизителни счетоводни оценки и допускания, продължение

Оценка по справедлива стойност, продължение

Справедливи стойности от Ниво 3

Равнение на справедливите стойности от Ниво 3

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

В хиляди лева	Дългови ценни книжа, д-ни за търгуване
Салдо на 1 януари 2016	-
Входящи трансфери към Ниво 3	103
Салдо на 31 декември 2016	103
Салдо на 1 януари 2017	103
Печалби/(загуби) признати в приходи/разходи	23
Покупки	-
Продадени и падежирали	(58)
Изходящи трансфери от Ниво 3	-
Входящи трансфери към Ниво 3	-
Салдо на 31 декември 2017	68

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.

В хиляди лева	Прил.	Ниво 3	Общо
31 декември 2017			
Финансови активи			
Други активи	10	49	49
Общо		49	49

19. Приблизителни счетоводни оценки и допускания, продължение

Оценка по справедлива стойност, продължение

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

В хиляди лева	Прил.	Ниво 3	Общо
31 декември 2016			
Финансови активи			
Други активи	10	41	41
Общо		41	41

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 2017 г.**	Номинална стойност	Коефициент на покритие	Преоценена стойност	Обезценка	Срок на просрочие (дни)
Вземания по корпоративна облигация					
Общ размер на дълга по емисията	4 525	-	4 525		
Общ размер на обезпечения по емисията	6 189	30.00%	1 857		
Процент на обезпечения	-	-	41.04%		
Общо по емисията	83	41.25%	34	49	383

19. Приблизителни счетоводни оценки и допускания, продължение

Оценка по справедлива стойност, продължение

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

Други активи, категоризирани в Ниво 3, продължение

В хиляди лева **31 декември 2017 г.**	**Номинална стойност**	**Коефициент на покритие**	**Преоценена стойност**	**Обезценка**	**Срок на просрочие (дни)**
Вземания по корпоративна облигация					
Общ размер на дълга по емисията	4 354	-	4 354		
Общ размер на обезпечения по емисията	4 354	10.00%*	435		
Процент на обезпечения	-	-	10.00%		
Общо по емисията	151	10.00%	15	136	69
Общо	234		49	185	

** Забележка: Общият размер на дълга по емисията е обезпечен на 100% със застраховка „Финансов риск". Във връзка с отказа на застрахователя да изплати дължимото обезщетение по полицата, на последно проведеното Общо събрание на облигационерите (ОСО) е взето решение за овластяване на Банката-довереник на облигационерите да предприеме действия по ГПК и действащото българско законодателство срещу застрахователя за заплащане на дължимите застрахователни обезщетения във връзка с настъпили застрахователни събития. На тази база, експертната оценка на Управляващото дружество на Фонда е коефициентът на покритие да бъде коригиран на 10.00%.*

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.