ДОГОВОРЕН ФОНД „ДСК СТАНДАРТ"

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

31 ДЕКЕМВРИ 2019

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
Светослав Спасов Велинов – 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

"ИНГ Банк" Н.В.

„Първа Финансова Брокерска Къща" ООД

ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

ЗА 2019

ДСК Управление на Активи

ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА
на Договорен Фонд „ДСК Стандарт"
за 2019 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 Комисията за финансов надзор („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 ДФ „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 ДФ „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.

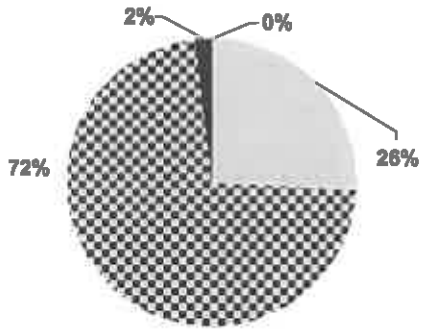
Към 31.12.2019 г. общия размер на активите на Фонда е 70,511,058.67 лв., като в това число се включват:

- Корпоративни облигации - на 7 емитента – 20.93%.
- Държавни Ценни книжа, емитирани от други държави – 16 емисии – 51.36%
- Дялове на колективни инвестиционни схеми – 1 схема – 1.84%
- Парични средства по банкови влогове – разпределени в 4 банки – 25.80%
- Вземания по валутен форуърд – 0.02%
- Други вземания – 0.05%.

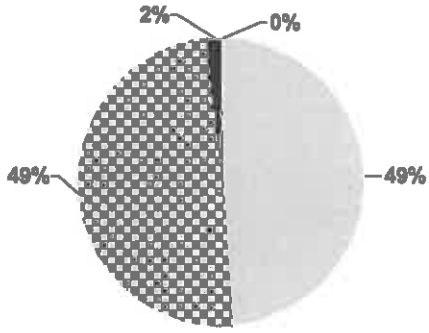
Структурата на активите на ДФ „ДСК Стандарт" към края на отчетния и на предходния период, в стойностно изражение и като процент от общата стойност на активите, е както следва:

Активи	31.12.2019		31.12.2018	
	лв.	%	лв.	%
Банкови влогове /общо/	***18 190 537.83***	***25.80***	***29 740 237.12***	***48.98***
Безсрочни банкови влогове, *деноминирани в лева*	1 411 333.13	2.00	6 309 874.66	10.39
Срочни банкови влогове, *деноминирани в лева, в т.ч.:*	15 794 084.38	22.40	17 902 702.50	29.48
вземания по начислени лихви	2 686.30	0.00	2 202.50	0.00
Срочни банкови влогове, *деноминирани в евро, в т.ч.:*	985 120.32	1.40	5 527 659.96	9.10
вземания по начислени лихви	-	-	-	-
Дългови ценни книжа /общо/	***50 968 492.42***	***72.28***	***29 962 290.52***	***49.34***
Корпоративни облигации, *деноминирани в евро, в т.ч.:*	14 754 596.75	20.93	14 675 760.62	24.17
вземания по начислени лихви	125 759.27	0.18	127 032.33	0.21
Държавни Ценни Книжа, емитирани от други държави, *в т.ч.:*	36 213 895.67	51.36	15 286 529.90	25.17
вземания по начислени лихви	468 727.74	0.66	233 933.93	0.39
Дялове на КИС /общо/	***1 299 597.60***	***1.84***	***966 740.59***	***1.59***
Дялове на КИС, деноминирани в лева	1 299 597.60	1.84	-	-
Дялове на КИС, деноминирани в евро	-	-	966 740.59	1.59
Други вземания	***37 635.45***	***0.05***	***50 975.95***	***0.08***
Вземания по валутен форуърд	***14 795.37***	***0.02***	***2 405.89***	***0.00***
Общо активи	**70 511 058.67**	**100.00**	**60 722 650.07**	**100.00**

Структура на активите на ДСК Стандарт
към 31.12.2019 г.



Структура на активите на ДСК Стандарт
към 31.12.2018 г.



Разпределение на активите на Фонда

Активи	31.12.2019 (лв.)	31.12.2019 (%)	31.12.2018 (лв.)	31.12.2018 (%)
Финансови инструменти, търгувани на регулиран пазар, в т.ч.:	**50 968 492.42**	**72.28**	**29 962 290.52**	**49.34**
търгувани на БФБ-София АД, в т.ч.	1 504 666.28	2.13	1 551 262.76	2.55
дългови	*1 504 666.28*	*2.13*	*1 551 262.76*	*2.55*
търгувани на Luxembourg Stock Exchange, в т.ч.	32 750 181.31	46.45	15 896 513.07	26.18
дългови	*32 750 181.31*	*46.45*	*15 896 513.07*	*26.18*
търгувани на Vienna Stock Exchange, в т.ч.	2 273 239.77	3.22	2 376 694.56	3.91
дългови	*2 273 239.77*	*3.22*	*2 376 694.56*	*3.91*
търгувани на Euronext Paris, в т.ч.	3 917 036.58	5.56	3 783 034.05	6.23
дългови	*3 917 036.58*	5.56	*3 783 034.05*	6.23
търгувани на Euronext Amsterdam, в т.ч.	2 181 293.97	3.09	2 111 245.47	3.48
дългови	*2 181 293.97*	3.09	*2 111 245.47*	3.48
търгувани на Deutsche Boerse, в т.ч.	7 631 701.03	10.82	3 523 204.46	5.80
дългови	*7 631 701.03*	10.82	*3 523 204.46*	5.80
търгувани на London Stock Exchange, в т.ч.	710 373.48	1.01	720 336.15	1.19
дългови	*710 373.48*	*1.01*	*720 336.15*	*1.19*
Дялове на колективни инвестиционни схеми	**1 299 597.60**	**1.84**	**966 740.59**	**1.59**
Общо финансови инструменти	**52 268 090.02**	**74.13**	**30 929 031.11**	**50.93**
Банкови влогове	**18 190 537.83**	**25.80**	**29 740 237.12**	**48.98**
Други вземания	**37 635.45**	**0.05**	**50 975.95**	**0.08**
Вземания по валутен форуърд	**14 795.37**	**0.02**	**2 405.89**	**0.00**
Общо активи	**70 511 058.67**	**100.00**	**60 722 650.07**	**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 2019 г. Фондът 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.

Пасиви	31.12.2019 лв.	%	31.12.2018 лв.	%
Задължения към Управляващото Дружество, в т.ч.:	44 249.50	98.91	38 569.80	99.02
(а) такса за управление на активите на Фонда	44 249.50	98.91	38 569.80	99.02
Задължения към Банката Депозитар	390.00	0.87	380.00	0.98
Задължения, свързани с емитиране на дялове на Фонда	99.04	0.22	-	-
Общо пасиви	**44 738.54**	**100.00**	**38 949.80**	**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	01.01-31.12.19		01.01-31.12.18	
	лв.	%	лв.	%
Приходи от лихви, в т.ч.	1 032 064.32	19.17	893 676.84	21.65
(а) по банкови влогове	8 704.83	0.16	3 560.41	0.09
(б) по дългови ценни книжа	1 023 359.49	19.01	890 116.43	21.56
Приходи от преоценка на финансови инструменти	3 426 878.17	63.65	2 006 724.59	48.60
Приходи от операции с финансови инструменти	67 312.46	1.25	114.42	0.00
Приходи по валутни операции	857 734.93	15.93	1 228 440.52	29.75
Общо приходи	**5 383 989.88**	**100.00**	**4 128 956.37**	**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	01.01-31.12.19		01.01-31.12.18	
	лв.	%	лв.	%
Разходи за лихви по банкови влогове	150.29	0.00	-	-
Разходи по преоценка на финансови активи и инструменти	2 973 987.36	68.00	2 982 826.46	62.77
Разходи по операции с финансови активи и инструменти	4 456.37	0.10	83.12	0.00
Други финансови разходи	908.98	0.02	1 393.64	0.03
Разходи за външни услуги	490 510.05	11.21	493 887.91	10.39
Разходи по валутни операции	903 877.34	20.67	1 273 897.29	26.81
Общо разходи	**4 373 890.39**	**100.00**	**4 752 088.42**	**100.00**

Разходите от лихви по банкови влогове са свързани с отрицателни лихвени проценти по предоставени банкови влогове.

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 ДФ „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 във Фонда.

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

- **за периода 01.01-31.12.2018 г. – 0.78%**
- **за периода 01.01-31.12.2019 г. – 0.78%**

Оперативни разходи	01.01-31.12.19		01.01-31.12.18	
	лв.	%	лв.	%
Възнаграждение на Управляващото Дружество	472 290.48	96.11	476 034.99	96.11
Комисионни на инвестиционни посредници	97.79	0.02	-	-
Възнаграждение на Банката Депозитар	16 460.04	3.35	13 153.52	2.66
Други административни разходи	1 661.74	0.34	4 699.40	0.95
Други финансови разходи	908.98	0.18	1 393.64	0.28
- банкови такси по преводни операции	513.00	0.10	932.27	0.19
- банкови такси, свързани с трансфер на ценни книжа	205.58	0.04	293.37	0.06
- други	190.40	0.04	168.00	0.03
Общо оперативни разходи	**491 419.03**	**100.00**	**495 281.55**	**100.00**

Финансов резултат

За дейността си през финансовата 2019 г. ДФ „ДСК Стандарт" реализира нетна печалба в размер на 1,010,099.49 лв. спрямо загуба от 623,132.05 лв. за 2018 г.

Данъчно третиране

ДФ „ДСК Стандарт", като вид колективна инвестиционна схема, допусната до публично предлагане в Република България ползва преференциално данъчно третиране:

- неговата печалба не се облага с корпоративен данък *(чл. 174 от Закона за корпоративното подоходно облагане)*.
- управлението на дейността на ДСК Стандарт, като вид колективна инвестиционна схема, е освободена финансова услуга и не подлежи на облагане с данък добавена стойност *(чл. 46, ал. 1, т. 6 от Закона за данък върху добавената стойност)*.

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

Данъчно облагане на доходите на притежателите на дялове във Фонда

- 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 01.01.2018 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**
Изменение, в т.ч.:	5 391 742	3 380 779	1 010 099	9 782 620
увеличение	13 529 071	8 367 668	5 383 990	27 280 729
намаление	(8 137 329)	(4 986 889)	(4 373 891)	(17 498 109)
Салдо към 31.12.2019 г.	**43 395 112**	**20 182 526**	**6 888 682**	**70 466 320**

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

6. Основни рискове, пред които е изправен ДФ „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 31.12.2019 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 ДФ „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 31.12.2018 г. нетната стойност на активите на Фонда е 60 683 700.27 лв.

Към 31.12.2019 г. нетната стойност на активите на Фонда е 70 466 320.13 лв.

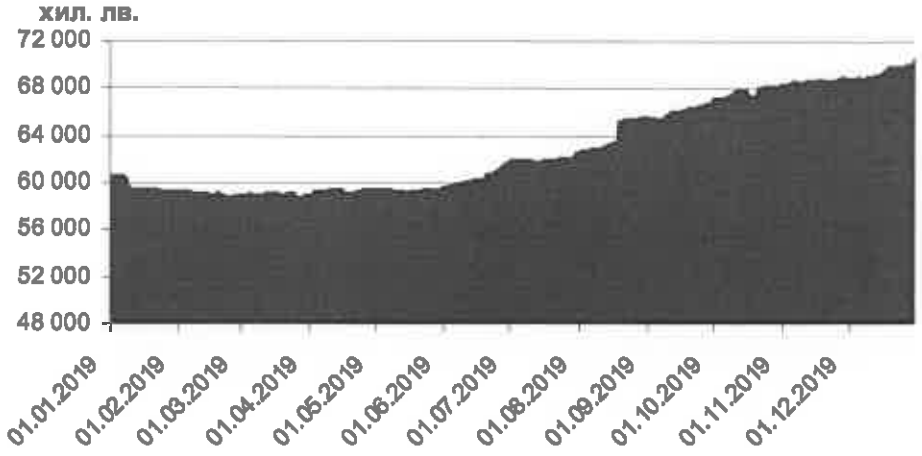
V. Средна нетна стойност на активите на Фонда

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

За периода 01.01-31.12.2019 г. средната НСА на Фонда е 62 970 759.32 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 01.01-31.12.2019



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 31.12.2019 г. емитираните през 2019 г. дялове на Фонда представляват 31.18% от общия брой в обръщение, а обратно изкупените са 18.75%.

Дялове в обръщение	брой
Салдо към 01.01.2018 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**
Изменение, в т.ч.:	5 391 742
увеличение - емитирани дялове	13 529 071
намаление - обратно изкупени дялове	(8 137 329)
Салдо към 31.12.2019 г.	**43 395 112**

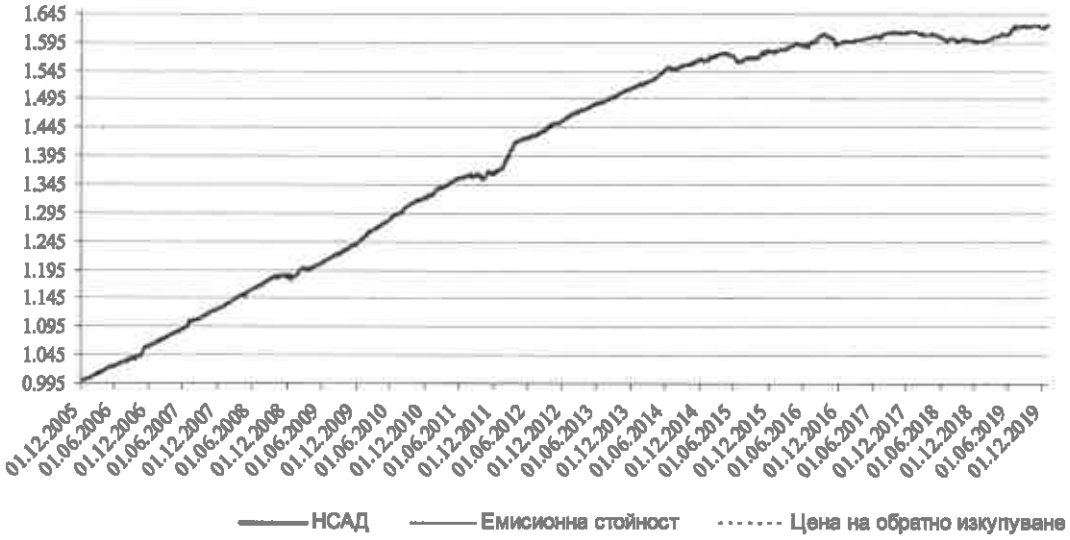
VII. Данни за обявените емисионна стойност и цена за обратно изкупуване

	01.01-31.12.19 лв.	01.01-31.12.18 лв.
Минимална емисионна стойност на дял	1.59592	1.59509
Максимална емисионна стойност на дял	1.62552	1.61356
Среднопретеглена емисионна стойност на дял	1.61423	1.60334
Минимална цена на обратно изкупуване на дял	1.59592	1.59509
Максимална цена на обратно изкупуване на дял	1.62552	1.61348
Среднопретеглена цена на обратно изкупуване на дял	1.61423	1.60331

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 - 31.12.2019



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

	2019	2018
НСА на дял в началото на периода	1.59680	1.61232
Доход от инвестиционни сделки на един дял	0.02703	-0.01552
Други разпределения на дял	-	-
НСА на дял в края на периода	1.62383	1.59680
Обща възвръщаемост (доход) на един дял *	1.69%	-0.96%
Общо нетни активи в края на периода	70 466 320.13	60 683 700.27
Средна стойност на нетни активи (средна НСА)	62 970 759.32	63 470 021.08
Общо оперативни разходи на Фонда	491 419.03	495 281.55
Съотношение на оперативните разходи към средната НСА	0.78%	0.78%
Съотношение на нетната печалба/(загуба) към средната НСА	1.60%	-0.98%

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 2019 г.

През 2019 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

След датата на отчета за финансовото състояние са настъпили следните събития с некоригиращ характер, за които е необходимо оповестяване в настоящия финансов отчет.

Разпространението на COVID-19 оказва влияние върху глобалното търсене и предлагане, като съществува значителна несигурност в икономическата активност, което ще окаже директно негативно влияние върху инвестиционната дейност и качеството на финансовите инструменти, притежавани от Фонда. Това може да доведе до съществени корекции в балансовата стойност на неговите активи и пасиви в рамките на следващата финансова година.

Към този етап на разпространение на вируса и динамиката, с която се развива е трудно да бъдат измерени количествените ефекти за икономическото развитие на Фонда. В съответствие с мерките, предприети от Правителството на България, Ръководството на Управляващото дружество е предприело действия за проследяване и превенции, с които да се обезпечи непрекъснатостта на процесите по управление на Фонда. В дългосрочен план може да се очакват ефекти върху обема на инвестиционната дейност, паричните потоци и финансовия резултат (реализирана доходност) на Фонда.

Независимо от това, към датата на одобрение на настоящият доклад Фондът продължава да посреща задълженията си, когато станат дължими, да поддържа ликвидност и да спазва инвестиционните ограничения, съответно Управляващото дружество изготвя отчета на Фонда на база предположението за действащо предприятие.

Независимо от форсмажорните условия, инвеститорите във Фонда трябва да имат предвид, че спазването на препоръчителния инвестиционен хоризонт е предпоставка, без да има гаранция, за съхранение и нарастване на стойността на техните инвестиции в дялове на Фонда.

X. Предвиждано развитие на Фонда

През 2019 г. инвестиционната стратегия на фонда се изрази в намаляване на средствата, предоставени под формата на депозити и увеличаване на експозицията в чуждестранни високоликвидни държавни ценни книжа.

Предходната 2019 г. може да се окачествти като успешна година за българската икономика. Банковата система бе стабилна като процесите, започнали през 2015 г., продължиха. Ръст се наблюдаваше при спестяванията на домакинствата и бизнеса, а също и при новоотпуснатите кредити. Ликвидността на банките запази високите си нива като директен резултат от това, лихвените нива, предлагани по депозити, стигнаха нулата, като дори и минаха на отрицателна територия. БНБ увеличи наказателната си лихва върху свръхрезервите, които банките държат при нея до ниво от минус 0.70%. Високата ликвидност поддържаше търсенето на Държавни Ценни Книжа (ДЦК) на високи нива, като текущо сме свидетели на отрицателна доходност до падежа при по-краткосрочните местни ДЦК.

През годината станахме свидетели на обръщане на лихвената политика, водена от ФЕД с цел да се запази икономическият ръст, застрашен от забавянето на световната икономика. През годината основният лихвен процент бе намален на три пъти от 2,25% - 2,50% до 1,50% - 1,75%. Предвид понижаването на лихвите, американските ДЦК (10-годишния бенчмарк), отчетоха сериозни движения през годината като доходността до падеж се понижи от 2,68% в началото на годината до най-ниски стойности в размер на 1,46% в началото на септември, но завърши годината на ниво от около 1,92%. Притеснена от евентуалното забавяне на икономиката, централната банка заяви намерението си да следи внимателно текущото й състояние и да продължи да намалява лихвите при нужда. Също така, ФЕД започна отново да увеличава баланса си и да бъде активен фактор за увеличаване на ликвидност чрез репо-пазара.

На дълговия пазар в Еврозоната наблюдавахме намаление на доходността до падеж на бенчмарковия 10-годишен немски бунд, като през по-голямата част от годината той бе на отрицателна територия, достигайки дори до минус 0,71% в края на август. Доходността до падеж по ДЦК, емитирани от държавите-членки от периферията, отбеляза силно намаление продиктувано от търсенето на доходност от страна на инвеститорите.

Предвид крехкото развитие на икономиката в Еврозоната, през 2020 г. едва ли ще станем свидетели на повишаване на лихвения процент от страна на ЕЦБ.

Основният фактор, който ще влияе върху дейността на ДФ „ДСК Стандарт“ през годината е състоянието на световната икономика. Рисковите фактори, които ни очакват през 2020 г., включват:

- Настоящият възходящ световен икономически цикъл е един от исторически най-дългите в историята. Докато година по-рано много икономисти и експерти бяха на мнение, че ни очаква рецесия, към момента повечето от тях промениха позицията си. През 2020 г. прогнозите са да се оформи „дъното“, което вероятно би се изразило в много нисък растеж, а от следващата 2021 г. да започне постепенното ускоряване на икономическия ръст.
- Политиката на протекционизъм на САЩ, водена от президента Тръмп, доведе до търговските войни по цял свят, като най-съществената част от тях е налагането на мита между двете най-големи световни икономики в света – САЩ и Китай.
- Китайската икономика дава сигнали за забавяне, породено както от търговските спорове със САЩ, така и от забавянето на други икономики. С подобряване на отношенията със САЩ, както и твърдата позиция на китайската управляваща партия да подкрепя своята икономика, има голяма вероятност ръстът през 2020 г. да се ускори или поне да спре забавянето си.
- Около Брекзит остават още много важни въпроси за разрешаване през преходния период, който е до края на 2020 г., но може да бъде удължен с още до две години при съгласие и от двете страни.
- Очакванията за европейските икономики са те да регистрират анемичен ръст през 2020 г. , който да набере скорост през следващата 2021 г. Политиката на ЕЦБ през 2020 г. вероятно ще остане фокусирана към опити за съживяването на икономиката, изразяващи се основно в разхлабена парична политика и ниски лихвени нива, които са положителни за цените на дълговите инструменти.

През 2020 г. дейността на ДФ „ДСК Стандарт” ще продължи да следва основните си цели - да осигури за инвеститорите нарастване на стойността на инвестициите чрез реализиране на текущи доходи от дългови финансови инструменти при поемане на нисък риск и осигуряване на висока ликвидност на притежателите на дялове.

Стратегията на УД „ДСК Управление на активи" АД предвижда активно управление на портфейла от финансови инструменти и парични средства на Фонда. През 2020 година, на база икономическата информацията към момента очакваме забавяне в глобален план, или дори свиване на отделни икономики. Доходностите по ценни книжа на емитенти с добър кредитен рейтинг и ниска задлъжнялост да останат на ниски нива. Поради тази причина е възможно удължаване на дюрацията с книжа от качествени емитенти и допълнителното й 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 Фонда, 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 2019 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 31.12.2019 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 1"	1 300 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 01.01.2019 г.-31.12.2019 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 31.12.2019 г. Фондът има сключена такава форуърдна сделка за хеджиране на валутна експозиция в размер на 766 350 щатски долара с насрещна страна - „Банка ДСК" ЕАД и вальор - 21.01.2020 г.

За периода 01.01.2019 г.-31.12.2019 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 2019 г. Дружеството организира и управлява дейността на 12 договорни фонда с обща нетна стойност на активите в размер на 205 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 2019 г. (интернет страница: www.dskam.bg).

За финансовата 2019 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 ДФ „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 2019 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.

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 2019 г. са в размер на 1,127 хил. лв. в т.ч. постоянни възнаграждения на обща стойност от 892 хил. лв. и променливи – 235 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 2019 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 2019 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	12	678
II. Други служители	11	214
ОБЩО	**23**	**892**

В „Брой получатели" се включват всички лица, получили възнаграждения през 2019 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.:	9	193
- за предходни години	*9*	*193*
II. Други служители, в т.ч.:	8	42
- за предходни години	*8*	*42*
ОБЩО	**17**	**235**

Към 31.12.2019 г. управляващото дружеството има начислени, но неизплатени, променливи възнаграждения на персонала в размер на 326 хил.лв., в т.ч. 247 хил. отчетени за 2019 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:

	31.12.2018 - 31.12.2019 г.	31.12.2017 - 31.12.2018 г.	31.12.2016 - 31.12.2017 г.
Стойност на активите в началото на периода	60 722 650.07	67 293 169.38	63 475 219.06
Стойност на активите към края на периода	70 511 058.67	60 722 650.07	67 293 169.38
Стойност на текущите задължения в началото на периода	38 949.80	1 515 319.60	55 546.40
Стойност на текущите задължения към края на периода	44 738.54	38 949.80	1 515 319.60
Общо приходи от дейността към края на периода	5 383 989.88	4 128 956.37	4 634 024.99
Общо разходи за дейността към края на периода	4 373 890.39	4 752 088.42	3 963 556.39
Финансов резултат към края на периода	1 010 099.49	(623 132.05)	670 468.60
Финансов резултат от минали години	5 878 583.12	6 501 715.17	5 831 246.57
Нетна стойност на активите (НСА) в началото на периода	60 683 700.27	65 777 849.78	63 419 672.66
Нетна стойност на активите (НСА) към края на периода	70 466 320.13	60 683 700.27	65 777 849.78
Брой дялове в обръщение към края на периода	43 395 112.00	38 003 370.00	40 796 917.00
Средна НСА за периода	62 970 759.32	63 470 021.08	66 786 602.77
НСА на 1 дял *	1.62383	1.59680	1.61228
Емисионна стойност на 1 дял *	1.62383	1.59680	1.61309
Цена на обратно изкупуване на 1 дял *	1.62383	1.59680	1.61067

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: 23.03.2020 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 2019

Deloitte Audit OOD
UIC 121145199
103, Al. Stamboliiski 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 2019 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 2019 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 (Дружеството) и Фонда в съответствие с Международния етичен кодекс на професионалните счетоводители (включително Международни стандарти за независимост) 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 Дружеството („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.

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.

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.

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 Дружеството („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.

- достигаме до заключение относно уместността на използване от страна на ръководството 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 изискванията 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.

Делойт Одит ООД

Делойт Одит ООД

ОДИТОРСКО ДРУЖЕСТВО София Рег. № 033 ДЕЛОЙТ ОДИТ ООД

Росица Ботева
Управител
Регистриран одитор, отговорен за одита

бул. Ал. Стамболийски 103
1303 София, България

23 март 2020

ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ
към 31 декември 2019

В хиляди лева	Прил.	2019	2018
Активи			
Парични средства	5	1 411	6 310
Депозити	6	16 779	23 430
Финансови активи, оценявани по справедлива стойност през печалбата или загубата		52 268	30 930
Държавни ценни книжа	8	36 214	15 287
Корпоративни облигации	8	14 754	14 676
Колективни инвестиционни схеми	8	1 300	967
Валутен форуърд	9	15	2
Вземания	10	38	51
Общо активи		70 511	60 723
Пасиви			
Текущи задължения	11	45	39
Общо пасиви		45	39
Нетни активи принадлежащи на инвеститорите в дялове		70 466	60 684
Нетна стойност на активите на дял (в лева)		1.62383	1.59680

Годишният финансов отчетна 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 36.

Годишният финансов отчет е одобрен от името на Управляващото дружество „ДСК Управление на активи" на 23 март 2020 г.

Петко Кръстев
Главен изпълнителен директор

Димитър Тончев
Прокурист

Съставил: Марко Марков
Финансов директор

Росица Ботева
Регистриран одитор, отговорен за одита
Дата: 23 март 2020 г.

ОДИТОРСКО ДРУЖЕСТВО София Рег. № 033 ДЕЛОЙТ ОДИТ ООД

ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД
за годината, приключваща на 31 декември 2019

В хиляди лева	Прил.	2019	2018
Приходи от лихви	13	1 032	894
Печалби/(Загуби) от операции и последваща оценка на финансови активи, оценявани по справедлива стойност, нетно	14	516	(975)
Разходи от обезценка на финансови активи, оценявани по амортизирана стойност	15	-	(1)
Разходи за външни услуги	16	(491)	(494)
Други финансови разходи		(1)	(1)
(Загуби) от валутни операции, нетно	17	(46)	(46)
Печалба/(Загуба) преди данъчно облагане		**1 010**	**(623)**
Разход за данък върху печалбата		-	-
Печалба/(Загуба) за годината		**1 010**	**(623)**
Друг всеобхватен доход		-	-
Общо всеобхватен доход за годината		**1 010**	**(623)**
Промяна, отчетена в нетните активи принадлежащи на инвеститорите в дялове		**1 010**	**(623)**

Годишният финансов отчет на Договорен фонд „ДСК Стандарт" следва да се разглежда заедно с приложенията към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени в страници 5 до 36.

Годишният финансов отчет е одобрен от името на Управляващото дружество „ДСК Управление на активи" на 23 март 2020 г.

Петко Кръстев
Главен изпълнителен директор

Димитър Гончев
Прокурист

Съставил: Марко Марков
Финансов директор

Росица Ботева
Регистриран одитор, отговорен за одита
Дата: 23 март 2020 г.

ОДИТОРСКО ДРУЖЕСТВО София Рег. № 033 ДЕЛОЙТ ОДИТ ООД

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ
за годината, приключваща на 31 декември 2019

В хиляди лева	Прил.	2019	2018
Парични потоци от оперативна дейност			
Покупка на финансови активи		(32 616)	(11 781)
Продажба на финансови активи		11 840	9 967
Постъпления от лихви		1 020	914
Плащания на комисионни		(484)	(500)
(Плащания) по валутни операции		(81)	(101)
Други административни плащания		(1)	(5)
Нетни парични потоци (за) оперативна дейност		**(20 322)**	**(1 506)**
Парични потоци от финансова дейност			
Постъпления от емисия на собствени дялове		21 897	12 066
Плащания за обратно изкупуване на собствени дялове		(13 125)	(16 537)
Нетни парични потоци от/(за) финансова дейност		**8 772**	**(4 471)**
Нетно изменение на депозити с оригинален срок над 3 месеца		**8 351**	**6 700**
Нетно изменение на пари и парични еквиваленти		**(3 199)**	**723**
Пари и парични еквиваленти в началото на периода	7	**8 110**	**7 387**
Пари и парични еквиваленти в края на периода	7	**4 911**	**8 110**

Годишният финансов отчет 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 36.

Годишният финансов отчет е одобрен от името на Управляващото дружество „ДСК Управление на активи" на 23 март 2020 г.

Петко Кръстев
Главен изпълнителен директор

Димитър Тончев
Прокурист

Съставил: Марко Марков
Финансов директор

ОДИТОРСКО ДРУЖЕСТВО София Рег. № 033 ДЕЛОЙТ ОДИТ ООД

Росица Ботева
Регистриран одитор, отговорен за одита
Дата: 23 март 2020 г.

ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В НЕТНИТЕ АКТИВИ, ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ

за годината, приключваща на 31 декември 2019

В хиляди лева	Прил.	2019	2018
Салдо към 01 януари		**60 684**	**65 778**
Нетна печалба/(загуба) за годината		1 010	(623)
Емитиране на дялове през периода		21 897	12 066
Обратно изкупуване на дялове през периода		(13 125)	(16 537)
Салдо към 31 декември	12	**70 466**	**60 684**

Годишният финансов отчет 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 36.

Годишният финансов отчет е одобрен от името на Управляващото дружество „ДСК Управление на активи" на 23 март 2020 г.

Петко Кръстев
Главен изпълнителен директор

Димитър Тончев
Прокурист

Съставил: Марко Марков
Финансов директор

Росица Ботева
Регистриран одитор, отговорен за одита
Дата: 23 март 2020 г.

ОДИТОРСКО ДРУЖЕСТВО София Рег. № 033 ДЕЛОЙТ ОДИТ ООД

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2019

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 (ЕС). МСФО, приети от ЕС, е общоприетото наименование на рамката с общо предназначение-счетоводна база, еквивалентна на рамката, въведена с дефиницията съгласно § 1, т. 8 от Допълнителните разпоредби на Закона за счетоводството под наименованието „Международни счетоводни стандарти" (МСС).

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

3.1.1. Класификация

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

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.

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.

3.1.4. 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. Счетоводни политики, продължение

3.2 Обезценка на финансови активи

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.

3.3. 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.

3. Счетоводни политики, продължение

3.3. Принцип за оценка по справедлива стойност, продължение

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. 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.

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.

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.

3. Счетоводни политики, продължение

3.6 Приходи и разходи, продължение

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 нови стандарти и 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 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);
- **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

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

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

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, изменения на съществуващи стандарти или разяснения, са издадени от СМСС и приети от ЕС, но все още не са влезли в сила:

- **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 Референциите към Концептуалната рамка в МСФО** публикувана на 29 март 2018 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2020).

Изменение на МСФО 9 Финансови инструменти, МСС 39 Финансови инструменти: Признаване и оценяване" и МСФО 7 "Финансови инструменти: Оповестяване" – в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2020

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);

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

- **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),

Управляващото дружество 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

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 2019 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:

4. Инвестиционна стратегия, продължение

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. 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

4. Инвестиционна стратегия, продължение

правилата на тези колективни инвестиционни схеми или предприятия за колективно инвестиране те могат да инвестират:

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.

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;

4. Инвестиционна стратегия, продължение

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	2019	% от общата стойност на активите	2018	% от общата стойност на активите
Безсрочни банкови влогове, в лева	1 411	2.00	6 310	10.39
Общо	**1 411**	**2.00**	**6 310**	**10.39**

Безсрочните банкови влогове към 31 декември 2019 и 2018 включват разплащателните сметки на Фонда.

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

6. Депозити

В хиляди лева	2019	% от общата стойност на активите	2018	% от общата стойност на активите
Срочни банкови влогове, в лева, в т.ч.:	15 794	22.40	17 902	29.48
с остатъчен срок до 3 месеца	10 302	14.61	11 800	19.43
с остатъчен срок над 3 месеца	5 492	7.79	6 102	10.05
Срочни банкови влогове, в евро, в т.ч.:	985	1.40	5 528	9.10
с остатъчен срок до 3 месеца	-	-	2 770	4.56
с остатъчен срок над 3 месеца	985	1.40	2 758	4.54
Общо	**16 779**	**23.80**	**23 430**	**38.58**

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	2019	% от общата стойност на активите	2018	% от общата стойност на активите
Безсрочни банкови влогове, в лева	1 411	2.00	6 310	10.39
Срочни банкови влогове с оригинален срок до 3 месеца, в лева	3 500	4.96	1 800	2.96
Общо	**4 911**	**6.96**	**8 110**	**13.35**

Изменението на срочни банкови влогове с оригинален срок над 3 месеца е представено в отчета за паричните потоци на отделен ред „Нетно изменение на депозити с оригинален срок над 3 месеца“, тъй като по своя характер не представлява парични постъпления или плащания, поради което не следва да се посочва като входящи/изходящи парични потоци от оперативна, инвестиционна или финансова дейност.

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

В хиляди лева	2019	% от общата стойност на активите	2018	% от общата стойност на активите
Държавни ценни книжа	36 214	51.36	15 287	25.17
Корпоративни облигации	14 754	20.92	14 676	24.17
Дялове на колективни инвестиционни схеми	1 300	1.84	967	1.59
Общо	**52 268**	**74.12**	**30 930**	**50.93**

Държавни Ценни Книжа

В хиляди лева	2019	% от общата стойност на активите	2018	% от общата стойност на активите
Държавни ценни книжа, деноминирани в евро	34 878	49.46	13 974	23.01
Държавни ценни книжа, деноминирани в щ.д.	1 336	1.89	1 313	2.16
Общо	**36 214**	**51.35**	**15 287**	**25.17**

Към 31 декември 2019 Фондът притежава 16 емисии държавни ценни книжа (1 емисия на Република Черна Гора, 4 емисии на Република Румъния, 2 емисии на Република Хърватска, 2 емисии на Република Турция, 3 емисии на Мексико и 4 емисии на Република Индонезия) в т. ч.:

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

Корпоративни облигации

В хиляди лева	2019	% от общата стойност на активите	2018	% от общата стойност на активите
Корпоративни облигации, деноминирани в евро	14 754	20.92	14 676	24.17
Общо	**14 754**	**20.92**	**14 676**	**24.17**

Към 31 декември 2019 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 под 1 година;

От притежаваните корпоративни облигации 1 е с фиксиран лихвен процент и 6 с плаващ.

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

Дялове на колективни инвестиционни схеми (КИС)

В хиляди лева	2019	% от общата стойност на активите	2018	% от общата стойност на активите
Дялове на колективни инвестиционни схеми, деноминирани в евро	1 300	1.84	967	1.59
Общо	**1 300**	**1.84**	**967**	**1.59**

Към 31.12.2019 г. са инвестирани средства в размер на 1,300 хил. лв. в ДФ „ДСК Алтернатива 1". 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	2019	2018
Стойност на покупка на валута (евро)	1 349	1 312
Стойност на продажба на валута (щ.д.)	(1 334)	(1 310)
Нетна справедлива стойност	**15**	**2**

10. Вземания

В хиляди лева	2019	% от общата стойност на активите	2018	% от общата стойност на активите
Вземания от лихви и главници по дългови финансови активи	38	0.05	51	0.08
Общо	**38**	**0.05**	**51**	**0.08**

11. Текущи задължения

В хиляди лева	2019	2018
Задължения към Управляващото дружество и Банката -депозитар	45	39
Общо	**45**	**39**

12. Дялове в обръщение

Брой дялове	2019	2018
Състояние към 01 януари	**38 003 370**	**40 796 917**
Емитирани дялове през периода	13 529 071	7 521 756
Обратно изкупени дялове през периода	(8 137 329)	(10 315 303)
Състояние към 31 декември	**43 395 112**	**38 003 370**

Съгласно обявената политика за определяне на нетната стойност на активите на Фонда (приложение 3), нетната стойност на 1 дял към 31.12.2019 г. е равна на 1.62383 лв.

13. Приходи от лихви

В хиляди лева	2019	2018
Приходи от лихви от банкови влогове	9	4
Приходи от лихви от дългови ценни книжа	1 023	890
Общо	**1 032**	**894**

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

В хиляди лева	2019	2018
Приходи от операции и последваща оценка на финансови активи	3 494	2 007
Разходи по операции и последваща оценка на финансови активи	(2 978)	(2 982)
Печалби/(Загуби) от операции и последваща оценка на финансови активи, оценявани по справедлива стойност, нетно	**516**	**(975)**

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

В хиляди лева	2019	2018
Разходи за обезценка на вземания, свързани с дългови финансови инструменти	-	1
Общо	**-**	**1**

16. Разходи за външни услуги

В хиляди лева	2019	2018
Възнаграждение на Управляващото дружество за управление на дейността на Фонда	472	476
Възнаграждение на Банката – депозитар за депозитарни услуги	17	13
Други административни разходи	2	5
Общо	**491**	**494**

Годишното възнаграждение за 2019 г. на Управляващото Дружество е 0.75% от средната годишна стойност на нетните активи на Фонда (2018 г.: 0.75%).

17. (Загуби) от валутни операции, нетно

В хиляди лева	2019	2018
Приходи по валутни операции	858	1 228
Разходи по валутни операции	(904)	(1 274)
(Загуби)	**(46)**	**(46)**

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 31.12.2019 свързаните лица с „ДСК Управление на активи" АД, притежаващи дялове на Фонда са както следва:

Свързано лице	31 декември 2019	31 декември 2018
	Брой дялове	*Брой дялове*
ОТП Фонд Мениджмънт	549 997	549 997
Общо	549 997	549 997

През 2019 г. и 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.

Към края на 2019 г. са инвестирани средства на ДФ „ДСК Стандарт" в други колективни инвестиционни схеми, управлявани от Управляващото дружество на Фонда както следва:

	2019 (хил. лв.)	2018 (хил. лв.)
ДФ „ДСК Алтернатива 1"	1 300	-
ДФ „ДСК Алтернатива 2"	-	967

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

19. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

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.

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.

19. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

Валутен риск

Валутният риск възниква при инвестиране във финансови инструменти, деноминирани в чужда валута. Разпределението по валути на активите на фонда към края на 2019 и 2018 година е както следва:

	2019	% от общата стойност на активите	2018	% от общата стойност на активите
Финансови активи, деноминирани в лева	18 553	26.31	24 263	39.96
Финансови активи, деноминирани в евро	50 622	71.80	35 147	57.88
Финансови активи, деноминирани в долари	1 336	1.89	1 313	2.16
Общо	**70 511**	**100.00**	**60 723**	**100.00**

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

	2019	2018
1 евро (EUR)	1.95583	1.95583
1 щатски долар (USD)	1.74099	1.70815

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 1.47%.

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.

	2019
Ефект в лева	
Експозиция в щатски долари (USD)	+111
Ефект в %	
Нетна стойност на активите на Фонда	0.00%

19. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

Валутен риск, продължение

Анализ на чувствителността към валутен риск

	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.

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.

Анализ на чувствителността към валутен 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	2019	Средна доходност до падежа	Модифицирана дюрация	2018	Средна доходност до падежа	Модифицирана дюрация
С фиксирани купонни плащания	38 487	0.69%	4.08	17 663	1.58%	2.89
С плаващи купони, базирани на лихвен индекс	12 481	1.61%	0.14	12 299	2.11%	0.94
Общо	**50 968**	**0.92%**	**3.12**	**29 962**	**1.80%**	**2.09**

19. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

Лихвен риск, продължение

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	2019		2018	
	+50 bp	-50 bp	+50 bp	-50 bp
С фиксирани купонни плащания	(786)	786	(255)	255
С плаващи купони, базирани на лихвен индекс	(9)	9	(58)	58
Общо	**(795)**	**795**	**(313)**	**313**

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.

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 31.12.2019 *В хиляди лева*	**валута**	**стойност**	**% от общата стойност на активите**	**σ (месечно)**
Дялове на колективни инвестиционни схеми	BGN	1 300	1.84	0.020%
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%

19. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

Кредитен риск

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

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

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

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 31.12.2019 Фондът има една позиция в деривативен финансов инструмент - форуърден договор за замяна на валута с вальор 21.01.2020 г. (по подробно в приложение 9), като кредитната експозиция на Фонда е в размер на 15 хил. лв., а общата рискова експозиция при използване на метода на поетите задължения е на стойност 1,334 хил. лв. (766 хил. щ.д.), което представлява 1.89 % спрямо нетната стойност на активите на Фонда. За периода 01.01.2019 г. – 31.12.2019 г. Фондът не е сключвал репо сделки с финансови инструменти.

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	2019	% от общата стойност на активите	2018	% от общата стойност на активите
Парични средства	1 411	2.00	6 310	10.39
Депозити	16 779	23.80	23 430	38.58
Дългови ценни книжа за търгуване	50 968	72.28	29 963	49.34
Вземания, свързани с дългови финансови активи	38	0.05	51	0.08
Валутен форуърд	15	0.02	2	0.00
Общо	**69 211**	**98.15**	**59 756**	**98.39**

19. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

Кредитен риск, продължение

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 2.13% и 70.15% 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 1 емитент. За определяне на просрочието по тези финансови активи към края на 2019 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 0.05% от общите активи към 31.12.2019 г. Също така, има вземания на стойност 5 хил. лв. по лихвени и главнични плащания на 1 емитент.

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:

	2019	% от общата стойност на активите	2018	% от общата стойност на активите
Банкови влогове				
от A+ до A-*	-	-	5 000	8.23
от BBB+ до BBB-**	14 690	20.84	24 740	40.74
от BB+ до BB-***	3 500	4.96	-	-
Общо	**18 190**	**25.80**	**29 740**	**48.97**

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 0 хил. лв. при оценка от агенция „Фитч" (2018г.: 5,000 хил. лв.)*
*** влогове на стойност 14,690 хил. лв. при оценка от агенция „Фитч" (2018г.: 24,740 хил. лв.)*
**** влогове на стойност 3,500 хил. лв. при оценка от агенция „Фитч" (2018г.: 0 хил. лв.)*

19. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

Кредитен риск, продължение

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

	2019	% от общата стойност на активите	2018	% от общата стойност на активите
Държавни ценни книжа				
от BBB+ до BBB-	32 732	46.42	7 942	13.07
от BB+ до BB-*	-	-	6 625	10.91
от B+ до B-*	3 482	4.94	720	1.19
Корпоративни облигации				
от A+ до A-	4 147	5.88	4 012	6.61
от BBB+ до BBB-	4 224	5.99	1 882	3.10
от BB+ до BB-	4 878	6.92	7 231	11.91
Облигации без инвестиционен рейтинг	1 505	2.13	1 551	2.55
Общо	**50 968**	**72.28**	**29 963**	**49.34**

** 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	2019	% от общата стойност на активите	2018	% от общата стойност на активите
Държавен дълг	36 214	51.36	15 287	25.17
Строителство и ремонт	29	0.04	64	0.11
Финансови институции	13 250	18.79	13 125	21.61
Електрическо оборудване	1 475	2.09	1 487	2.45
Общо	**50 968**	**72.28**	**29 963**	**49.34**

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	2019	% от общата стойност на активите
Република Хърватска	BBB-	6 605	9.37
Република Румъния	BBB-	12 358	17.53
Република Черна гора	B+	710	1.01
Република Турция	B+*	2 772	3.93
Мексико	BBB+	6 137	8.70
Република Индонезия	BBB	7 632	10.82
Общо		**36 214**	**51.36**

**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

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.*

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

Към 31.12.2019	**До 1 м.**	**От 1 до 3 м.**	**От 3 м. до 1 г.**	**От 1 до 5 г.**	**Над 5 г.**	**Общо**
В хиляди лева						
Република Румъния	-	-	89	3 094	9 175	12 358
Република Черна гора	-	710	-	-	-	710
Република Хърватска	-	95	43	2 031	4 436	6 605
Република Турция	-	-	2 772	-	-	2 772
Мексико	-	23	60	2 790	3 264	6 137
Република Индонезия	-	-	88	5 492	2 052	7 632
Общо	**-**	**828**	**3 052**	**13 407**	**18 927**	**36 214**

Към 31.12.2018	**До 1 м.**	**От 1 до 3 м.**	**От 3 м. до 1 г.**	**От 1 до 5 г.**	**Над 5 г.**	**Общо**
В хиляди лева						
Република Румъния	-	-	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**

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.

19. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

Ликвиден риск, продължение

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".

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 31.12.2019 г. и 31.12.2018 г.

Към 31.12.2019 *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	850	5 327	19 531	25 240	1 300	52 268
Парични средства	1 411	-	-	-	-	-	1 411
Депозити	5 001	5 301	6 477	-	-	-	16 779
Вземания	-	-	-	-	-	38	38
Валутен форуърд	15	-	-	-	-	-	15
Общо активи	**6 447**	**6 151**	**11 804**	**19 531**	**25 240**	**1 338**	**70 511**
Текущи задължения	45	-	-	-	-	-	45
Общо задължения	**45**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**45**

19. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

Ликвиден риск, продължение

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**

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

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;

20. Приблизителни счетоводни оценки и допускания, продължение

Оценка по справедлива стойност, продължение

- 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;

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 2019					
Държавни ценни книжа	8	36 214	-	-	36 214
Корпоративни облигации	8	14 725	-	29	14 754
Дялове на колективни инвестиционни схеми	8	1 300	-	-	1 300
Общо		**52 239**	**-**	**29**	**52 268**

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**

20. Приблизителни счетоводни оценки и допускания, продължение

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 31.12.2019	Техника за оценяване	Значими ненаблюдаеми входящи данни	Взаимовръзка между ключови ненаблюдаеми входящи данни и справедлива стойност
Корпоративни облигации	29	*Дисконтирани 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

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 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**
Салдо на 1 януари 2019	**1 551**
Печалби/(загуби) признати в приходи/разходи	(42)
Продадени и падежирали	
Покупки	(27)
Изходящи трансфери от Ниво 3	(5 870)
Входящи трансфери към Ниво 3	4 417
Салдо на 31 декември 2019	**29**

20. Приблизителни счетоводни оценки и допускания, продължение

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.

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

20. Приблизителни счетоводни оценки и допускания, продължение

Оценка на финансовите активи, оценявани по амортизирана стойност, продължение

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

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 2019					
Парични средства	5	1 411	-	-	1 411
Депозити	6	16 779	-	-	16 779
Вземания, свързани с дългови финансови инструменти	10	-	5	33	38
Общо		18 190	5	33	18 228

В хиляди лева	Прил.	Фаза 1	Фаза 2	Фаза 3	Общо
31 декември 2018					
Парични средства	5	6 310	-	-	6 310
Депозити	6	23 430	-	-	23 430
Вземания, свързани с дългови финансови инструменти	10	-	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 31.12.2019 г. не е отчетена обезценка от очаквани кредитни загуби по влоговете на Фонда в кредитни институции, като според преценката на Дружеството, балансовата им стойност не се отличава от тяхната справедлива стойност.

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 8 дължими плащания. В тази връзка оценката на Управляващото дружество е, че очакваните кредитни загуби са несъществени и не оказват влияние върху балансовата стойност на вземанията.

20. Приблизителни счетоводни оценки и допускания, продължение

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

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 01.01.2019	**234**
Увеличения/(намаления)	(151)
Номинална стойност към 31.12.2019	**83**
Натрупана обезценка към 01.01.2019	**(186)**
(Увеличения)/намаления	136
Натрупана обезценка към 31.12.2019	**(50)**
Балансова стойност към 01.01.2019	**48**
Балансова стойност към 31.12.2019	**33**

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 2019 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**	**1 113**
Общо вземания на Фонда	**83**		**33**	**50**	

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.*

21. Събития след датата, към която е съставен отчета

След датата на отчета за финансовото състояние са настъпили следните събития с некоригиращ характер, за които е необходимо оповестяване в настоящия финансов отчет.

Разпространението на COVID-19 оказва влияние върху глобалното търсене и предлагане, като съществува значителна несигурност в икономическата активност, което ще окаже директно негативно влияние върху инвестиционната дейност и качеството на финансовите инструменти, притежавани от Фонда. Това може да доведе до съществени корекции в балансовата стойност на неговите активи и пасиви в рамките на следващата финансова година.

Към този етап на разпространение на вируса и динамиката, с която се развива е трудно да бъдат измерени количествените ефекти за икономическото развитие на Фонда. В съответствие с мерките, предприети от Правителството на България, Ръководството на Управляващото дружество е предприело действия за проследяване и превенции, с които да се обезпечи непрекъснатостта на процесите по управление на Фонда. В дългосрочен план може да се очакват ефекти върху обема на инвестиционната дейност, паричните потоци и финансовия резултат (реализирана доходност) на Фонда.

Независимо от това към датата на одобрение на настоящият финансов отчет Фондът продължава да посреща задълженията си, когато станат дължими, да поддържа ликвидност и да спазва инвестиционните ограничения, съответно Управляващото дружество изготвя отчета на Фонда на база предположението за действащо предприятие.

Независимо от форсмажорните условия, инвеститорите във Фонда трябва да имат предвид, че спазването на препоръчителния инвестиционен хоризонт е предпоставка, без да има гаранция, за съхранение и нарастване на стойността на техните инвестиции в дялове на Фонда.