ДОГОВОРЕН ФОНД „ДСК СТАНДАРТ"

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

31 ДЕКЕМВРИ 2018

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

„Експресбанк" АД

ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

ЗА 2018

ДСК Управление на Активи

ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА
на Договорен Фонд „ДСК Стандарт"
за 2018 година

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

I. Обща информация за ДФ „ДСК Стандарт"

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

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

С Решение № 525-ДФ/17.08.2005 г. на КФН „ДСК Управление на активи" АД получи разрешение да организира и управлява дейността на Фонда, като публичното предлагане на неговите дялове започва на 01.12.2005 г.

II. Инвестиционна дейност и политика

Основните цели на Фонда са нарастване на стойността на инвестициите на притежателите на дялове чрез реализиране на максималния възможен доход при поемане на нисък риск, както и осигуряване на максимална ликвидност за инвеститорите. Фондът инвестира преимуществено в дългови ценни книжа и инструменти с фиксирана доходност.

С оглед постигане на инвестиционните цели на ДСК Стандарт Управляващото Дружество инвестира набраните средства на Фонда преимуществено във висококачествени дългови ценни книжа и инструменти с фиксирана доходност.

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.

По отношение на ДСК Стандарт не се предвижда изграждане на териториална и отраслова специализация на схемата.

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 31.12.2018 г. общия размер на активите на Фонда е 60,722,650.07 лв., като в това число се включват:

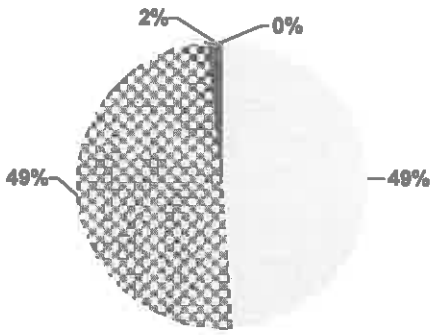
- Корпоративни облигации - на 7 емитента – 24.17%.
- Държавни Ценни книжа, емитирани от други държави – 8 емисии – 25.17%
- Дялове на колективни инвестиционни схеми – 1 схема – 1.59%
- Парични средства по банкови влогове – разпределени в 4 банки – 48.98%
- Вземания по валутен форуърд – 0.00%
- Други вземания – 0.08%.

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

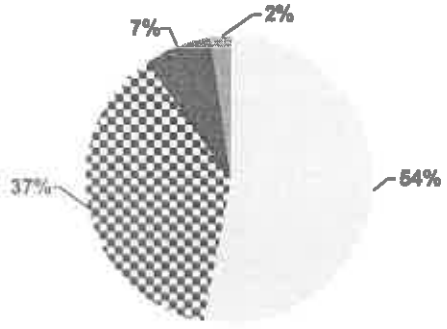
Активи	31.12.2018		31.12.2017	
	лв.	%	лв.	%
Банкови влогове /общо/	***29 740 237.12***	***48.98***	***35 716 558.58***	***53.08***
Безсрочни банкови влогове, *деноминирани в лева*	6 309 874.66	10.39	7 386 895.15	10.98
Срочни банкови влогове, *деноминирани в лева, в т.ч.:*	17 902 702.50	29.48	22 802 003.47	33.88
вземания по начислени лихви	2 202.50	0.00	2 003.47	0.00
Срочни банкови влогове, *деноминирани в евро, в т.ч.:*	5 527 659.96	9.10	5 527 659.96	8.21
вземания по начислени лихви	-	-	-	-
Дългови ценни книжа /общо/	***29 962 290.52***	***49.34***	***25 081 464.70***	***37.27***
Корпоративни облигации, *деноминирани в евро, в т.ч.:*	14 675 760.62	24.17	7 755 540.83	11.53
вземания по начислени лихви	127 032.33	0.21	106 207.87	0.16
Държавни Ценни Книжа, емитирани от други държави, *в т.ч.:*	15 286 529.90	25.17	17 325 923.87	25.75
вземания по начислени лихви	233 933.93	0.39	278 326.09	0.41
Дялове на КИС /общо/	***966 740.59***	***1.59***	***4 971 339.18***	***7.39***
Дялове на КИС, деноминирани в лева	-	-	4 004 767.83	5.95
Дялове на КИС, деноминирани в евро	966 740.59	1.59	966 571.35	1.44
Други вземания	***50 975.95***	***0.08***	***1 519 433.85***	***2.26***
Вземания по валутен форуърд	***2 405.89***	***0.00***	***4 373.07***	***0.01***
Общо активи	**60 722 650.07**	**100.00**	**67 293 169.38**	**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

Структура на активите на ДСК Стандарт
към 31.12.2018 г.



Структура на активите на ДСК Стандарт
към 31.12.2017 г.



Разпределение на активите на Фонда

Активи	31.12.2018 (лв.)	31.12.2018 (%)	31.12.2017 (лв.)	31.12.2017 (%)
Финансови инструменти, търгувани на регулиран пазар, в т.ч.:	**29 962 290.52**	**49.34**	**25 081 464.70**	**37.27**
търгувани на БФБ-София АД, в т.ч.	1 551 262.76	2.55	68 230.11	0.10
дългови	*1 551 262.76*	*2.55*	*68 230.11*	*0.10*
търгувани на Luxembourg Stock Exchange, в т.ч.	15 896 513.07	26.18	18 157 529.21	26.98
дългови	*15 896 513.07*	*26.18*	*18 157 529.21*	*26.98*
търгувани на Vienna Stock Exchange, в т.ч.	2 376 694.56	3.91	2 475 293.82	3.68
дългови	*2 376 694.56*	*3.91*	*2 475 293.82*	*3.68*
търгувани на Euronext Paris, в т.ч.	3 783 034.05	6.23	-	-
дългови	*3 783 034.05*	6.23	-	-
търгувани на Euronext Amsterdam, в т.ч.	2 111 245.47	3.48	-	-
дългови	*2 111 245.47*	3.48	-	-
търгувани на Deutsche Boerse, в т.ч.	3 523 204.46	5.80	3 648 390.30	5.42
дългови	*3 523 204.46*	5.80	*3 648 390.30*	5.42
търгувани на London Stock Exchange, в т.ч.	720 336.15	1.19	732 021.26	1.09
дългови	*720 336.15*	*1.19*	*732 021.26*	*1.09*
Дялове на колективни инвестиционни схеми	**966 740.59**	**1.59**	**4 971 339.18**	**7.39**
Общо финансови инструменти	**30 929 031.11**	**50.93**	**30 052 803.88**	**44.66**
Банкови влогове	**29 740 237.12**	**48.98**	**35 716 558.58**	**53.08**
Други вземания	**50 975.95**	**0.08**	**1 519 433.85**	**2.26**
Вземания по валутен форуърд	**2 405.89**	**0.00**	**4 373.07**	**0.01**
Общо активи	**60 722 650.07**	**100.00**	**67 293 169.38**	**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 2018 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	31.12.2018		31.12.2017	
	лв.	%	лв.	%
Задължения към Управляващото Дружество, в т.ч.:	38 569.80	99.02	48 067.10	3.18
(а) такса за управление на активите на Фонда	38 569.80	99.02	42 068.06	2.78
(б) транзакционни разходи	-	-	5 999.04	0.40
Задължения към Банката Депозитар	380.00	0.98	380.00	0.02
Задължения по сделки с финансови активи	-	-	1 466 872.50	96.80
Общо пасиви	**38 949.80**	**100.00**	**1 515 319.60**	**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	01.01-31.12.18 лв.	%	01.01-31.12.17 лв.	%
Приходи от лихви, в т.ч.	893 676.84	21.65	882 477.97	19.04
(а) по банкови влогове	3 560.41	0.09	10 824.27	0.23
(б) по дългови ценни книжа	890 116.43	21.56	871 653.70	18.81
Приходи от преоценка на финансови инструменти	2 006 724.59	48.60	2 424 518.86	52.32
Приходи от операции с финансови инструменти	114.42	0.00	10 162.96	0.22
Приходи по валутни операции	1 228 440.52	29.75	1 316 865.20	28.42
Общо приходи	**4 128 956.37**	**100.00**	**4 634 024.99**	**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	01.01-31.12.18 лв.	%	01.01-31.12.17 лв.	%
Разходи по преоценка на финансови активи и инструменти	2 982 826.46	62.77	2 089 875.02	52.72
Разходи по операции с финансови активи и инструменти	83.12	0.00	331.22	0.01
Други финансови разходи	1 393.64	0.03	779.13	0.02
Разходи за външни услуги	493 887.91	10.39	528 190.53	13.33
Разходи по валутни операции	1 273 897.29	26.81	1 344 380.49	33.92
Общо разходи	**4 752 088.42**	**100.00**	**3 963 556.39**	**100.00**

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 **01.01-31.12.2017 г. – 0.79%**
- за периода **01.01-31.12.2018 г. – 0.78%**

Оперативни разходи	01.01-31.12.18		01.01-31.12.17	
	лв.	%	лв.	%
Възнаграждение на Управляващото Дружество	476 034.99	96.11	514 467.67	97.26
Комисионни на инвестиционни посредници	-	-	5.85	0.00
Възнаграждение на Банката Депозитар	13 153.52	2.66	12 597.15	2.38
Други административни разходи	4 699.40	0.95	1 125.71	0.22
Други финансови разходи	1 393.64	0.28	779.13	0.14
- банкови такси по преводни операции	932.27	0.19	603.20	0.11
- банкови такси, свързани с трансфер на ценни книжа	293.37	0.06	2.93	0.00
- други	168.00	0.03	173.00	0.03
Общо оперативни разходи	**495 281.55**	**100.00**	**528 975.51**	**100.00**

Финансов резултат

За дейността си през финансовата 2018 г. ДФ „ДСК Стандарт" реализира загуба в размер на 623,132.05 лв. спрямо нетна печалба от 670,468.60 лв. за 2017 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 01.01.2017 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**
Изменение, в т.ч.:	**(2 793 547)**	(1 677 471)	(623 132)	(5 094 150)
увеличение	7 521 756	4 543 889	4 128 956	16 194 601
намаление	(10 315 303)	(6 221 360)	(4 752 088)	(21 288 751)
Салдо към 31.12.2018 г.	**38 003 370**	**16 801 747**	**5 878 583**	**60 683 700**

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 31.12.2018 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 **31.12.2017 г.** нетната стойност на активите на Фонда е **65 777 849.78 лв.**

Към **31.12.2018 г.** нетната стойност на активите на Фонда е **60 683 700.27 лв.**

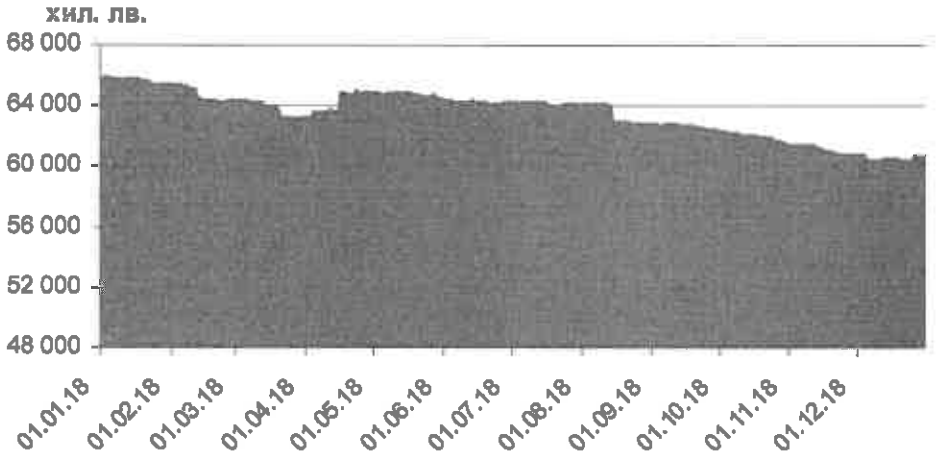
V. Средна нетна стойност на активите на Фонда

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

За периода **01.01-31.12.2018 г.** средната НСА на Фонда е **63 470 021.08 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 01.01-31.12.2018



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 31.12.2018 г. емитираните през 2018 г. дялове на Фонда представляват 19.79% от общия брой в обръщение, а обратно изкупените са 27.14%.

Дялове в обръщение	брой
Салдо към 01.01.2017 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**
Изменение, в т.ч.:	(2 793 547)
увеличение - емитирани дялове	7 521 756
намаление - обратно изкупени дялове	(10 315 303)
Салдо към 31.12.2018 г.	**38 003 370**

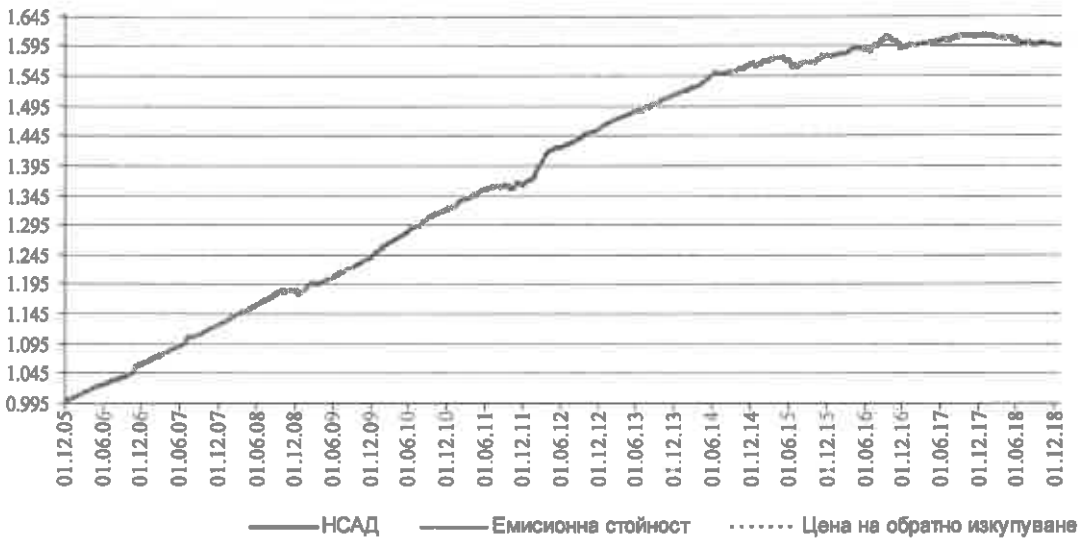
VII. Данни за обявените емисионна стойност и цена за обратно изкупуване

	01.01-31.12.18 лв.	01.01-31.12.17 лв.
Минимална емисионна стойност на дял	1.59509	1.59637
Максимална емисионна стойност на дял	1.61356	1.61385
Среднопретеглена емисионна стойност на дял	1.60334	1.60641
Минимална цена на обратно изкупуване на дял	1.59509	1.59397
Максимална цена на обратно изкупуване на дял	1.61348	1.61143
Среднопретеглена цена на обратно изкупуване на дял	1.60331	1.60400

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

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

НСАД, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване
за периода 01.12.2005 - 31.12.2018



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

	2018	2017
НСА на дял в началото на периода	1.61232	1.59628
Доход от инвестиционни сделки на един дял	-0.01552	0.01604
Други разпределения на дял	-	-
НСА на дял в края на периода	1.59680	1.61232
Обща възвръщаемост (доход) на един дял *	-0.96%	1.00%
Общо нетни активи в края на периода	60 683 700.27	65 777 849.78
Средна стойност на нетни активи (средна НСА)	63 470 021.08	66 786 602.77
Общо оперативни разходи на Фонда	495 281.55	528 975.51
Съотношение на оперативните разходи към средната НСА	0.78%	0.79%
Съотношение на нетната печалба/(загуба) към средната НСА	-0.98%	1.00%

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 2018 г.

През 2018 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 2019 г. дейността на ДФ „ДСК Стандарт" ще се осъществява в съответствие с основните цели на Фонда, а именно да осигури на своите инвеститори нарастване на стойността на инвестициите на притежателите на дялове посредством реализиране на максимално възможния доход от Фонда при поемане на нисък риск и осигуряване на максимална ликвидност на инвестициите на притежателите на дялове. посредством реализиране на текущи доходи от дългови ценни книжа и инструменти.

Стратегията на УД „ДСК Управление на активи" АД предвижда активно управление на портфейла от финансови инструменти и парични средства на Фонда.

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

2018 г. може да се окачествти като успешна година за родната икономика. Банковата система бе стабилна като процесите, започнали през 2015 г., продължиха и през следващите три години. Ръст се наблюдаваше както при спестяванията на домакинствата и бизнеса, така и при новоотпуснатите кредити. Ликвидността на банките запази високите си нива като директен резултат от това, лихвените нива, предлагани от банките по депозити, останаха близки до нулата. От своя страна БНБ запази наказателната си лихва върху свръхрезервите, които банките държат при нея на ниво от минус 0.60%. Също така, високата ликвидност поддържаше търсенето на Държавни Ценни Книжа (ДЦК) на високи нива, като в момента сме свидетели на отрицателна доходност до падежа при по-кратките срочности на местните ДЦК.

В международен план САЩ отчете една от най-успешните си години в икономически план. Пазарът на труда продължи да се подобрява като в края на 2018 година данните показаха исторически ниско ниво на безработица. За месец декември 2018 г. тя е на ниво от 3,90% като към декември 2017 г. тя бе в размер на 4,10%. Инфлацията бе около целевото ниво на Федералния Резерв (ФЕД), а ръстът на брутния вътрешен продукт (БВП) показа, че икономиката се намира в много добро състояние. Президентът на САЩ Доналд Тръмп продължи да води противоречива политика, често критикувана от неговите политически опоненти. Основни акценти в нея бяха протекционизмът на местната икономика, борбата с нелегалната миграция и данъчната реформа, която бе приета в края на 2017 г. и изигра огромна роля за представянето на щатската икономика през 2018 г.

През годината станахме свидетели и на повишаването на основния лихвен процент на четири пъти от 1,25% - 1,50% до 2,25% - 2,50%. Предвид повишаването на лихвите, американските ДЦК, 10 годишния бенчмарк, отчетоха сериозни движения през годината като се повишиха от 2,40% в началото на годината до пикови стойности в размер на 3,25%, но завършиха годината на ниво от около 2,68% поради промяната на лихвената политика на ФЕД. Притеснена от евентуалното забавяне на икономиката, централната банка рязко промени твърдия си курс за продължаване покачването на лихвите, като последните изказвания на техния председател карат редица анализатори да смятат, че периодът на покачване на лихвите вече е приключил. Поради повишаването на американските лихви и липса на такова в Еврозоната, доларът отчете повишение спрямо единната европейска валута през годината като поскъпна от 1,1989 долара за 1 евро до 1,1451 долара за 1 евро. Но икономически силната година бе засенчена от редица опасения, които се отразиха негативно на капиталовите пазари и основният борсов индекс S&P 500 отчете понижение за 2018 г. в размер на 6.24%, най-големият му спад от 2008 г. насам. Факторите за това са много, като ще изброим най-основните от тях по-долу.

От своя страна, европейската икономика започна годината добре, но с течение на времето макроикономическите показатели започнаха да се забавят и към момента нагласите са за общ ръст на развитите държави в ЕС да бъде минимален, или дори в някои отделни случаи отрицателен. Причините са много, като по-долу ще отбележим основните от тях. Иначе, за 2018 г. безработицата продължи да спада като към декември 2018 г. за цялата Еврозона тя е 7,90% докато в края на 2017 г. бе на ниво от 8,70%. 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. В края на годината станахме свидетели на преустановяването от страна на ЕЦБ на програмата за количествено улеснение (изкупуване на дългови ЦК и вливане на ликвидност) като тя ще се задоволи само до реинвестиране на падежиращите плащания. Също така бе почти сигурно, че през 2019 г. ще станем свидетели и на повишаване на лихвения процент. В светлината на забавящите се икономики, обаче, това може и да не се случи. На дълговия пазар наблюдавахме намаление на доходността до падеж на бенчмарковия 10 годишен немски бунд. Доходностите до падеж по ДЦК, емитирани от държавите-членки от периферията отбелязаха основно свиване (изключение правят италианските ДЦК, където доходностите се увеличиха, поради опасения от свръхзадлъжнялостта на държавата, както и от начина по който популисткото правителство ще управлява държавата и ще изпълни предизборните си обещания за увеличаване на държавните разходи и бюджетния дефицит), като по този начин се движиха в унисон с немския държавен дълг. На капиталовите пазари, страхът от несигурността, забавянето на икономическия растеж и останалите рискови фактори, изброени по-долу, доведоха до значителни спадове на капиталовите пазари, основният немски индекс загуби повече от 18% от стойността си, индексът, включващ 50-те най-големи компании от еврозоната спадна с повече от 14%, докато водещият лондонски индекс FTSE 100 се прости с 12.5%.

Рисковите фактори, които ни очакват през 2019 г. включват:

- Настоящият възходящ световен икономически цикъл е един от исторически най-дългите в историята и много икономисти и експерти са на мнение, че ни очаква рецесия, възможно е през 2019 г. или 2020 г., макар и да няма единно мнение, дали тя ще бъде дълга и силна, или краткотрайна и лека.

- Политиката на протекционизъм на Тръмп доведе до разгар на търговските войни по цял свят, като най-важната от тях е налагането на мита между двете най-големи световни икономики в света – САЩ и Китай. Към момента двете държави водят преговори за прекратяването на търговската война между тях, като САЩ отложиха налагането на нови мита върху китайския внос до 31 март 2019 г. когато се очаква приключването на преговорите.

- Китайската икономика дава сигнали за забавяне. Макар и официалните данни да не показват данни за сериозно безпокойство, мнозина се съмняват относно тяхната достоверност. Основен проблем пред китайската икономика е нейната свръхзадлъжнялост, което съчетано с период на свиване на ръста на икономиката и спад в експорта, породен от търговската война със САЩ, може да доведе до сериозни проблеми, както в страната, така и на глобално ниво.

- Неяснотата около Брекзит и ефектът върху световната и в частност европейската икономика. Сред британската управляваща класа съществува разномислие относно начина на напускане на Страната на ЕС и е възможно островната държава дори да напусне съюза без сделка, което би било най-лошият сценарий.

- Самата Европа, макар и технически да е в период на растяща икономика, е слаба. Страните-членки са разединени по редица въпроси, популизмът набира сили в много от тях (най-ясният пример е победата на популистите в третата най-голяма държава в Еврозоната - Италия). Икономическият ръст през годината постоянно губеше инерция, като самата Италия дори официално е в рецесия от четвъртото тримесечие на годината, изпреварена по този показател от мотора на Европа – Германия, която отчете спад на БВП на тримесечна база още към третото тримесечие на годината. Също така, Старият континент е пряко засегнат от разразяващата се глобална търговска война, като САЩ, налагат и мита по редица европейски продукти.

Накратко, 2019 г. ще е изпълнена с предизвикателства произлизащи от най-различни места и е напълно възможно към края на годината да станем свидетели на навлизането в рецесия на основните световни икономически центрове. Доколко продължителна и силна би била тя е все още рано да кажем. Също така, предположение за движението на капиталовите пазари е трудно да се изкаже, тъй като през самата 2018 г. станахме свидетели на чувствително спадане на основните борсови индекси и този спад може да отразява в малка или голяма степен страховете на инвеститорите, свързани с горепосочените рискови фактори.

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, освен държавни ценни книжа, бе увеличена и експозицията към корпоративен дълг с променливи лихвени проценти като защита от евентуално увеличаване на лихвените проценти. През текущата година, на база икономическата информацията към момента очакваме, при евентуално забавяне, или дори свиване на икономиките в глобален план, доходностите по ценни книжа на емитенти с добър кредитен рейтинг и ниска задлъжнялост да се свият, докато при емитенти със завишен дълг те да се увеличат Поради тази причина е възможно удължаване на дюрацията с книжа от качествени емитенти и допълнително скъсяване, или дори продажба на книжа с по-нисък кредитен рейтинг.

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 2018 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 31.12.2018 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 Алтернатива 2"	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 01.01.2018 г.-31.12.2018 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 31.12.2018 г. Фондът има сключена такава форуърдна сделка за хеджиране на валутна експозиция в размер на 766 920 щатски долара с насрещна страна - „Банка ДСК" ЕАД и вальор - 24.01.2019 г.

За периода 01.01.2018 г.-31.12.2018 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 2018 г. Дружеството организира и управлява дейността на 12 договорни фонда с обща нетна стойност на активите в размер на 217 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 2018 г. (интернет страница: www.dskam.bg).

За финансовата 2018 г. отчетеното възнаграждение на УД за управление на ДФ „ДСК Стандарт" е в размер на 0.75% от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда. За отчетния период „ДСК Стандарт" няма задължение и съответно не изплащало други възнаграждения, вкл. такса за постигнати резултати както на управляващото го дружество, така и на неговите служители или други членове на персонала.

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 главен изпълнителен директор и прокурист, а средно списъчният брой на персонала за 2018 г. е 19.

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.

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

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, 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.

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

3. Възнаграждения

Изплатените възнаграждения от УД „ДСК Управление на активи" АД през финансовата 2018 г. са в размер на 1,101 хил. лв. в т.ч. постоянни възнаграждения на обща стойност от 845 хил. лв. и променливи – 256 хил. лв.

При разпределението на изплатените възнаграждения е използвана следната категоризация:

I. „Идентифициран персонал" – лица, които в своята професионалната дейност оказват съществено влияние върху рисковия профил на управляваните от Управляващото дружество колективни инвестиционни схеми, в т.ч.:

- Членовете на УС на Дружеството и други лица с представителна власт, вкл. тези с делегирани правомощия. За дейността си през 2018 г. членовете на НС на Дружеството не са получавали възнаграждение.
- Служителите, чиято дейност е свързана с поемане на рискове
- Служителите, изпълняващи контролни функции

II. „Други служители" - всички останали служители.

Разпределението на изплатените възнаграждения през 2018 г. между идентифицирания персонал и останалите служители, както и броят на получателите е както следва:

3.1. Постоянни възнаграждения

Категория служители	Получатели (брой)	Постоянно възнаграждение (хил. лв.)
I. Идентифициран персонал	10	569
II. Други служители	14	276
ОБЩО	**24**	**845**

В „Брой получатели" се включват всички лица, получили възнаграждения през 2018 г. без да се отчита периода, за който се отнасят.

В постоянното възнаграждение не са включени изплатените обезщетения за временна неработоспособност за сметка на Дружеството, съгласно Кодекса за социално осигуряване.

3.2. Променливи възнаграждения

Категория служители	Получатели (брой)	Променливо възнаграждение (хил. лв.)
I. Идентифициран персонал, в т.ч.:		189
- за предходи години	*8*	*163*
- за 2018 г.	*7*	*26*
II. Други служители, в т.ч.:		67
- за предходи години	*10*	*67*
ОБЩО	**18**	**256**

Към 31.12.2018 г. управляващото дружеството има начислени, но неизплатени, променливи възнаграждения на персонала в размер на 314 хил.лв., в т.ч. 245 хил. отчетени за 2018 г.

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.

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:

	31.12.2017 - 31.12.2018 г.	31.12.2016 - 31.12.2017 г.	31.12.2015 - 31.12.2016 г.
Стойност на активите в началото на периода	67 293 169.38	63 475 219.06	48 572 629.26
Стойност на активите към края на периода	60 722 650.07	67 293 169.38	63 475 219.06
Стойност на текущите задължения в началото на периода	1 515 319.60	55 546.40	48 866.75
Стойност на текущите задължения към края на периода	38 949.80	1 515 319.60	55 546.40
Общо приходи от дейността към края на периода	4 128 956.37	4 634 024.99	5 798 578.97
Общо разходи за дейността към края на периода	4 752 088.42	3 963 556.39	5 263 459.13
Финансов резултат към края на периода	(623 132.05)	670 468.60	535 119.84
Финансов резултат от минали години	6 501 715.17	5 831 246.57	5 296 126.73
Нетна стойност на активите (НСА) в началото на периода	65 777 849.78	63 419 672.66	48 523 762.51
Нетна стойност на активите (НСА) към края на периода	60 683 700.27	65 777 849.78	63 419 672.66
Брой дялове в обръщение към края на периода	38 003 370.00	40 796 917.00	39 729 578.00
Средна НСА за периода	63 470 021.08	66 786 602.77	52 906 898.48
НСА на 1 дял *	1.59680	1.61228	1.59628
Емисионна стойност на 1 дял *	1.59680	1.61309	1.59708
Цена на обратно изкупуване на 1 дял *	1.59680	1.61067	1.59468

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: 19.03.2019 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 2018

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 акционерите на "ДСК Управление на активи" АД

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 2018 и отчета за всеобхватния доход, отчета за промените в 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 2018 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

Делойт Одит ООД

Емил Бадов
Пълномощник на управителя Силвия Пенева
Регистриран одитор

бул. Ал. Стамболийски 103
1303 София, България

19 март 2019

ДСК Стандарт

ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ
към 31 декември 2018

В хиляди лева	**Прил.**	**2018**	**2017**
Активи			
Парични средства	5	6 310	7 387
Депозити	6	23 430	28 330
Финансови активи, оценявани по справедлива стойност през печалбата или загубата		30 930	30 053
Държавни ценни книжа	8	15 287	17 326
Корпоративни облигации	8	14 676	7 756
Колективни инвестиционни схеми	8	967	4 971
Валутен форуърд	9	2	4
Вземания	10	51	1 519
Общо активи		**60 723**	**67 293**
Пасиви			
Текущи задължения	11	(39)	(1 515)
Общо пасиви		**(39)**	**(1 515)**
Нетни активи принадлежащи на инвеститорите в дялове		**60 684**	**65 778**
Нетна стойност на активите на дял (в лева)		**1.59680**	**1.61232**

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 41.

Финансовите отчети са одобрени от името на Управляващото дружество „ДСК Управление на активи" на 19 март 2019 г.

Петко Кръстев
Главен изпълнителен директор

Димитър Тончев
Прокурист

Съставил: Марко Марков
Финансов директор

Емил Бадов
Регистриран одитор
Дата: 19 март 2019

ДСК Стандарт

ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД
за годината, приключваща на 31 декември 2018

В хиляди лева	**Прил.**	**2018**	**2017**
Приходи от лихви	13	894	**882**
Печалби/(Загуби) от операции и последваща оценка на финансови активи, оценявани по справедлива стойност, нетно	14	(975)	**359**
Разходи от обезценка на финансови активи, оценявани по амортизирана стойност	15	(1)	(14)
Разходи за външни услуги	16	(494)	(528)
Други финансови разходи		(1)	(1)
Печалби/(Загуби) от валутни операции, нетно	17	(46)	(28)
Печалба/(Загуба) преди данъчно облагане		**(623)**	**670**
Данъци		-	-
Печалба/(Загуба) за финансовата година		**(623)**	**670**
Друг всеобхватен доход		-	-
Общо всеобхватен доход		**(623)**	**670**
Промяна, отчетена в нетните активи принадлежащи на инвеститорите в дялове		**(623)**	**670**

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 41.

Финансовите отчети са одобрени от името на Управляващото дружество „ДСК Управление на активи" на 19 март 2019 г.

Петко Кръстев
Главен изпълнителен директор

Димитър Тончев
Прокурист

Съставил: Марко Марков
Финансов директор

Емил Бадов
Регистриран одитор
Дата: 19 март 2019

ДСК Стандарт

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ
за годината, приключваща на 31 декември 2018

В хиляди лева	Прил.	2018	2017
Парични потоци от оперативна дейност			
Покупка на финансови активи		(11 781)	(21 773)
Продажба на финансови активи		9 967	14 553
Постъпления от лихви		914	917
Плащания на комисионни		(500)	(570)
Постъпления/(Плащания) по валутни операции		(101)	163
Други административни плащания		(5)	(1)
Нетни парични потоци от/ (за) оперативна дейност		**(1 506)**	**(6 711)**
Парични потоци от финансова дейност			
Постъпления от емисия на собствени дялове		12 066	24 479
Плащания за обратно изкупуване на собствени дялове		(16 537)	(22 757)
Нетни парични потоци от финансова дейност		**(4 471)**	**1 722**
Нетно изменение на депозити с оригинален срок над 3 месеца		**6 700**	**(17 310)**
Нетно изменение на пари и парични еквиваленти		**723**	**(22 299)**
Пари и парични еквиваленти в началото на периода	7	**7 387**	**29 686**
Пари и парични еквиваленти в края на периода	7	**8 110**	**7 387**

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 41.

Финансовите отчети са одобрени от името на Управляващото дружество „ДСК Управление на активи" на 19 март 2019 г.

Петко Кръстев
Главен изпълнителен директор

Димитър Гончев
Прокурист

Съставил: Марко Марков
Финансов директор

Емил Бадов
Регистриран одитор
Дата: 19 март 2019

ДСК Стандарт

ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В НЕТНИТЕ АКТИВИ, ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ
за годината, приключваща на 31 декември 2018

В хиляди лева	Прил.	2018	2017
Салдо към 01 януари		**65 778**	**63 420**
Нетна печалба/(загуба) за годината		(623)	670
Емитиране на дялове през периода	12	12 066	24 467
Обратно изкупуване на дялове през периода	12	(16 537)	(22 779)
Салдо към 31 декември		**60 684**	**65 778**

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 41.

Финансовите отчети са одобрени от името на Управляващото дружество „ДСК Управление на активи" на 19 март 2019 г.

ДСК УПРАВЛЕНИЕ НА АКТИВИ • СОФИЯ •

Петко Кръстев
Главен изпълнителен директор

Димитър Тончев
Прокурист

Съставил: Марко Марков
Финансов директор

Емил Бадов
Регистриран одитор
Дата: 19 март 2019

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2018

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 (КФН).

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.

База за изготвяне

Финансовият отчете е изготвен на базата на историческата стойност, с изключение на:

- финансови активи и пасиви, оценявани по справедлива стойност през печалбата или загубата.

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

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

3.1. Финансови инструменти

През текущия период Фондът прилага изискванията на МСФО 9 - Финансови инструменти, като информация за оказаното влияние е представено в приложение 3.9. Сравнителните данни за годината, приключила на 31 декември 2017 г., не са преизчислени, респ. финансовите инструменти в сравнителния период все още се отчитат в съответствие с МСС 39 - Финансови инструменти: признаване и оценяване.

3.1.1. Класификация

А) Политика в сила от 1 януари 2018 г. съгласно МСФО 9

В съответствие с МСФО 9, финансовите активи и пасиви на Фонда при първоначалното им признаване се класифицират в представените по-долу категории.

Финансови активи

Финансовите активи на Фонда се класифицират последващо като:

- Оценявани по амортизирана стойност, или
- Оценявани по справедлива стойност през печалбата или загубата.

Финансови активи, отчитани по амортизирана стойност

Финансов актив се оценява по амортизирана стойност, ако са изпълнени следните две условия:

- финансовият актив се държи в рамките на бизнес модел, чиято цел е активите да бъдат държани, за да се съберат договорните парични потоци; и
- съгласно договорните условия на финансовия актив на конкретни дати възникват парични потоци, които са единствено плащания по главница и лихва върху непогасената сума на главницата.

В тази категория се класифицират разплащателни сметки, депозити и вземания.

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата

При прилагането на тази класификация, финансов актив или финансов пасив се счита за държан за търгуване, ако:

- Той е придобит основно с цел продажба или обратно изкупуване в близко бъдеще, или
- При първоначалното признаване, той е част от портфейл от финансови инструменти, които се управляват заедно с цел реализиране на краткосрочна печалба, или
- Той е дериват (с изключение на деривати, който е договор за финансова гаранция или е ефективен хеджиращ инструмент)

С оглед максимална защита на интересите на инвеститорите и за отчитане на пазарните условия, придобитите финансови инструменти се класифицират като „финансови активи, оценявани по справедлива стойност през печалбата или загубата" на база:

- Активно управление на финансовите активи с цел покупка и продажба в кратък срок или ги държи като част от портфейл за генериране на печалба от колебанията в цената, както и с цел реализиране на парични потоци посредством продажба на тези активи, и
- Използване на справедливата стойност за целите на оценка и вземане на решения за управлението на финансовите активи., респ. реализацията тези справедливи стойности.

В тази категория се класифицират всички капиталови и дългови финансови инструменти. Също така деривативни договори в актива.

3. Счетоводни политики, продължение

3.1. Финансови инструменти, продължение

3.1.1. Класификация, продължение

А) Политика в сила от 1 януари 2018 г. съгласно МСФО 9, продължение

Финансови пасиви

Финансови пасиви, отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата

Финансов пасив се отчита в тази категория ако отговаря на определението за държани за търгуване. Фондът включва в тази категория деривативни договори в пасива.

Финансови пасиви, отчитани по амортизирана стойност

Тази категория включва всички финансови пасиви, различни от тези, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата.

Б) Политика действаща в сила преди 1 януари 2018 г. съгласно МСС 39

В съответствие с МСС 39, финансовите активи и пасиви на Фонда при първоначалното им признаване са класифицирани в представените по-долу категории.

Финансови активи и пасиви, държани за търгуване

Финансовите активи се класифицират като държани за търгуване, ако са такива придобити с цел продажба и / или обратно изкупуване в близко бъдеще. Тази категория включва капиталови инструменти, дългови инструменти и деривати. Тези активи се придобиват главно за целите на генериране на печалба от краткосрочни колебания в цената.

Кредити и вземания

Кредитите и вземанията са недеривативни финансови активи с фиксирани или определяеми плащания, които не се котират на активен пазар.

Други финансови задължения

В тази категория се включват всички финансови пасиви, различни от тези, оценявани по справедлива стойност през печалбата или загубата.

3.1.2. 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. Датата на уреждане е датата, на която се прехвърля актив на или от Фонда. Отчитането на база датата на уреждане се отнася за признаване на актив в деня, в който е получен от Фонда, и отписване на актив и признаване на печалба или загуба при освобождаване в деня, в който е прехвърлен от Фонда.

3.1.3. Първоначална оценка

Финансовите активи и финансовите пасиви, оценявани по справедлива стойност през печалбата или загубата, първоначално се признават по справедлива им стойност. Всички транзакционни разходи за такива инструменти се признават директно в печалбата или загубата.

Финансовите активи и пасиви (различни от тези, класифицирани като оценявани по справедлива стойност през печалбата или загубата) се оценяват първоначално по тяхната справедлива стойност плюс всички преки разходи, свързани с придобиването или емитирането.

3. Счетоводни политики, продължение

3.1. Финансови инструменти, продължение

3.1.4. Последваща оценка

След първоначалното признаване, за финансовите инструменти, които са класифицирани като оценявани по справедлива стойност през печалбата или загубата, се извършва ежедневна преоценка на тяхната справедлива стойност Последващите промени в справедливата стойност се отчитат в отчета за всеобхватния доход, като лихви и дивиденти по тези финансови инструменти се представят отделно.

3.1.5. 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.

3.2 Обезценка на финансови активи

А) Политика, в сила от 1 януари 2018 г. съгласно МСФО 9

Признаването на коректива за загуби за очаквани кредитни загуби от финансов актив се признава на база Общия подход по МСФО 9.

Към всяка отчетна дата Управляващото дружество оценява дали кредитният риск на финансов актив се е увеличил значително след първоначалното признаване. При оценката си Управляващото дружество отчита промяната в риска от настъпване на неизпълнение през очаквания срок на финансовия инструмент, а не промяната в размера на очакваните кредитни загуби. За да направи тази оценка, Управляващото дружество сравнява риска от настъпване на неизпълнение по финансовия инструмент към отчетната дата и към датата на първоначалното признаване.

В случай че към отчетната дата кредитният риск на финансов актив не се е увеличил значително след първоначалното признаване, Управляващото дружество оценява коректив за загуби за този финансов инструмент в размер, равен на очакваните кредитни загуби за 12 месеца.

В случай че към отчетната дата кредитният риск на финансов инструмент се е увеличил значително, Управляващото дружество оценява коректива за загуби за финансов инструмент в размер, равен на очакваните кредитни загуби за целия срок на инструмента.

Управляващото дружество оценява очакваните кредитни загуби по финансов актив на Фонда така, че да бъде взета предвид:

- сумата, определена безпристрастно и претеглена на базата на вероятността чрез оценяване на обхвата на възможните резултати;
- стойността на парите във времето; и
- разумната и аргументирана информация, достъпна без извършване на излишни разходи или усилия към отчетната дата, за минали събития, текущи условия и прогнозираните бъдещи икономически условия.

3. Счетоводни политики, продължение

3.2 Обезценка на финансови активи, продължение

Б) Политика, в сила преди 1 януари 2018 г. съгласно МСС 39

Управляващото 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, Управляващото 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 Управляващото 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.

3.3. 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. Активен пазар е пазар, на който сделките за даден актив или пасив се извършват с достатъчна честота и обем, така че се осигурява непрекъсната ценова информация.

Ако пазарът за даден финансов инструмент не е активен, Управляващото 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 Фонда 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 управляващото дружество 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.

3. Счетоводни политики, продължение

3.3. Принцип за оценка по справедлива стойност, продължение

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.

При оценката на финансовите инструменти на Фонда, Управляващото дружество прилага „Правилата за оценка на портфейла и за определяне на НСА на Фонда", одобрени от КФН. Правилата съдържат детайлна информация за методите на оценка по видове финансови инструменти и е на разположение на интернет страницата на „ДСК Управление на активи" АД (www.dskam.bg).

3.4. Общо отчитане на хеджиране

Новите изисквания за общо отчитане на хеджиране запазват трите вида отчитане на хеджиране. Въпреки това е въведена по-голяма гъвкавост по отношение на видовете сделки, които са допустими за отчитане на хеджирането, по-специално разширяване на видовете инструменти, които отговарят на условията за хеджиращи инструменти и видовете рискови компоненти на нефинансовите позиции, които са допустими за отчитане на хеджиране. В допълнение, тестът за ефективност е заменен от принципа за „икономическа връзка". Ретроспективна оценка на ефективността на хеджирането вече не се изисква. Въведени са изисквания за подробно оповестяване на дейностите по управление на риска.

В съответствие с преходните разпоредби на МСФО 9 за отчитане на хеджиране, Фондът прилага изискванията на МСФО 9 за отчитане на хеджиране от датата на първоначално прилагане на 1 януари 2018. Взаимоотношенията, класифициращи се като хеджиращи към 1 януари 2018, също се квалифицират за отчитане на хеджиране в съответствие с МСФО 9 и следователно се приемат за продължаващо хеджиране. Не е необходимо повторно балансиране на някое от хеджиращите отношения на 1 януари 2018 г. Тъй като основните условия на хеджиращите инструменти съответстват на тези на съответните им хеджирани позиции, всички хеджиращи взаимоотношения продължават да бъдат ефективни съгласно изискванията за оценка на ефективността на МСФО 9. Управляващото дружество също така не е определило никакви хеджиращи взаимоотношения на Фонда съгласно МСФО 9, които не са отговаряли на критериите за отчитане на хеджирането съгласно МСС 39.

Това е в съответствие с практиката на Фонда преди приемането на МСФО 9.

3.5 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.

3.6 Приходи и разходи

Във финансовите отчети на Фонда се отразяват само текущите приходи и разходи, които се отнасят за периода, както и тези от операции, свързани със събития от минали отчетни периоди, които са реализирани през отчетния период.

Приходите и разходите от лихви се признават текущо в отчета за всеобхватния доход, пропорционално на времевата база и чрез прилагане на метода на ефективната лихва.

Приходите от дивиденти се признават когато правото за получаване на прихода е установено, независимо от момента на тяхното получаване.

3. Счетоводни политики, продължение

3.6. Приходи и разходи, продължение

Печалби или загуби от финансови активи и пасиви, оценявани по справедлива стойност през печалбата или загубата, се формират от промените в справедлива стойност на тези активи и пасиви, както и от разликите между отчетната им стойност и продажната цена при сделки с тях.

Разходите от обезценка на финансови активи, оценявани по амортизирана стойност, отразяват размера на коректива за очакваните кредитни загуби по тези активи.

Разходите за външни услуги се формират от възнаграждението на управляващото дружество и Банката-депозитар, възнаграждения и такси на инвестиционни посредници, банки и други подобни, свързани с инвестиционната дейност на Фонда.

Други финансови разходи се формират от банкови такси по преводни операции, поддръжка на сметки и трансфер на ценни книжа.

3.7. 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.

3.8. 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.

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

Следните изменения на съществуващи стандарти, издадени от Съвета за Международни счетоводни стандарти (СМСС) и приети от ЕС, са влезли в сила за текущия отчетен 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 януари 2018),
- **Изменение на МСФО 2 Плащане на базата на акции** – Класифициране и измерване на сделки на базата на акции - прието от ЕС на 26 февруари 2018 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2018),
- **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),
- **Изменение на МСС 40 Инвестиционни имоти** – Прехвърляне на инвестиционни имоти – прието от ЕС на 14 март 2018 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2018),

3. Счетоводни политики, продължение

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

- **Изменения на МСФО 1 и МСФО 28 вследствие на „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 7 февруари 2018 (измененията на МСФО 1 и МСС 28 са приложими за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2018),
- **КРМСФО 22 Сделки в чуждестранна валута и авансови плащания** – прието от ЕС на 28 март 2018 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2018),

Приемането на тези изменения на съществуващите стандарти не е довело до съществени промени във финансовия отчет на Фонда.

Ефект от прилагането на нови и изменени съществуващи стандарти

За първи път Фондът прилага определени стандарти и изменения, които са в сила за годишни периоди от 1 януари 2018 г. или след тази дата.

МСФО 9 Финансови инструменти

Фондът прилага МСФО 9 към датата на влизане в сила, респ. от 1 януари 2018 г.

Класификация и оценка

Управляващото дружество е извършило анализ на класификацията на финансовите активи на Фонда към датата на първоначалното прилагане. Въз основа на тази оценка:

- Всички финансови активи, отчитани в предходни периоди по справедлива стойност, продължават да се оценяват по тяхната справедлива стойност.
- Дълговите и капиталови инструменти, са придобити с цел генериране на краткосрочна печалба. Следователно отговарят на критерия „държани за търгуване” и за тях се изисква да бъдат измерени през справедливата им стойност, отчитана през печалбата или загубата.
- Финансовите инструменти на Фонда са държат в портфейл, който се управлява и оценява на база справедливата стойност на финансовите инструменти.
- Финансови активи, отчитани в предходни периоди като „заеми и вземания” се държат за събиране на договорни парични потоци и водят до парични потоци, представляващи единствено плащания на главница и лихви. Тези финансови активи продължават да се оценяват по амортизирана стойност съгласно МСФО 9.
- В съответствие с предходни периоди, договори за форуърд се използват за хеджиране на други финансови инструменти измервани по справедлива стойност през печалбата и загубата и целия договор за форуърд, включително форуърдния елемент, се определя като хеджиращ инструмент.

3. Счетоводни политики, продължение

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

Ефект от прилагането на нови и изменени съществуващи стандарти, продължение

МСФО 9 Финансови инструменти, продължение

Класификация и оценка, продължение

- Класификацията на финансовите пасиви съгласно МСФО 9 по същество остава непроменена спрямо МСС 39. Основното въздействието върху оценката на задълженията съгласно МСФО 9 се отнася до отчитането на промените в кредитния риск при определяне на печалбата или загубата от финансови пасиви, определени по справедлива стойност през печалбата или загубата. МСФО 9 изисква този елемент да се признава в друг всеобхватен доход (ДВД), освен ако това третиране не създава или увеличава счетоводното несъответствие в печалбата или загубата, в който случай всички печалби и загуби от този пасив включително ефектите от промените в кредитния риск трябва да бъдат представени в печалбата или загубата. Фондът не е отчел финансови задължения по справедлива стойност през печалбата или загубата. Следователно това изискване не е оказало въздействие върху Фонда.

Въздействие от прилагането на МСФО 9

Изискванията за класификация и оценка съгласно МСФО 9 са приети от датата на първоначалното прилагане, считано от 1 януари 2018 г. Управляващото дружество е избрало да използва от предоставената от МСФО 9 възможност да не преизчислява сравнителните данни, т.е. данните за 2017 г. са представени съгласно МСС 39.

Таблицата, по-долу, представя първоначалните категории на оценка в съответствие с МСС 39 и присвоените нови категории съгласно МСФО 9 към 1 януари 2018 г.

01 януари 2018 г.	МСС 39		МСФО 9	
	Класификация	**Оценка (хил. лв.)**	**Класификация**	**Оценка (хил. лв.)**
Активи				
Парични средства	Кредити и вземания	7 387	Амортизирана стойност	7 387
Депозити	Кредити и вземания	28 330	Амортизирана стойност	28 330
Държавни Ценни Книжа	Държани за търгуване	17 326	Справедлива стойност през печалбата или загубата	17 326
Корпоративни облигации	Държани за търгуване	7 756	Справедлива стойност през печалбата или загубата	7 756
Дялове на колективни инвестиционни схеми	Държани за търгуване	4 971	Справедлива стойност през печалбата или загубата	4 971
Валутен форуърд	Хеджиращ инструмент	4	Справедлива стойност през печалбата или загубата	4
Вземания	Кредити и вземания	1 519	Амортизирана стойност	1 519

3. Счетоводни политики, продължение

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

Ефект от прилагането на нови и изменени съществуващи стандарти, продължение

МСФО 9 Финансови инструменти, продължение

Въздействие от прилагането на МСФО 9, продължение

1 януари 2018 г.

	МСС 39		МСФО 9	
	Класификация	**Оценка (хил. лв.)**	**Класификация**	**Оценка (хил. лв.)**
Пасиви				
Задължения към Управляващото дружество и Банката - депозитар	Други финансови задължения	50	Амортизирана стойност	50
Задължения по сделки с финансови инструменти	Други финансови задължения	1 469	Амортизирана стойност	1 469

В съответствие с характеристиките на финансовите инструменти на Фонда, както и подхода към тяхното управление, прилагането на МСФО 9 не е довело до промяна в оценката на финансовите активи в следствие на промяната на тяхната класификация.

Всички финансови активи, класифицирани като „държани за търгуване" и оценени по справедлива стойност по МСС 39 продължават да се оценяват по справедлива стойност през печалбата или загубата по МСФО 9, както и всички финансови активи класифицирани като „кредити и вземания" продължават да се оценяват по амортизирана стойност.

В допълнение, към края на 2017 г. Фондът има просрочени вземания по дългови инструменти в размер на 49 хил. лв., обезценени при отчитане на всички очаквани бъдещи кредитни загуби и за които към датата на влизане в сила на МСФО 9 не са настъпили последващи корекции в тяхната стойност. Отчетената обща обезценка по тези активи към датата на първоначално прилагане на стандарта е както следва (данните към края на 2018 г. са представени в приложение 20):

1 януари 2018 г.

	МСС 39	**МСФО 9**
	31 декември 2017 г. (хил. лв.)	**1 януари 2018 г. (хил. лв.)**
Кредитни загуби	185	185

Въздействие от прилагането на МСФО 15

Фондът прилага МСФО 15 към датата на влизане в сила, респ. от1 януари 2018 г.

МСФО 15 заменя МСС 18 „Приходи" и установява петстепенен модел за отчитане на приходите, произтичащи от договори с клиенти, който 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.

Управляващото дружество отчита, предвид изключването на финансовите инструменти от обхвата на прилагане на МСФО 15, както и обстоятелството, че насоките за доходите от лихви и дивиденти са преместени от МСС 18 в МСФО 9 без значителни промени в изискванията, МСФО 15 не е имало въздействие от приемането на МСФО 15 за Фонда.

3. Счетоводни политики, продължение

3.10 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, издадени от СМСС и приети от ЕС, все още не са влезли в сила:

- **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 9 Финансови инструменти** – Характеристики за предплащане с отрицателно обезщетение – прието от ЕС на 22 март 2018 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2019),
- **КРМСФО 23 Несигурност при третирането на данъка върху доходите** – прието от ЕС на 23 октомври 2018 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2019).

Управляващото дружество на Фонда е избрало да не приема тези нови стандарти и измененията на съществуващите стандарти преди датата на влизането им в сила. Управляващото дружество очаква приемането на тези нови стандарти и измененията на съществуващи стандарти да не окаже съществен ефект върху финансовия отчет на Фонда в периода на първоначалното им прилагане.

3.11 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):

- **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 3 Бизнес комбинации** – Определение за бизнес (в сила за бизнес комбинации за които датата на придобиване е на или след началото на годишен отчетен период, започващ на или след 1 януари 2020 и за придобиване на актив, възникващо на или след началото на този период),
- **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);
- **Изменение на МСС 1 Представяне на финансови отчети и МСС 8 Счетоводни политики, промени в счетоводните приблизителни оценки и грешки** – Определение за същественост (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2020),
- **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),

3. Счетоводни политики, продължение

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

- **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),
- **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),
- **Изменения на Референциите към Концептуалната рамка в МСФО** (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2020).

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.

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, 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 на Фонда, ако се приложи към отчетната дата.

3.12 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 01.01-04.01.2018 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 за периода 01.01-04.01.2018 г.

Считано от 05.01.2018 г. Управляващото дружество не удържа такси при покупка и при обратно изкупуване на дялове на Фонда, респ. цената на един дял при емитиране и при обратно изкупуване е равна на нетната стойност на активите на един дял.

Въпреки това, инвеститорите трябва да имат предвид, че съгласно Правилата на Фонда, Дистрибуторът („Банка ДСК" ЕАД) може да начислява за сметка на инвеститора такси при продажба на дялове на Фонда в размер до 0.10% от нетната стойност на активите на дял, както и до 0.10% при тяхното обратно изкупуване.

- Годишните разходи за 2018 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 0.78% от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда.

4. Инвестиционна стратегия

Основните цели на Фонда са нарастване на стойността на инвестициите на притежателите на дялове чрез реализиране на максималния възможен доход при поемане на нисък риск, както и осигуряване на максимална ликвидност за инвеститорите. С оглед постигане на инвестиционните си цели Фондът ще се придържа към инвестиционна политика на инвестиране преимуществено във висококачествени дългови ценни книжа и инструменти с фиксирана доходност.

По-конкретно, активите на Фонда 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. 152, ал. 1 и 2 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 Фонда;

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.

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. 152, ал. 1 и 2 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 Фонда;

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. 152, ал. 1 и 2 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в Република България – до 90 на сто от активите на Фонда;

4. Инвестиционна стратегия, продължение

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. 152, ал. 1 и 2 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 Фонда – 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) преимуществено 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" 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 Фонда - до 30 на сто от активите на Фонда;

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.

4. Инвестиционна стратегия, продължение

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. 152, ал. 1 и 2 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в Република България или в държава членка, както и допуснати до търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, съгласно списък, одобрен от 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.

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

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

5. Парични средства

В хиляди лева	2018	% от общата стойност на активите	2017	% от общата стойност на активите
Безсрочни банкови влогове, в лева	6 310	10.39	7 387	10.98
Общо	**6 310**	**10.39**	**7 387**	**10.98**

Безсрочните банкови влогове към 31 декември 2018 и 2017 включват разплащателните сметки на Фонда.

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

6. Депозити

В хиляди лева	2018	% от общата стойност на активите	2017	% от общата стойност на активите
Срочни банкови влогове, в лева, в т.ч.:	17 902	29.48	22 802	33.88
с остатъчен срок до 3 месеца	11 800	19.43	15 302	22.74
с остатъчен срок над 3 месеца	6 102	10.05	7 500	11.14
Срочни банкови влогове, в евро, в т.ч.:	5 528	9.10	5 528	8.21
с остатъчен срок до 3 месеца	2 770	4.56	2 770	4.11
с остатъчен срок над 3 месеца	2 758	4.54	2 758	4.10
Общо	**23 430**	**38.58**	**28 330**	**42.09**

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	2018	% от общата стойност на активите	2017	% от общата стойност на активите
Безсрочни банкови влогове, в лева	6 310	10.39	7 387	10.98
Срочни банкови влогове с оригинален срок до 3 месеца, в лева	1 800	2.96	-	-
Общо	**8 110**	**13.35**	**7 387**	**10.98**

8. Финансови активи, оценявани по справедлива стойност през печалбата или загубата

В хиляди лева	2018	% от общата стойност на активите	2017	% от общата стойност на активите
Държавни ценни книжа	15 287	25.17	17 326	25.75
Корпоративни облигации	14 676	24.17	7 756	11.53
Дялове на колективни инвестиционни схеми	967	1.59	4 971	7.39
Общо	**30 930**	**50.93**	**30 053**	**44.67**

Държавни Ценни Книжа

В хиляди лева	2018	% от общата стойност на активите	2017	% от общата стойност на активите
Държавни ценни книжа, деноминирани в евро	13 974	23.01	16 000	23.78
Държавни ценни книжа, деноминирани в щ.д.	1 313	2.16	1 326	1.97
Общо	15 287	25.17	17 326	25.75

Към 31 декември 2018 Фондът притежава 8 емисии държавни ценни книжа (1 емисия на Република Черна Гора, 1 емисия на Република Румъния, 1 емисия 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, шестмесечни купонни плащания и остатъчен матуритет над 1 година, една емисия.

8. Финансови активи, оценявани по справедлива стойност през печалбата или загубата, продължение

Корпоративни облигации

В хиляди лева	2018	% от общата стойност на активите	2017	% от общата стойност на активите
Корпоративни облигации, деноминирани в евро	14 676	24.17	7 756	11.53
Общо	**14 676**	**24.17**	**7 756**	**11.53**

Към 31 декември 2018 Фондът притежава корпоративни облигации на 7 емитента, в т.ч.:

- с месечни купонни плащания на 1 емитент и с остатъчен матуритет над 1 година
- с тримесечни купонни плащания на 4 емитента и с остатъчен матуритет над 1 година;
- с шестмесечни 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 6 с плаващ.

Дялове на колективни инвестиционни схеми (КИС)

В хиляди лева	2018	% от общата стойност на активите	2017	% от общата стойност на активите
Дялове на колективни инвестиционни схеми, деноминирани в лева	-	-	4 005	5.95
Дялове на колективни инвестиционни схеми, деноминирани в евро	967	1.59	966	1.44
Общо	**967**	**1.59**	**4 971**	**7.39**

Към 31.12.2018 г. са инвестирани средства в размер на 967 хил. лв. в ДФ „ДСК Алтернатива 2". Съгласно проспекта на емитента, максималното възнаграждение на управляващото го дружество е 1.50% от средната годишната нетна стойност на активите на Фонда.

9. Валутен форуърд

В хиляди лева	2018	2017
Стойност на покупка на валута (евро)	1 312	1 328
Стойност на продажба на валута (щ.д.)	(1 310)	(1 324)
Нетна справедлива стойност	**2**	**4**

10. Вземания

В хиляди лева	2018	% от общата стойност на активите	2017	% от общата стойност на активите
Вземания от лихви и главници по дългови финансови активи	51	0.08	50	0.07
Вземания, свързани с покупка на финансови инструменти	-	-	1 469	2.18
Общо	**51**	**0.08**	**1 519**	**2.25**

11. Текущи задължения

В хиляди лева	2018	2017
Задължения към Управляващото дружество и Банката -депозитар	39	48
Задължения, свързани с покупка на финансови инструменти	-	1 467
Общо	**39**	**1 515**

12. Дялове в обръщение

Брой дялове	2018	2017
Състояние към 01 януари	**40 796 917**	**39 729 578**
Емитирани дялове през периода	7 521 756	15 236 857
Обратно изкупени дялове през периода	(10 315 303)	(14 169 518)
Състояние към 31 декември	**38 003 370**	**40 796 917**

Съгласно обявената политика за определяне на нетната стойност на активите на Фонда (приложение 3), нетната стойност на 1 дял към 31.12.2018 г. е равна на 1.59680 лв.

13. Приходи от лихви

В хиляди лева	2018	2017
Приходи от лихви от банкови влогове	4	11
Приходи от лихви от дългови ценни книжа	890	871
Общо	**894**	**882**

14. Печалби/(Загуби) от операции и последваща оценка на финансови активи, оценявани по справедлива стойност, нетно

В хиляди лева	2018	2017
Приходи от операции и последваща оценка на финансови активи	2 007	2 435
Разходи по операции и последваща оценка на финансови активи	(2 982)	(2 076)
Печалби/(Загуби)	**(975)**	**359**

15. Разходи от обезценка на финансови активи, оценявани по амортизирана стойност

В хиляди лева	2018	2017
Разходи за обезценка на вземания, свързани с дългови финансови инструменти	1	14
Общо	**1**	**14**

През 2018 г. са начислени кредитни загуби в размер на 1 хил. лв. по вземания, свързани с дългови инструменти. Подробна информация за номиналния размер на вземанията, обезпеченията, общата обезценка и срока на просрочие е представена в приложение 20.

16. Разходи за външни услуги

В хиляди лева	2018	2017
Възнаграждение на Управляващото дружество за управление на дейността на Фонда	476	514
Възнаграждение на Банката – депозитар за депозитарни услуги	13	13
Други административни разходи	5	1
Общо	**494**	**528**

Годишното възнаграждение за 2018 г. на Управляващото Дружество е 0.75% от средната годишна стойност на нетните активи на Фонда (2017г.: 0.77%).

17. Печалби/(Загуби) от валутни операции, нетно

В хиляди лева	2018	2017
Приходи по валутни операции	1 228	1 317
Разходи по валутни операции	(1 274)	(1 345)
Печалби/(Загуби)	**(46)**	**(28)**

18. 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 31.12.2018 свързаните лица с „ДСК Управление на активи" АД, притежаващи дялове на Фонда са както следва:

Свързано лице	31 декември 2018	31 декември 2017
	Брой дялове	*Брой дялове*
ОТП Фонд Мениджмънт	549 997	549 997
Общо	549 997	549 997

През 2018 г. и 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.

Към края на 2018 г. са инвестирани средства на ДФ „ДСК Стандарт" в други колективни инвестиционни схеми, управлявани от Управляващото дружество на Фонда както следва:

	2018 (хил. лв.)	2017 (хил. лв.)
ДФ „ДСК Фонд на Паричния пазар"	-	4 005
ДФ „ДСК Алтернатива 2" (старо наименование „ДСК Фонд на Паричния пазар в евро")	967	966

19. 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
- Главен изпълнителен директор
- Риск мениджър/Отдел „ Управление на риска"

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

- нарастване на стойността на инвестициите на притежателите на дялове посредством реализиране на максимално възможния доход от Фонда при поемане на нисък риск;
- осигуряване на максимална ликвидност на инвестициите на притежателите на дялове.

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.

19. 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 2018 и 2017 година е както следва:

	2018	% от общата стойност на активите	2017	% от общата стойност на активите
Финансови активи, деноминирани в лева	24 263	39.96	34 246	50.89
Финансови активи, деноминирани в евро	35 147	57.88	31 721	47.14
Финансови активи, деноминирани в долари	1 313	2.16	1 326	1.97
Общо	**60 723**	**100.00**	**67 293**	**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:

	2018	2017
1 евро (EUR)	1.95583	1.95583
1 щатски долар (USD)	1.70815	1.63081

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 2.14%.

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.

	2018
Ефект в лева	
Експозиция в щатски долари (USD)	+157
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.

19. 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	2018	Средна доходност до падежа	Модифици-рана дюрация	2017	Средна доходност до падежа	Модифици-рана дюрация
С фиксирани купонни плащания	17 663	1.58%	2.89	19 802	1.12%	3.49
С плаващи купони, базирани на лихвен индекс	12 299	2.11%	0.94	5 280	2.90%	0.23
Общо	29 962	1.80%	2.09	25 082	1.49%	2.80

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 с 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	2018		2017	
	+50 bp	-50 bp	+50 bp	-50 bp
С фиксирани купонни плащания	(255)	255	(345)	345
С плаващи купони, базирани на лихвен индекс	(58)	58	(6)	6
Общо	(313)	313	(351)	351

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.

19. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

Ценови риск, продължение

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 31.12.2018 *В хиляди лева*	**валута**	**стойност**	**% от общата стойност на активите**	**σ (месечно)**
Дялове на колективни инвестиционни схеми	EUR	967	1.59	0.001%

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%

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.

Използваният метод за изчисляване на общата рискова експозиция на Фонда свързана с деривативни финансови инструменти е методът на поетите задължения, съгласно Насоките на Комитета на европейските регулатори на ценни книжа (CESR).

Към 31.12.2018 Фондът има една позиция в деривативен финансов инструмент - форуърден договор за замяна на валута с вальор 24.01.2019 г. (по подробно в приложение 9), като кредитната експозиция на Фонда е в размер на 2 хил. лв., а общата рискова експозиция при използване на метода на поетите задължения е на стойност 1,310 хил. лв. (767 хил. щ.д.), което представлява 2.16 % спрямо нетната стойност на активите на Фонда. За периода 01.01.2018 г. – 31.12.2018 г. Фонда не е сключвал репо сделки с финансови инструменти.

19. 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	2018	% от общата стойност на активите	2017	% от общата стойност на активите
Парични средства	6 310	10.39	7 387	10.98
Депозити	23 430	38.58	28 330	42.09
Дългови ценни книжа за търгуване	29 963	49.34	25 082	37.28
Вземания, свързани с дългови финансови активи	51	0.08	50	0.07
Валутен форуърд	2	0.00	4	0.01
Общо	**59 756**	**98.39**	**60 853**	**90.43**

Към 31.12.2018 г. общият размер на банковите влогове на Фонда в Банката - депозитар е 18.62% от неговите общо активи, в т.ч. разплащателни сметки – 10.39% и срочни депозити – 8.23%.
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 2.55% и 46.79% 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 2018 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 20 „Приблизителни счетоводни оценки и допускания", точка „Оценка на финансовите активи, оценявани по амортизирана стойност"). Общият размер на тези вземания е 0.08% от общите активи към 31.12.2018 г. Също така, има вземания на стойност 3 хил. лв. по лихвени и главнични плащания на 1 емитент с падежни дата 22.07.2018, 22.08.2018, 22.09.2018, 22.10.2018 г., 22.11.2018 г. и 22.12.2018 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:

19. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

Кредитен риск, продължение

	2018	% от общата стойност на активите	2017	% от общата стойност на активите
Банкови влогове				
от А+ до А-*	5 000	8.23	10 000	14.86
от ВВВ+ до ВВВ-**	24 740	40.74	25 717	38.21
Общо	**29 740**	**48.97**	**35 717**	**53.07**

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 5,000 хил. лв. при оценка от агенция „Фитч" (2017г.: 10,000 хил. лв.)*
*** влогове на стойност 24,740 хил. лв. при оценка от агенция „Фитч" (2017г.: 20,416 хил. лв.) и 0 хил.лв. при оценка от БАКР (2017г.: 5,301 хил. лв.)*

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

	2018	% от общата стойност на активите	2017	% от общата стойност на активите
Държавни ценни книжа				
от ВВВ+ до ВВВ-	7 942	13.07	8 155	12.12
от ВВ+ до ВВ-	6 625	10.91	8 439	12.54
от В+ до В-	720	1.19	732	1.09
Корпоративни облигации				
от А+ до А-	4 012	6.61	-	-
от ВВВ+ до ВВВ-	1 882	3.10	-	-
от ВВ+ до ВВ-	7 231	11.91	7 688	11.43
Облигации без инвестиционен рейтинг	1 551	2.55	68	0.10
Общо	**29 963**	**49.34**	**25 082**	**37.28**

** 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	2018	% от общата стойност на активите	2017	% от общата стойност на активите
Държавен дълг	15 287	25.17	17 326	25.75
Строителство и ремонт	64	0.11	68	0.10
Финансови институции	13 125	21.61	7 688	11.43
Електрическо оборудване	1 487	2.45	-	-
Общо	**29 963**	**49.34**	**25 082**	**37.28**

19. 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	2018	% от общата стойност на активите
Република Хърватска	BB+	3 859	6.36
Република Румъния	BBB-	2 889	4.75
Република Черна гора	B+	720	1.19
Република Турция	BB-*	2 766	4.55
Мексико	BBB+	1 530	2.52
Република Индонезия	BBB-	3 523	5.8
Общо		**15 287**	**25.17**

**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	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.*

19. 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 31.12.2018 *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	-	-	14	-	2 875	**2 889**
Република Черна гора	-	21	-	699	-	**720**
Република Хърватска	-	-	79	3 780	-	**3 859**
Република Турция	-	-	51	2 715	-	**2 766**
Мексико	-	23	-	1 507	-	**1 530**
Република Индонезия	-	-	47	3 476	-	**3 523**
Общо	**-**	**44**	**191**	**12 177**	**2 875**	**15 287**

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	**-**	**44**	**1 745**	**11 036**	**4 501**	**17 326**

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".

19. 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 Фонда, както и изискванията за ликвидността, регламентирани във всички законови и подзаконови нормативни актове, касаещи Фонда;
- постигане на оптимална диверсификация на инвестиционния портфейл;
- анализ и адекватно управление на паричните потоци;
- планиране на извънредните обстоятелства.

Спазването на изброените по-горе принципи има 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 31.12.2018 г. и 31.12.2017 г.

Към 31.12.2018 *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	20	67	277	20 685	8 914	967	30 930
Парични средства	6 310	-	-	-	-	-	6 310
Депозити	6 786	7 784	8 860	-	-	-	23 430
Вземания	-	-	-	-	-	51	51
Валутен форуърд	2	-	-	-	-	-	2
Общо активи	**13 118**	**7 851**	**9 137**	**20 685**	**8 914**	**1 018**	**60 723**
Текущи задължения	39	-	-	-	-	-	39
Общо задължения	**39**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**39**

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
Вземания	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**

19. 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 Фондът, 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 веднъж годишно се изготвя отчет за характеристиката и нивото на риска, свързани с процесите и системите на Дружеството.

20. Приблизителни счетоводни оценки и допускания

Оценка по справедлива стойност

20. Приблизителни счетоводни оценки и допускания

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;

20. 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 2018					
Държавни ценни книжа	8	15 287	-	-	15 287
Корпоративни облигации	8	13 125	-	1 551	14 676
Дялове на колективни инвестиционни схеми	8	967	-	-	967
Общо		29 379	-	1 551	**30 930**

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**

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 31.12.2018	Техника за оценяване	Значими ненаблюдаеми входящи данни	Взаимовръзка между ключови ненаблюдаеми входящи данни и справедлива стойност
Корпоративни облигации	1 551	*Дисконтиран и парични потоци*	Дисконтов процент, включващ доходността до падеж на български ДЦК със сходен матуритет, плюс надбавка за риск, определена на база индикативни котировки за облигациите на инвестиционни посредници	Значително увеличение над безрисковия лихвен процент ще доведат до по-ниска справедлива стойност

20. 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
Салдо на 1 януари 2017	**103**
Печалби/(загуби) признати в приходи/разходи	23
Продадени и падежирали	(58)
Салдо на 31 декември 2017	**68**
Салдо на 1 януари 2018	**68**
Печалби/(загуби) признати в приходи/разходи	19
Продадени и падежирали	(5)
Покупки	1 469
Изходящи трансфери от Ниво 3	(1 554)
Входящи трансфери към Ниво 3	1 554
Салдо на 31 декември 2018	**1 551**

Оценка на финансовите активи, оценявани по амортизирана стойност

Определяне на фазата на финансовите активи, оценявани по амортизирана стойност

В съответствие с изискванията на МСФО 9, при първоначалното признаване и впоследствие към всеки отчетен период финансовите активи се причисляват към някоя от следните три фази:

- Фаза 1 – обслужвани активи без значително увеличение на кредитния риск след първоначалното им признаване,
- Фаза 2 –обслужвани активи със значително увеличение на кредитния риск от първоначалното им признаване,
- Фаза 3 – необслужвани, кредитно обезценени активи.

Към всяка отчетна дата Управляващото дружество преценява, дали кредитният риск на финансовите активи се е увеличил значително в сравнение с първоначалното признаване. При преценката за това Управляващото дружество се ръководи от промяната в риска от настъпване на неизпълнение през периода, съответстващ на очаквания живот на финансовия актив, вместо от промяната в размера на очакваната загуба. За целта Управляващото дружество сравнява риска от настъпване на неизпълнение по финансовия актив към датата на отчета с риска от неизпълнение по същия финансов актив към датата на първоначалното му признаване.

20. Приблизителни счетоводни оценки и допускания, продължение

Определяне на фазата на финансовите активи, оценявани по амортизирана стойност, продължение

Към обслужваните активи (Фаза 1) се причисляват всички финансови активи, за които обстоятелствата и условията, посочени за Фаза 2 и Фаза 3, не са налични към отчетната дата.

За определен финансов актив е налице значително увеличение на кредитния риск в сравнение с този при първоначалното му признаване (Фаза 2), ако към отчетната дата е изпълнено някое от обстоятелствата, представени в по-долу, но не са налице обстоятелства за причисляване към необслужвани експозиции (Фаза 3)

- Забавата в обслужването надхвърля 30 дни,
- Вземането е в статус обслужвана преструктурирана експозиция,
- Рейтингът на кредитната експозиция надхвърля предварително определена стойност или в сравнение с историческата си стойност се е влошил.
- Налице е неизпълнение по друга експозиция на същата насрещна страна

Финансов актив се причислява към необслужваните вземания (Фаза 3), когато към отчетната дата за актива е налице някое от следните събития или условия:

- Той е класифициран като необслужван
- Налице са нарушения за договорни отношения
- Значителни финансови затруднения на длъжника (влошаване на показатели като капиталова адекватност и ликвидност)
- Обявяване в несъстоятелност или ликвидация на насрещната страна

Таблицата по-долу представя класификацията на финансовите активи, оценявани по амортизирана стойност, по фази съгласно МСФО 9.

В хиляди лева	Прил.	Фаза 1	Фаза 2	Фаза 3	Общо
31 декември 2018					
Парични средства	8	6 310	-	-	6 310
Депозити	8	23 430	-	-	23 430
Вземания, свързани с дългови финансови инструменти	8	-	3	48	51
Общо		**29 740**	**3**	**48**	**29 791**

Управляващото дружество оценява стойността на срочните и безсрочните банкови влогове на Фонда съгласно условията и изискванията, определени в ЗДКИСДПКИ и Наредба № 44 на КФН. Към 31.12.2018 г. не е отчетена обезценка от очаквани кредитни загуби по влоговете на Фонда в кредитни институции.

20. Приблизителни счетоводни оценки и допускания, продължение

Определяне на фазата на финансовите активи, оценявани по амортизирана стойност, продължение

Във Фаза 2 са представени вземания, свързани с 1 активна корпоративна облигация. Съгласно приет от облигационерите план, емитентът погасява лихвени и главнични плащания на месечна база. Във връзка с непогасени задължения от предходни периоди, емитентът покрива своите задължения по реда на тяхното възникване. През отчетния период емитентът е покрил 9 дължими плащания, вкл. 2 през декември 2018 г. В тази връзка оценката на Управляващото дружество е, че очакваните кредитни загуби са несъществени и не оказват влияние върху балансовата стойност на вземанията.

Във Фаза 3 са включени необслужвани обезценени просрочени вземания. Признаването на тези активи и движението на очакваните кредитни загуби (обезценки) по тях през отчетния период е както следва:

Активи, категоризирани във Фаза 3

В хиляди лева	Вземания, класифицирани във Фаза 3
Номинална стойност към 01.01.2018	**234**
Увеличения/(намаления)	-
Номинална стойност към 31.12.2018	**234**
Натрупана обезценка към 01.01.2018	**(185)**
Увеличение на загубата	(1)
Натрупана обезценка към 31.12.2018	**(186)**
Балансова стойност към 01.01.2018	**49**
Балансова стойност към 31.12.2018	**48**

Таблицата по-долу предоставя детайлизирана информация за начина на оценка на финансовите активи, категоризирани във Фаза 3:

Активи, категоризирани във Фаза 3

В хиляди лева **31 декември 2018 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	2 756	-	1 836		
Процент на обезпечения	60.91%	-	40.57%		
Вземания на Фонда по емисията	**83**	**40.00%***	**33**	**50**	**748**

20. Приблизителни счетоводни оценки и допускания, продължение

Определяне на фазата на финансовите активи, оценявани по амортизирана стойност, продължение

Активи, категоризирани във Фаза 3, продължение

В хиляди лева **31 декември 2018 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	-	435		
Процент на обезпечения	100%	-	10.00%		
Вземания на Фонда по емисията	**151**	**10.00%****	**15**	**136**	**434**
Общо вземания на Фонда	**234**		**48**	**186**	

Забележки:

** Номиналната стойност на обезпечението е стойността при условията на принудителна продажба, съгласно оценителски доклад от септември 2018 г. На база аналогична процедура за реализация на идентични по характер обезпечения, експертната оценка на Управляващото дружество е коефициентът на покритие да бъде коригиран на 40%, отразявайки очакваните кредитни загуби при реализацията на обезпеченията в отдалечен във времето момент.*

***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 база очаквана кредитна загуба за целия срок на реализация на вземанията, експертната оценка на Управляващото дружество на Фонда е коефициентът на покритие да бъде коригиран на 10.00%.*

21. 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.