ДОГОВОРЕН ФОНД „ДСК СТАНДАРТ”

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

31 ДЕКЕМВРИ 2023

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:
Дьорд Едер - Председател
Боян Филипов Стефов - Заместник Председател
Габор Фазекаш – Член

Управителен съвет:
Петко Кръстев Кръстев – Председател и Главен изпълнителен директор
Димитър Христов Тончев – Член и Изпълнителен директор
Светослав Спасов Велинов – Член

Банка - депозитар

„Алианц Банк България” АД

ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА
на Договорен Фонд „ДСК Стандарт”
за 2023 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”

Договорен фонд ДСК Стандарт (ДСК Стандарт или Фондът) 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, 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 (Управляващото дружество) 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.

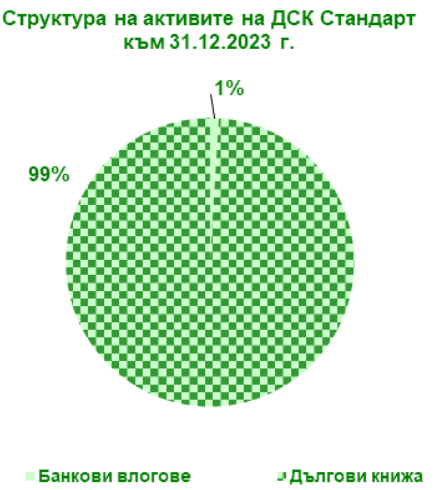
Към 31.12.2023 г. общият размер на активите на Фонда е 108,118,217.72 лв., като в това число се включват:

- Корпоративни облигации - на 6 емитента – 15.96%.
- Държавни Ценни книжа, емитирани от други държави – 26 емисии – 83.05%
- Парични средства по банкови влогове – в 1 банка – 0.97%
- Други вземания – 0.02%.

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	**31.12.2023**		**31.12.2022**	
	лв.	**%**	**лв.**	**%**
Банкови влогове /общо/	***1 051 741.27***	***0.97***	***4 147 586.33***	***3.68***
Безсрочни банкови влогове, *деноминирани в лева*	1 051 741.27	0.97	2 142 109.07	1.90
Срочни банкови влогове, *деноминирани в лева, в т.ч.:*	-	-	2 005 477.26	1.78
вземания по начислени лихви	-	-	4 460.60	0.00
Дългови ценни книжа /общо/	***107 044 384.37***	***99.01***	***107 474 445.83***	***95.31***
Корпоративни облигации, *деноминирани в евро, в т.ч.:*	17 250 383.84	15.96	16 340 542.40	14.49
вземания по начислени лихви	151 994.28	0.14	111 622.08	0.10
Държавни Ценни Книжа, емитирани от други държави, *в т.ч.:*	89 794 000.53	83.05	91 133 903.43	80.82
вземания по начислени лихви	1 016 035.18	0.94	1 029 766.85	0.91
Дялове на КИС /общо/	***-***	***-***	***1 121 812.80***	***0.99***
Дялове на КИС, деноминирани в лева	-	-	1 121 812.80	0.99
Други вземания	***22 092.08***	***0.02***	***22 092.08***	***0.02***
Общо активи	**108 118 217.72**	**100.00**	**112 765 937.04**	**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



Разпределение на активите на Фонда

Активи	31.12.2023 (лв.)	31.12.2023 (%)	31.12.2022 (лв.)	31.12.2022 (%)
Финансови инструменти, търгувани на регулиран пазар, в т.ч.:	**107 044 384.37**	**99.01**	**107 474 445.83**	**95.31**
търгувани на БФБ, в т.ч.	1 242 124.87	1.15	1 472 658.71	1.31
дългови	*1 242 124.87*	*1.15*	*1 472 658.71*	*1.31*
търгувани на Luxembourg Stock Exchange, в т.ч.	60 535 094.64	55.99	57 601 062.13	51.08
дългови	*60 535 094.64*	*55.99*	*57 601 062.13*	*51.08*
търгувани на Irish Stock Exchange, в т.ч.	97 105.28	0.09	91 969.46	0.08
дългови	*97 105.28*	*0.09*	*91 969.46*	*0.08*
търгувани на Euronext Paris, в т.ч.	9 294 063.03	8.60	4 697 549.15	4.17
дългови	*9 294 063.03*	8.60	*4 697 549.15*	4.17
търгувани на Deutsche Boerse, в т.ч.	31 509 509.27	29.14	39 687 079.49	35.19
дългови	*31 509 509.27*	29.14	*39 687 079.49*	35.19
търгувани на London Stock Exchange, в т.ч.	4 366 487.28	4.04	3 924 126.89	3.48
дългови	*4 366 487.28*	*4.04*	*3 924 126.89*	*3.48*
Дялове на колективни инвестиционни схеми	**-**	**-**	**1 121 812.80**	**0.99**
Общо финансови инструменти	**107 044 384.37**	**99.01**	**108 596 258.63**	**96.30**
Банкови влогове	**1 051 741.27**	**0.97**	**4 147 586.33**	**3.68**
Други вземания	**22 092.08**	**0.02**	**22 092.08**	**0.02**
Общо активи	**108 118 217.72**	**100.00**	**112 765 937.04**	**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 2023 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 и Проспекта на Фонда.

Пасиви	31.12.2023		31.12.2022	
	лв.	%	лв.	%
Задължения към Управляващото дружество, в т.ч.:	91 038.52	99.58	78 441.65	99.51
(а) такса за управление на активите на Фонда	91 038.52	99.58	78 441.65	99.51
Задължения към Банката Депозитар	380.00	0.42	390.00	0.49
Общо пасиви	**91 418.52**	**100.00**	**78 831.65**	**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 видовете приходи на Фонда за отчетния и предходния период, в стойностно изражение и като процент от общата стойност на приходите, е както следва:

Приходи	01.01-31.12.23		01.01-31.12.22	
	лв.	%	лв.	%
Приходи от лихви, в т.ч.	2 382 060.10	14.34	2 317 727.15	10.21
(а) по банкови влогове	3 084.90	0.02	7 002.25	0.03
(б) по дългови ценни книжа	2 378 975.20	14.32	2 310 724.90	10.18
Приходи от преоценка на финансови инструменти	14 234 161.96	85.66	20 368 403.45	89.69
Приходи от операции с финансови инструменти	766.68	0.00	23 113.02	0.10
Общо приходи	**16 616 988.74**	**100.00**	**22 709 243.62**	**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	01.01-31.12.23		01.01-31.12.22	
	лв.	%	лв.	%
Разходи за лихви по банкови влогове	-	-	51 786.05	0.14
Разходи по преоценка на финансови активи и инструменти	9 298 622.87	89.07	36 562 842.26	96.83
Разходи по операции с финансови активи и инструменти	7 661.19	0.07	13 852.66	0.04
Други финансови разходи	1 267.95	0.01	7 847.43	0.02
Разходи за външни услуги	1 129 317.06	10.82	1 115 171.44	2.95
Разходи по валутни операции	3 278.83	0.03	6 344.95	0.02
Общо разходи	**10 440 147.90**	**100.00**	**37 757 844.79**	**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 дейността на Фонда) 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 **01.01-31.12.2022 г. – 0.85%**
- за периода **01.01-31.12.2023 г. – 1.03%**

Оперативни разходи	**01.01-31.12.23**		**01.01-31.12.22**	
	лв.	**%**	**лв.**	**%**
Възнаграждение на Управляващото дружество	1 091 681.75	96.56	1 074 394.43	95.67
Възнаграждение на Банката Депозитар	36 659.31	3.24	40 429.01	3.60
Други административни разходи	976.00	0.09	348.00	0.03
Други финансови разходи	1 267.95	0.11	7 847.43	0.70
- банкови такси по преводни операции	443.00	0.04	1 143.70	0.10
- банкови такси, свързани с трансфер на ценни книжа	488.95	0.04	1 173.48	0.11
- други	336.00	0.03	5 530.25	0.49
Общо оперативни разходи	**1 130 585.01**	**100.00**	**1 123 018.87**	**100.00**

Финансов резултат

За дейността си през финансовата 2023 г. ДФ „ДСК Стандарт" реализира нетна печалба в размер на 6,176,840.84 лв. спрямо загуба от 15,048,601.17 лв. за 2022 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. 152, ал. 1 и 2 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 Фонда.

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 01.01.2022 г.	**98 216 357**	**54 287 634**	**5 723 971**	**158 227 962**
Изменение, в т.ч.:	(20 740 568)	(9 751 688)	(15 048 601)	(45 540 857)
увеличение	11 705 259	6 355 378	22 709 244	40 769 881
намаление	(32 445 827)	(16 107 066)	(37 757 845)	(86 310 738)
Салдо към 31.12.2022 г.	**77 475 789**	**44 535 946**	**(9 324 630)**	**112 687 105**
Изменение, в т.ч.:	(7 337 456)	(3 499 691)	6 176 841	(4 660 306)
увеличение	4 174 704	2 029 144	16 616 989	22 820 837
намаление	(11 512 160)	(5 528 835)	(10 440 148)	(27 481 143)
Салдо към 31.12.2023 г.	**70 138 333**	**41 036 255**	**(3 147 789)**	**108 026 799**

Забележка: Фондът емитира/обратно изкупува 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.

е) риск от устойчивостта –събитие или условие от екологично, социално или управленско естество (ESG), което, ако настъпи, може да причини действително или потенциално съществено отрицателно въздействие върху стойността на инвестицията.

Рисковете за устойчивостта, могат да се проявят по специфичен за дадена компания начин, когато пазарната стойност на финансовите инструменти, емитирани от такава компания, която не спазва изискванията за устойчивост, може да намалее в резултат на рисковете за устойчивостта, в следствие на събития, засягащи репутацията на компанията, санкции, засягащи компанията, но също така и физически рискове, причинени например от изменението на климата.

Рисковете за устойчивостта могат да се превърнат в оперативни рискове и по този начин да причинят загуби на Фонда, ако Управляващото дружество или неговите доставчици на услуги (ако има такива) не обърнат достатъчно внимание на екологичните, социалните и корпоративните аспекти.

Целта на интегрирането на рисковете за устойчивостта в инвестиционните решения е те да бъдат идентифицирани възможно най-рано и да се осигури правилно управление и намаляване на тяхното въздействие върху активите на Фонда.

Индикаторите за риск оценяват рисковете, произтичащи от различни аспекти на риска за устойчивостта, като отчитат количествени и качествени фактори. Управляващото дружество използва ESG рейтинги и оценки, предоставени от външен доставчик на данни за фонда. Разчитайки на широка база данни за отделните отрасли и компании, доставчикът на данни обобщава и оценява по специфичен начин отделните екологични, социални и корпоративни аспекти и след това ги превръща в единен ESG индикатор. Управляващото дружество използва индикаторите, предоставени от доставчика на данни, в процеса на вземане на инвестиционни решения.

<u>еа) неблагоприятни въздействия върху факторите за устойчивостта</u>

„ДСК Управление на активи" АД наблюдава и отчита 18 задължителни основни индикатора за неблагоприятно въздействие и два допълнителни индикатора, определени от Регламент (ЕС) 2019/2088 на Европейския парламент и на Съвета относно оповестяването на информация във връзка с устойчивостта в сектора на финансовите услуги, в зависимост от наличието и качеството на данните. Целта е да се обърне внимание на тези въздействия, за да се намали отрицателният отпечатък, който инвестициите в управляваните портфейли имат и/или могат да имат върху обществото. Управляващото дружество публикува на интернет страницата си Декларация за основните неблагоприятни въздействия на инвестиционните решения върху факторите на устойчивост.

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 31.12.2023 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 ѝ.

IV. Нетна стойност на активите на Фонда

Към **31.12.2022 г.** нетната стойност на активите на Фонда е **112 687 105.39 лв.**

Към **31.12.2023 г.** нетната стойност на активите на Фонда е **108 026 799.20 лв.**

V. Средна нетна стойност на активите на Фонда

За периода **01.01-31.12.2022 г.** средната НСА на Фонда е **132 638 333.33 лв.**

За периода **01.01-31.12.2023 г.** средната НСА на Фонда е **109 282 511.51 лв.**

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

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

VI. Брой дялове в обръщение

Към 31.12.2023 г. емитираните през 2023 г. дялове на Фонда представляват 5.95% от общия брой в обръщение, а обратно изкупените са 16.41%.

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

Дялове в обръщение	брой
Салдо към 01.01.2022 г.	**98 216 357.0000**
Изменение, в т.ч.:	(20 740 569.6675)
увеличение - емитирани дялове	11 705 256.8757
намаление – обратно изкупени дялове	(32 445 826.5432)
Салдо към 31.12.2022 г.	**77 475 787.3325**
Изменение, в т.ч.:	(7 337 455.2145)
увеличение - емитирани дялове	4 174 704.7905
намаление - обратно изкупени дялове	(11 512 160.0050)
Салдо към 31.12.2023 г.	**70 138 332.1180**

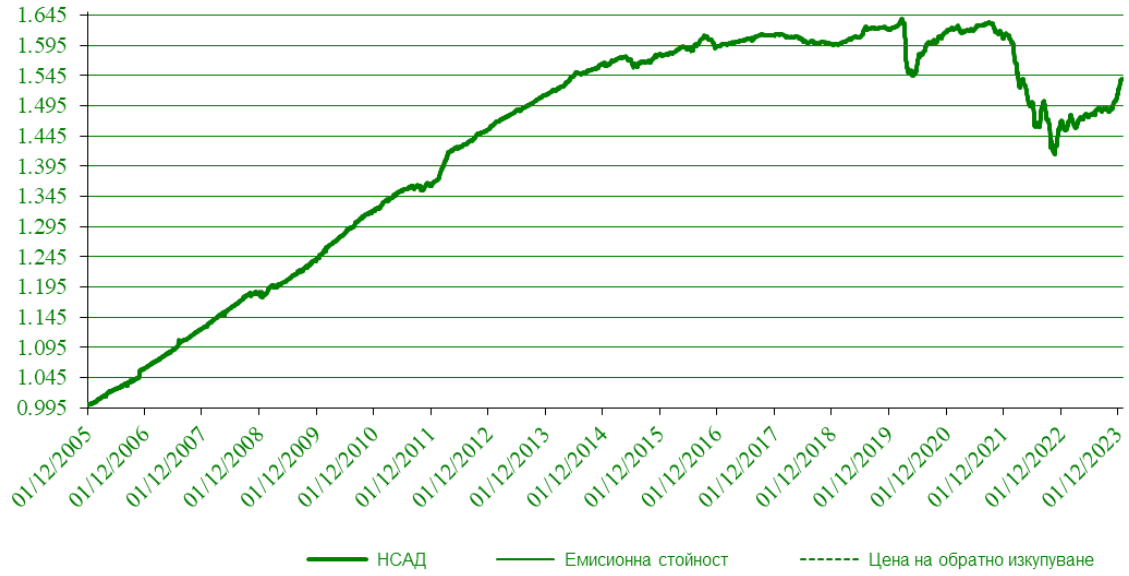
VII. Данни за обявените емисионна стойност и цена за обратно изкупуване

	01.01-31.12.23 лв.	01.01-31.12.22 лв.
Минимална емисионна стойност на дял	1.45443	1.41364
Максимална емисионна стойност на дял	1.53974	1.61101
Среднопретеглена емисионна стойност на дял	1.48417	1.49675
Минимална цена на обратно изкупуване на дял	1.45443	1.41364
Максимална цена на обратно изкупуване на дял	1.53974	1.61101
Среднопретеглена цена на обратно изкупуване на дял	1.48417	1.49675

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 - 31.12.2023



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

	2023	2022
НСА на дял в началото на периода	1.45448	1.61101
Доход от инвестиционни сделки на един дял	0.08572	-0.15653
Други разпределения на дял	-	-
НСА на дял в края на периода	1.54020	1.45448
Обща възвръщаемост (доход) на един дял *	5.89%	-9.72%
Общо нетни активи в края на периода	108 026 799.20	112 687 105.39
Средна стойност на нетни активи (средна НСА)	109 282 511.51	132 638 333.33
Общо оперативни разходи на Фонда	1 130 585.01	1 123 018.87
Съотношение на оперативните разходи към средната НСА	1.03%	0.85%
Съотношение на нетната печалба/(загуба) към средната НСА	5.65%	-11.35%

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

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

VIII. Сделки с дялове на Фонда на членовете на съветите на "ДСК Управление на активи" АД и свързаните лица с Дружеството през 2023 г.

Лице	Тип сделка	Брой дялове	Сума (лева)	Дата
НДФ „ДСК ХОРИЗОНТ 2035“	Покупка	6 799.6681	10 000.00	25/01/2023
НДФ „ДСК ХОРИЗОНТ 2030“	Покупка	27 198.6727	40 000.00	25/01/2023
НДФ „ДСК ХОРИЗОНТ 2030“	Обратно изкупуване	34 498.0000	50 501.28	27/02/2023
НДФ „ДСК ХОРИЗОНТ 2030“	Обратно изкупуване	6 800.0000	10 066.11	14/06/2023
НДФ „ДСК-ОТП ПРЕМИУМ МИКС“	Обратно изкупуване	13 500.0000	20 100.29	20/07/2023
НДФ „ДСК СТАБИЛНОСТ - ЕВРОПЕЙСКИ АКЦИИ 4“ (предишно име „ДСК ХОРИЗОНТ 2040“)	Обратно изкупуване	19 634.0000	29 248.77	24/10/2023

IX. Важни събития, настъпили след годишното счетоводно приключване

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

X. Предвиждано развитие на Фонда

През 2024 г. дейността на „ДСК Стандарт" ще продължи в съответствие с основните цели на Фонда, а именно - да осигури за своите инвеститори нарастване на стойността на инвестициите посредством реализиране на максимално възможния доход от Фонда, чрез отчитане на текущи доходи от дългови финансови инструменти при поемане на нисък риск и осигуряване на висока ликвидност на инвестициите на притежателите на дялове.

2023 година беше година на възстановяване. Инфлацията намаляваше, рецесията, която се очакваше, не се случи, пазарите отчитаха ръстове, а цикълът на покачване на лихвите изглежда приключи. Предстои да проследим как този процес ще продължи и през текущата 2024 г.

Основните фактори, които ще влияят върху дейността на „ДСК Стандарт“ през включват:

- Ще продължи ли инфлацията да спада и ще станем ли свидетели на достигането ѝ през текущата година до нивата, таргетирани от централните банки.
- Лихвените нива се очаква да бъдат намалени през 2024 г. кога ще започне процесът и с колко ще се понижат все още е обект на дискусии. Изглежда има различия между очакванията на инвеститорите и представителите на централните банки.
- Какво ще стане с реалната икономика. Очакваше се през 2023 г да има рецесия. Такава не се случи. Възможно е да не станем въобще свидетели на такова събитие и през 2024 г., а може и да се отчете лек спад. Дълбока и дълга рецесия към момента не се очаква, затова, ако се случи, би рефлектирала сериозно върху пазарите.

Като обобщение, консенсусното мнение за 2024 г. е, че инфлацията ще продължи да спада, макар и със слаби темпове, ще станем свидетели на понижаване на лихвите, а икономиките много вероятно да се разминат с рецесията. Това би се отразило положително на цените на дълговите ценни книжа.

Стратегията на УД „ДСК Управление на активи” АД предвижда активно управление на портфейла от финансови инструменти и парични средства на Фонда. На база икономическата информацията към момента и описаното по-горе смятаме, че правилната стратегия е поддържане на по-ниско ниво на паричните средства, както и постепенно повишаване на дюрацията на портфейла. Също така, фокусът ще бъде към емитенти с висок 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. Инвестиране на активите на Фонда в дялове на колективни инвестиционни схеми

Към 31.12.2023 г. Фондът няма инвестирани средства в други колективни инвестиционни схеми.

XIII. Информация по чл. 73, т. 5, б. „ж” и чл. 76, ал. 2 и ал. 4 от Наредба № 44 на КФН

За периода 01.01-31.12.2023 г., ДФ „ДСК Стандарт” не е сключвал сделки с деривативни инструменти по смисъла на чл.38,ал.1,т.8 от ЗДКИСДПКИ.

Към 31.12.2023 г. Фондът не притежава деривативни инструменти.

За периода 01.01-31.12.2023 г., ДФ „ДСК Стандарт” не е сключвал репо сделки с финансови инструменти.

За периода 01.01-31.12.2023 г., Фондът не е бил страна по сделки за финансиране с ценни книжа и суапове за обща доходност.

XIV. Информация относно метода на изчисляване на общата рискова експозиция на Фонда

Общата рискова експозиция на Фонда, свързана с деривативни финансови инструменти, се изчислява по метода на поетите задължения, съгласно Насоките на Комитета на европейските регулатори на ценни книжа.

XV. Информация по чл. 7 от Регламент (ЕС) 2020/852 на Европейския парламент и на Съвета от 18 юни 2020 година за създаване на рамка за улесняване на устойчивите инвестиции и за изменение на Регламент (ЕС) 2019/2088

Понастоящем, инвестициите на Фонда не са съобразени с критериите на Европейския съюз за екологично устойчиви икономически дейности. Фондът няма за цел да насърчава екологични и/или социални характеристики (не попада в обхвата на чл. 8, параграф 1 от Регламент (ЕС) 2019/2088) или устойчиви инвестиции (не попада в обхвата на чл. 9, параграфи 1 -3 от Регламент (ЕС) 2019/2088).

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

ДФ „ДСК Стандарт” е част от групата фондове, управлявани от „ДСК Управление на активи” АД (УД/Дружеството), като към края на 2023 г. Дружеството организира и управлява дейността на 12 договорни фонда и 4 национални договорни фонда с обща нетна стойност на активите в размер на 280 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 2023 г. (интернет страница: www.dskam.bg).

За финансовата 2023 г. отчетеното възнаграждение на УД за управление на ДФ „ДСК Стандарт” е в размер на 1.00% от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда. За отчетния период ДФ „ДСК Стандарт” няма задължение и съответно не е изплащало други възнаграждения, вкл. такса за постигнати резултати на управляващото го дружество.

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 е съставени от трима членове, както и НС – от трима членове към 31.12.2023 г.

Дружеството се представлява от главен изпълнителен директор и изпълнителен директор, а средно списъчният брой на персонала за 2023 г. е 17.

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

2. Политика за възнагражденията на Управляващото дружество

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

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

Променливото възнаграждение се обвързва с резултати от дейността чрез комбинация от оценката за резултатите на отделното лице и на организационното звено, в което работи, или на съответната колективна инвестиционна схема, рисковия й профил, както и цялостните резултати на Управляващото дружество. Оценката за работата се основава на финансови и нефинансови показатели (критерии). Комбинацията от количествени и качествени критерии зависи от възложените задачи и отговорности, поради което е различна за различните служители.

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. 4 от ЗДКИСДПКИ. Преглед на изпълнението на политиката за възнагражденията е извършен и от отдел „Съответствие” на Управляващото дружество.

При прегледите по чл. 108, ал. 7 и 8 от 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

3.1. Общ размер на изплатените възнаграждения

Изплатените възнаграждения от УД „ДСК Управление на активи” АД през финансовата 2023 г. са в размер на 1,306 хил. лв. в т.ч. :

Изплатени възнаграждения	Размер на възнагражденията (хил. лв.)	Получатели (брой)
I. Постоянни възнаграждения	1 087	20
II. Променливи възнаграждения	219	15
ОБЩО	**1 306**	

За финансовата 2023 г. от Фонда няма изплатени суми пряко и под форма на възнаграждения, бонуси или други облаги на служителите на управляващото го дружество, включително такса за постигнати резултати.

В постоянното възнаграждение не са включени изплатените обезщетения за временна неработоспособност за сметка на Дружеството, както и обезщетенията за неизползван платен годишен отпуск при прекратяване на договори на служители по Кодекса на труда.

В „Брой получатели" се включват всички лица, получили възнаграждения през 2023 г. без да се отчита периода, за който се отнасят.

Към 31.12.2023 г. Управляващото дружеството има начислени, но неизплатени, променливи възнаграждения на персонала в размер на 454 хил. лв., в т.ч. 313 хил. отчетени за 2023 г.

3.2. Изплатени възнаграждения по категории служители и други членове на персонала съгласно чл. 108, ал. 1 от ЗДКИСДПКИ

№	Категория служители, съгласно чл. 108, ал. 1 от ЗДКИСДПКИ	Брутно възнаграждение (хил. лв.)
1.	Служители на ръководни длъжности	620
2.	Служители, чиято дейност е свързана с поемане на рискове	150
3.	Служители, изпълняващи контролни функции	172
4.	Всички други служители, чиито възнаграждения са съизмерими с възнагражденията на служители по т. 1 и 2 и чиито професионални дейности оказват влияние върху рисковия профил на управляваните от управляващото дружество инвестиционни фондове	107
	ОБЩО	**1 049**

3.3. Други форми на възнаграждения

През отчетния 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 11 хил. лв.

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

XVII. 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:

	31.12.2022 - 31.12.2023 г.	31.12.2021 - 31.12.2022 г.	31.12.2020 - 31.12.2021 г.
Стойност на активите в началото на периода	112 765 937.04	158 335 167.72	77 811 097.54
Стойност на активите към края на периода	108 118 217.72	112 765 937.04	158 335 167.72
Стойност на текущите задължения в началото на периода	78 831.65	107 205.93	49 953.53
Стойност на текущите задължения към края на периода	91 418.52	78 831.65	107 205.93
Общо приходи от дейността към края на периода	16 616 988.74	22 709 243.62	7 949 899.83
Общо разходи за дейността към края на периода	10 440 147.90	37 757 844.79	8 999 679.69
Финансов резултат към края на периода	6 176 840.84	(15 048 601.17)	(1 049 779.86)
Финансов резултат от минали години	(9 324 629.01)	5 723 972.16	6 773 752.02
Нетна стойност на активите (НСА) в началото на периода	112 687 105.39	158 227 961.79	77 761 144.01
Нетна стойност на активите (НСА) към края на периода	108 026 799.20	112 687 105.39	158 227 961.79
Брой дялове в обръщение към края на периода	70 138 332.1180	77 475 787.3325	98 216 357.00
Средна НСА за периода	109 282 511.51	132 638 333.33	112 086 466.19
НСА на 1 дял *	1.54009	1.45443	1.61101
Емисионна стойност на 1 дял *	1.54009	1.45443	1.61101
Цена на обратно изкупуване на 1 дял *	1.54009	1.45443	1.61101

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”:

PETKO KRASTEV KRASTEV

Петко Кръстев
Главен изпълнителен директор

DIMITAR HRISTOV TONCHEV

Димитър Тончев
Изпълнителен директор

Marko Nikolaev Markov

Съставил: Марко Марков
Финансов директор

Дата: 22.03.2024 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

Ърнст и Янг Одит ООД
Полиграфия офис център
бул. Цариградско шосе 47А, етаж 4
София 1124

Централа: +359 2 81 77 100
Факс: +359 2 81 77 111
ey.com

Building a better working world

Доклад на независимия одитор

До акционерите

На "ДСК УПРАВЛЕНИЕ НА АКТИВИ" АД

Доклад относно одита на финансовия отчет

Мнение

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на договорен фонд „ДСК Стандарт" („Фондът", „Фонда"), включващ отчет за финансовото състояние към 31 декември 2023 година, отчет за всеобхватния доход, отчет за паричните потоци и отчет за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове за годината, завършваща на тази дата, както и пояснителните приложения към финансовия отчет, съдържащи и съществена информация за счетоводните политики.

По наше мнение, приложеният финансов отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на Фонда към 31 декември 2023 година и за 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 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.

Building a better working world

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

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

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

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 за финансовия отчет

Ръководството носи отговорност за изготвянето и представянето на този финансов отчет, който дава вярна и честна представа, в съответствие с МСФО, приети от 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 дължащи се 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.

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 дължащи се 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.

Building a better working world

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 дължащи се 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 резултат от измама, е по-висок, отколкото риска от съществено неправилно отчитане, което е 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 Фондът 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 вярно и честно представяне.

Ние комуникираме с ръководството, 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.

Building a better working world

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 и разширени одиторски доклади и комуникация от страна на одитора" на професионалната организация на регистрираните одитори в България, Института 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:

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

Одиторско дружество „Ърнст и Янг Одит" ООД с регистрационен номер 108:

Sonia Zaharieva Zarkova
Digitally signed by Sonia Zaharieva Zarkova
Date: 2024.03.22 19:42:06 +02'00'

Соня Заркова
Пълномощник на управителя
Николай Гърнев

Sonia Zaharieva Zarkova
Digitally signed by Sonia Zaharieva Zarkova
Date: 2024.03.22 19:42:29 +02'00'

Соня Заркова
Регистриран одитор,
отговорен за одита

22 март 2024 година
гр. София, България

ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ
към 31 декември 2023

В хиляди лева	**Прил.**	**2023**	**2022**
Активи			
Парични средства	5	1 052	2 142
Депозити	6	-	2 006
Финансови активи, оценявани по справедлива стойност през печалбата или загубата	8	107 044	108 596
Вземания	9	22	22
Общо активи		**108 118**	**112 766**
Пасиви			
Текущи задължения	10	91	79
Общо пасиви		**91**	**79**
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове		**108 027**	**112 687**
Нетна стойност на активите на дял (в лева)		**1.54020**	**1.45448**

Годишният финансов отчет на Договорен фонд „ДСК Стандарт” следва да се разглежда заедно с приложенията към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени на страници от 9 до 37.

Годишният финансов отчет е одобрен от името на Управляващото дружество „ДСК Управление на активи” АД на 22 март 2024 г.

PETKO KRASTEV KRASTEV
Петко Кръстев
Главен изпълнителен директор

DIMITAR HRISTOV TONCHEV
Димитър Тончев
Изпълнителен директор

Marko Nikolaev Markov
Съставил: Марко Марков
Финансов директор

Финансов отчет, върху който одиторско дружество „Ърнст и Янг Одит“ ООД с регистрационен номер 108 е издало одиторски доклад с дата 22 март 2024 г., с регистриран одитор, отговорен за одита Соня Заркова.

Sonia Zaharieva Zarkova
Digitally signed by Sonia Zaharieva Zarkova
Date: 2024.03.22 19:42:48 +02'00'

ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД
за годината, приключваща на 31 декември 2023

В хиляди лева	**Прил.**	**2023**	**2022**
Приходи от лихви, нетно	12	2 382	2 266
Печалби от обратно проявление на обезценка по финансови активи, оценявани по амортизирана стойност		-	12
Печалби/(Загуби) от операции и последваща оценка на финансови активи, оценявани по справедлива стойност, нетно	13	4 929	(16 197)
Разходи за външни услуги	14	(1 130)	(1 115)
Други финансови разходи		(1)	(8)
Загуби от валутни операции, нетно	15	(3)	(7)
Печалба/(Загуба) преди данъчно облагане		**6 177**	**(15 049)**
Разходи за данък върху печалбата		-	-
Печалба/(Загуба) за годината		**6 177**	**(15 049)**
Друг всеобхватен доход		-	-
Общо всеобхватен доход за годината		**6 177**	**(15 049)**
Промяна, отчетена в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове		**6 177**	**(15 049)**

Годишният финансов отчет на Договорен фонд „ДСК Стандарт” следва да се разглежда заедно с приложенията към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени на страници 9 до 37.

Годишният финансов отчет е одобрен от името на Управляващото дружество „ДСК Управление на активи” АД на 22 март 2024 г.

PETKO KRASTEV KRASTEV

Петко Кръстев
Главен изпълнителен директор

DIMITAR HRISTOV TONCHEV

Димитър Тончев
Изпълнителен директор

Marko Nikolaev Markov

Съставил: Марко Марков
Финансов директор

Финансов отчет, върху който одиторско дружество „Ърнст и Янг Одит“ ООД с регистрационен номер 108 е издало одиторски доклад с дата 22 март 2024 г., с регистриран одитор, отговорен за одита Соня Заркова.

Sonia Zaharieva Zarkova

Digitally signed by Sonia Zaharieva Zarkova
Date: 2024.03.22 19:43:08 +02'00'

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ
за годината, приключваща на 31 декември 2023

В хиляди лева	Прил.	2023	2022
Парични потоци от оперативна дейност			
Покупка на финансови активи		(5 808)	(17 981)
Продажба на финансови активи		12 313	25 401
Постъпления от лихви		2 359	2 358
Плащания на лихви		-	(53)
Плащания на комисионни		(1 117)	(1 151)
Постъпления/(Плащания) по валутни операции		-	(2)
Други административни плащания		(1)	-
Постъпления от депозити с оригинален срок над 3 месеца		2 001	1 148
Нетни парични потоци от/(за) оперативна дейност		**9 747**	**9 720**
Парични потоци от финансова дейност			
Постъпления от емисия на собствени дялове		6 204	18 061
Плащания за обратно изкупуване на собствени дялове		(17 041)	(48 553)
Нетни парични потоци от финансова дейност		**(10 837)**	**(30 492)**
Нетно изменение на пари и парични еквиваленти		**(1 090)**	**(20 772)**
Пари и парични еквиваленти в началото на периода	7	**2 142**	**22 914**
Пари и парични еквиваленти в края на периода	7	**1 052**	**2 142**

Годишният финансов отчет на Договорен фонд „ДСК Стандарт” следва да се разглежда заедно с приложенията към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени на страници от 9 до 37.

Годишният финансов отчет е одобрен от името на Управляващото дружество „ДСК Управление на активи” АД на 22 март 2024 г.

PETKO KRASTEV KRASTEV
Петко Кръстев
Главен изпълнителен директор

DIMITAR HRISTOV TONCHEV
Димитър Тончев
Изпълнителен директор

Marko Nikolaev Markov
Съставил: Марко Марков
Финансов директор

Финансов отчет, върху който одиторско дружество „Ърнст и Янг Одит“ ООД с регистрационен номер 108 е издало одиторски доклад с дата 22 март 2024 г., с регистриран одитор, отговорен за одита Соня Заркова.

Sonia Zaharieva Zarkova
Digitally signed by Sonia Zaharieva Zarkova
Date: 2024.03.22 19:43:30 +02'00'

ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В НЕТНИТЕ АКТИВИ, ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ
за годината, приключваща на 31 декември 2023

В хиляди лева	**Прил.**	**2023**	**2022**
Салдо към 01 януари		**112 687**	**158 228**
Печалба/(Загуба) за годината		6 177	(15 049)
Емитиране на дялове през периода		6 204	18 061
Обратно изкупуване на дялове през периода		(17 041)	(48 553)
Салдо към 31 декември	11	**108 027**	**112 687**

Годишният финансов отчет на Договорен фонд „ДСК Стандарт” следва да се разглежда заедно с приложенията към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени на страници от 9 до 37.

Годишният финансов отчет е одобрен от името на Управляващото дружество „ДСК Управление на активи” АД на 22 март 2024 г.

PETKO KRASTEV KRASTEV
Петко Кръстев
Главен изпълнителен директор

DIMITAR HRISTOV TONCHEV
Димитър Тончев
Изпълнителен директор

Marko Nikolaev Markov
Съставил: Марко Марков
Финансов директор

Финансов отчет, върху който одиторско дружество „Ърнст и Янг Одит“ ООД с регистрационен номер 108 е издало одиторски доклад с дата 22 март 2024 г., с регистриран одитор, отговорен за одита Соня Заркова.

Sonia Zaharieva Zarkova
Digitally signed by Sonia Zaharieva Zarkova
Date: 2024.03.22 19:43:52 +02'00'

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2023

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” АД.

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 следните права:

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

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).

Лицата натоварени с общото управление на Фонда са членовете на Управителния съвет на Управляващото дружество.

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 отчет е изготвен на базата на историческата стойност, с изключение на:

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

2. База за изготвяне, продължение

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.

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

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.

3. Счетоводни политики, продължение
3.1. Финансови инструменти, продължение
3.1.1. Класификация, продължение

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 на тези справедливи стойности.

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

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. Счетоводни политики, продължение

3.1.4. Последваща оценка

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

3.1.5. Отписване

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

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

3.2 Обезценка на финансови активи

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.

3. Счетоводни политики, продължение

3.3. Принцип за оценка по справедлива стойност, продължение

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

Най-доброто доказателство за справедлива стойност на финансов инструмент обичайно е цената на сделката, т.е. справедливата стойност на прехвърленото или получено възнаграждение. Ако Управляващото дружество определи, че справедливата стойност при първоначално признаване се различава от цената на сделката и няма доказателство за справедливата стойност чрез борсова цена на сходен актив или пасив, нито тя се базира на техника на оценяване, която използва данни от наблюдаеми пазари, тогава финансовият инструмент първоначално се оценява по справедлива стойност, коригирана да разсрочи разликата между справедлива стойност при първоначално признаване и цената на сделката. 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 са на разположение на интернет страницата на „ДСК Управление на активи“ АД (www.dskam.bg).

3.4 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.

3.5 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.

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. Счетоводни политики, продължение

3.6. 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 г. 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.

3.7. 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.

3.8 Промени в МСФО

Стандарти / изменения, които са влезли в сила и са приети от Европейския съюз

Приетите счетоводни политики са последователни на прилаганите през предходната финансова година, с изключение на следните МСФО и изменения на МСФО, които са възприети от Фонда от 1 януари 2023:

- **МСФО 17 Застрахователни договори,**
- **МСС 1 Представяне на финансови отчети и Изложение за практика по МСФО 2: Оповестяване на счетоводни политики (Изменения),**
- **МСС 8 Счетоводна политика, промени в счетоводните приблизителни оценки и грешки: Дефиниция за счетоводни приблизителни оценки (Изменения),**
- **МСС 12 Данъци върху дохода: Отсрочен данък, свързан с активи и пасиви, възникващи в резултат на една сделка (Изменения),**
- **МСС 12 Данъци върху дохода: Международна данъчна реформа – Втори стълб Моделни правила (Изменения)**

Възприетите и изменени стандарти и разяснения не са оказали съществено влияние върху счетоводните политики на Фонда.

Публикувани стандарти, които все още не са влезли в сила и не са възприети по-рано

Стандарти/изменения, които все още не са влезли в сила, но са приети от Европейския съюз

- **МСС 1 Представяне на финансови отчети: Класификация на пасивите като текущи или нетекущи (Изменения).** Измененията са в сила за годишни отчетни периоди, започващи на или след 1 януари 2024 г., като по-ранното им прилагане е позволено, и ще трябва да се прилагат ретроспективно в съответствие с МСС 8. Управляващото дружество ще анализира и оцени ефектите от измененията върху финансовото състояние или резултатите от дейността на Фонда.
- **МСФО 16 Лизинг: Пасив по лизинг при сделка за продажба с обратен лизинг (изменения)**. Измененията са в сила за годишни отчетни периоди, започващи на или след 1 януари 2024 г., като по-ранното им прилагане е позволено. Управляващото дружество ще анализира и оцени ефектите от измененията върху финансовото състояние или резултатите от дейността на Фонда.

3. Счетоводни политики, продължение

3.8 Промени в МСФО, продължение

Стандарти/изменения, които все още не са влезли в сила и не са приети от Европейския съюз

- **МСС 7 Отчети за паричните потоци и МСФО 7 Финансови инструменти: Оповестяване – Споразумения за финансиране на доставчици (Изменения).** Измененията са в сила за годишни отчетни периоди, започващи на или след 1 януари 2024 г., като по-ранното им прилагане е позволено. Управляващото дружество ще анализира и оцени ефектите от измененията върху финансовото състояние или резултатите от дейността на Фонда.
- **МСС 21 Ефекти от промените във валутните курсове: Липса на обменяемост (Изменения).** Измененията са в сила за годишни отчетни периоди, започващи на или след 1 януари 2025 г., като по-ранното им прилагане е позволено. Управляващото дружество ще анализира и оцени ефектите от измененията върху финансовото състояние или резултатите от дейността на Фонда.
- **Изменение на МСФО 10 Консолидирани финансови отчети и МСС 28 Инвестиции в асоциирани предприятия и съвместни предприятия: Продажба или вноска на активи между инвеститор и негово асоциирано или съвместно предприятие.** През месец декември 2015 г. СМСС отложи за неопределен период датата на влизане в сила на това изменение в очакване на резултата от неговия изследователски проект за счетоводното отчитане при прилагането на капиталовия метод. Управляващото дружество ще анализира и оцени ефектите от измененията върху финансовото състояние или резултатите от дейността на Фонда.

3.9. Използване на оценки и преценки

Изготвянето на финансови отчети изисква от Ръководството на Управляващото дружество да прави преценки, оценки и предположения, които влияят на приложените счетоводни политики и отчетените суми на активите, пасивите, приходите и разходите. Реалните резултати могат да се различават от тези оценки. Оценките и основните предположения се преглеждат на текуща база. Преразгледаните счетоводни оценки се признават в периода, през който оценката се преглежда и във всички засегнати бъдещи периоди.

Фондът като инвестиционно предприятие по смисъла на МСФО 10

Фондът представлява инвестиционно предприятие, което е предприятие за колективно инвестиране в прехвърлими ценни книжа (ПКИПЦК) съгласно Директива 2009/65. Според изискванията на Директивата, управляващо дружество, действащо във връзка с всички взаимни фондове, които управлява и които попадат в обхвата й, не придобива акции с право на глас, които биха му позволили да упражнява значително влияние върху управлението на емитент. Според местното законодателство, а именно Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ), управляващо дружество, действащо за сметка на всички управлявани от него колективни инвестиционни схеми или други предприятия за колективно инвестиране, не може да придобива акции с право на глас, които биха му позволили да упражнява значително влияние върху управлението на емитент. Значително влияние по смисъла на ЗДКИСДПКИ е налице в случаите на пряко или непряко притежаване на 20 на сто или повече от гласовете в общото събрание на емитент, определени съгласно чл. 145 и 146 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа. Според посоченото в предходния параграф, не е необходимо Управляващото дружество да извършва допълнителна преценка относно спазването на изискванията, посочени в параграф 31 на МСФО 10, както и да преценява в допълнение дали Фондът отговаря на критериите според определението за инвестиционно предприятие.

3. Счетоводни политики, продължение

3.9. Използване на оценки и преценки, продължение

Справедлива стойност на финансовите инструменти, които не са търгувани на активни пазари

Когато справедливите стойности на финансовите активи и пасиви в отчета за финансовото състояние не могат да бъдат получени от активни пазари, те се определят с помощта на различни техники за оценяване, които включват използването на модели. Базовите данни за тези модели са извлечени от индикатори, които се наблюдават на финансовите пазари, където това е възможно, в противен случай се правят допускания за установяване на справедливи стойности. Допусканията вземат предвид фактори, свързани с ликвидност, волатилност за по-дългосрочни финансови активи и дисконтови проценти, предсрочни плащания и предположения за неизпълнение, свързани с ценни книжа.

3.10. Разходи, свързани с инвестицията в дялове на Фонда

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“ АД) може да начислява за сметка на инвеститора такси при продажба на дялове на Фонда в размер до 0.50% от нетната стойност на активите на дял, както и няма право да начислява такса при тяхното обратно изкупуване.

- Годишните разходи за 2023 г., във връзка с дейността на Фонда („Оперативни разходи”), които се поемат косвено от всички негови притежатели на дялове, включително такса за управление на активите, възнаграждение на Банката - депозитар, комисионни на инвестиционни посредници и други разходи са 1.03% от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда. (2022 г.:0.85%)

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 100 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 50 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 50 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 предвиден в Правилата на Фонда – до 50 на сто от активите на Фонда;
5. До 10 на сто от активите на Фонда – в дялове на други колективни инвестиционни схеми и други предприятия за колективно инвестиране, които отговарят на условията на чл. 4, ал. 1 от ЗДКИСДПКИ, независимо от това дали са със седалище в държава членка, като другите предприятия за колективно инвестиране трябва да отговарят на условията по чл. 38, ал. 1, т. 5, б. „а” ЗДКИСДПКИ, и при условие че съгласно учредителните актове или правилата на тези колективни инвестиционни схеми или предприятия за колективно инвестиране те могат да инвестират:
а) преимуществено в дългови ценни книжа и инструменти на паричния пазар и

4. Инвестиционна стратегия, продължение

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 20 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 по чл. 38, ал. 1, т. 9, б. „г” 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 предвиден в Правилата на Фонда, и/или деривативни финансови инструменти, търгувани на извънборсови пазари, отговарящи на условията по чл. 38, ал. 1, т. 8 ЗДКИСДПКИ - до 10 на сто от активите на Фонда;
9. Права за записване на конвертируеми облигации, други дългови ценни книжа и инструменти на паричния пазар, извън посочените в т. 1-8 по-горе и извън тези по чл. 38, ал. 1 ЗДКИСДПКИ – до 10 на сто от активите на Фонда.
Фондът не може да придобива ценни (благородни) метали и сертификати върху тях.
При нормални обстоятелства ДСК Стандарт инвестира предимно в ценни книжа, издадени или гарантирани от българската държава, държава членка или трета държава, покрити облигации, корпоративни облигации и банкови депозити. Конкретната структура на активите зависи от моментните пазарни условия и е динамична в границите на горепосочените ограничения.

5. Парични средства

В хиляди лева	2023	% от общата стойност на активите	2022	% от общата стойност на активите
Безсрочни банкови влогове, в лева	1 052	0.97	2 142	1.90
Общо	**1 052**	**0.97**	**2 142**	**1.90**

Безсрочните банкови влогове към 31 декември 2023 и 2022 г. включват разплащателните сметки на Фонда.

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

6. Депозити

В хиляди лева	2023	% от общата стойност на активите	2022	% от общата стойност на активите
Срочни банкови влогове, в лева, в т.ч.:	-	-	2 006	1.78
с остатъчен срок до 3 месеца	-	-	2 006	1.78
Общо	**-**	**-**	**2 006**	**1.78**

7. Пари и парични еквиваленти

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

В хиляди лева	2023	% от общата стойност на активите	2022	% от общата стойност на активите
Безсрочни банкови влогове, в лева	1 052	0.97	2 142	1.90
Общо	**1 052**	**0.97**	**2 142**	**1.90**

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

В хиляди лева	**2023**	**% от общата стойност на активите**	**2022**	**% от общата стойност на активите**
Държавни ценни книжа	89 794	83.05	91 134	80.82
Корпоративни облигации	17 250	15.96	16 340	14.49
Колективни инвестиционни схеми	-	-	1 122	0.99
Общо	**107 044**	**99.01**	**108 596**	**96.30**

Държавни Ценни Книжа

В хиляди лева	**2023**	**% от общата стойност на активите**	**2022**	**% от общата стойност на активите**
Държавни ценни книжа, деноминирани в евро	89 794	83.05	91 134	80.82
Общо	**89 794**	**83.05**	**91 134**	**80.82**

Към 31 декември 2023 г., Фондът притежава 26 емисии държавни ценни книжа (5 емисии на Република Румъния, 3 емисии на Мексико, 1 емисия на Република Казахстан, 2 емисии на Република Сърбия, 1 емисия на Република Перу, 3 емисии на Република Филипини, 1 емисия на Република Унгария, 1 емисия на Кралство Испания, 2 емисии на Република Франция, 1 емисия на Република Албания, 1 емисия на Република Черна Гора и 5 емисии на Република Индонезия) в т. ч.:

- с фиксиран лихвен процент, годишни купонни плащания и остатъчен матуритет над 1 година, 22 емисии;
- с фиксиран лихвен процент, годишни купонни плащания и остатъчен матуритет под 1 година, 4 емисии;

Корпоративни облигации

В хиляди лева	**2023**	**% от общата стойност на активите**	**2022**	**% от общата стойност на активите**
Корпоративни облигации, деноминирани в евро	17 250	15.96	16 340	14.49
Общо	**17 250**	**15.96**	**16 340**	**14.49**

Към 31 декември 2023 г., Фондът притежава 7 емисии корпоративни облигации, в т.ч.:

- с тримесечни купонни плащания 1 емисия и с остатъчен матуритет над 1 година;
- с тримесечни купонни плащания 2 емисии и с остатъчен матуритет под 1 година;
- с шестмесечни купонни плащания 2 емисии и с остатъчен матуритет над 1 година;
- с годишни купонни плащания 2 емисии и с остатъчен матуритет над 1 година;

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

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

Колективни инвестиционни схеми (КИС)

В хиляди лева	2023	% от общата стойност на активите	2022	% от общата стойност на активите
Колективни инвестиционни схеми, деноминирани в лева	-	-	1 122	0.99
Общо	**-**	**-**	**1 122**	**0.99**

9. Вземания

В хиляди лева	2023	% от общата стойност на активите	2022	% от общата стойност на активите
Вземания от лихви и главници по дългови финансови активи	22	0.02	22	0.02
Общо	**22**	**0.02**	**22**	**0.02**

10. Текущи задължения

В хиляди лева	2023	2022
Задължения към Управляващото дружество и Банката -депозитар	91	79
Общо	**91**	**79**

11. Дялове в обръщение

В хиляди лева	2023		2022	
	брой	стойност	брой	стойност
Състояние към 01 януари	**77 475 787**	**112 687**	**98 216 357**	**158 228**
Емитирани дялове през периода	4 174 705	6 204	11 705 257	18 061
Обратно изкупени дялове през периода	(11 512 160)	(17 041)	(32 445 827)	(48 553)
Печалба/(Загуба) за годината	-	6 177	-	(15 049)
Състояние към 31 декември	**70 138 332**	**108 027**	**77 475 787**	**112 687**

Съгласно обявената политика за определяне на нетната стойност на активите на Фонда (приложение 3), нетната стойност на 1 дял към 31.12.2023 г. е равна на 1.5402 лв. (31.12.2022 т.: 1.45448 лв.)

12. Приходи от лихви

В хиляди лева	2023	2022
Приходи от лихви от банкови влогове	3	7
Разходи за лихви от банкови влогове	-	(52)
Приходи от лихви от дългови ценни книжа	2 379	2 311
Общо	**2 382**	**2 266**

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

В хиляди лева	2023	2022
Приходи от операции и последваща оценка на финансови активи	14 235	20 379
Разходи по операции и последваща оценка на финансови активи	(9 306)	(36 576)
Печалби/(Загуби) от операции и последваща оценка на финансови активи, оценявани по справедлива стойност, нетно	**4 929**	**(16 197)**

14. Разходи за външни услуги

В хиляди лева	2023	2022
Възнаграждение на Управляващото дружество за управление на дейността на Фонда	1 092	1 074
Възнаграждение на Банката – депозитар за депозитарни услуги	37	41
Други административни разходи	1	-
Общо	**1 130**	**1 115**

Съгласно Правилата на Фонда:

- годишното възнаграждение на Управляващото дружество е до 1.00% от средната годишна стойност на нетните активи на Фонда, като за 2023 г. това възнаграждение е в размер на 0.81% (2022 г.: 0.81%).
- Управляващото дружество няма право на възнаграждение за сметка на Фонда, което се базира на постигнатите резултати (реализирана доходност).

15. Загуби от валутни операции, нетно

В хиляди лева	2023	2022
Приходи по валутни операции	-	-
Разходи по валутни операции	(3)	(7)
Загуби от валутни операции, нетно	**(3)**	**(7)**

16. 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 към 31.12.2023 г. са:

- „Банка ДСК” АД, част от ОТП Груп – 66%
- ОТП Фонд Мениджмънт Лтд., част от ОТП Груп – 34%

„ДСК Управление на активи” АД е контролирано от „Банка ДСК” АД и непряко от ОТП Банк, Унгария (ОТП Банк е мажоритарен собственик на капитала на „Банка ДСК” АД). 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 31.12.2023 г., свързаните лица с „ДСК Управление на активи” АД, притежаващи дялове на Фонда са както следва:

Свързано лице	**31 декември 2023**	**31 декември 2022**
	Брой дялове	***Брой дялове***
ОТП Фонд Мениджмънт	549 997	549 997
НДФ "ДСК-ОТП Премиум Микс"	476 317	489 816
НДФ "ДСК Хоризонт 2030"	166 201	180 300
НДФ "ДСК Хоризонт 2035"	26 627	19 827
НДФ "ДСК Хоризонт 2040	-	19 634
Общо	**1 219 142**	**1 259 575**

Сделки с дялове на Фонда на членовете на съветите на “ДСК Управление на активи” АД и свързаните лица с Дружеството през 2023 г. и през 2022 г., представени обобщено по вид на транзакциите – издаване/(обратно изкупуване).

Свързано лице	**2023**	**2022**
В хиляди лева		
НДФ "ДСК-ОТП Премиум Микс"	(20)	135
НДФ "ДСК Хоризонт 2030"	40	98
	(61)	(50)
НДФ "ДСК Хоризонт 2035"	10	-
НДФ "ДСК Хоризонт 2040"	(30)	30

Към края на 2023 г. не са инвестирани средства на ДФ „ДСК Стандарт” в други колективни инвестиционни схеми, управлявани от Управляващото дружество на Фонда.

В хиляди лева	**2023**	**2022**
ДФ „ДСК Алтернатива 1”	-	1 122

17. Оповестяване на политиката по управление на риска

Основна рамка

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

Основните рискове са:

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

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

- Управителен съвет
- Главен изпълнителен директор
- Риск мениджър/Отдел „ Управление на риска”

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 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.

17. 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 2023 и 2022 година е както следва:

	2023	% от общата стойност на активите	2022	% от общата стойност на активите
Финансови активи, деноминирани в лева	1 052	0.97	5 269	4.67
Финансови активи, деноминирани в евро	107 066	99.03	107 497	95.33
Общо	**108 118**	**100.00**	**112 766**	**100.00**

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

	2023	2022
1 евро (EUR)	1.95583	1.95583

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 инвестициите му са деноминирани в български лева и евро.

Анализ на чувствителността към валутен риск

Към 31.12.2023 г. Фондът не притежава активи, деноминирани във валути, различни от български лев и евро.

Лихвен риск

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

Към датата на изготвяне на отчета за финансовото състояние на Фонда няма 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.

17. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

Лихвен риск, продължение

Анализ на чувствителността към лихвен риск

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

В хиляди лева	**2023**	**Средна доходност до падежа**	**Модифици-рана дюрация**	**2022**	**Средна доходност до падежа**	**Модифици-рана дюрация**
С фиксирани купонни плащания	97 383	3.93%	2.45	98 035	4.50%	3.32
С плаващи купони, базирани на лихвен индекс	9 629	6.38%*	0.12*	9 439	4.45%*	0.12*
Общо	**107 012**	**4.15%**	**2.24**	**107 474**	**4.49%**	**3.04**

**Облигации на 1 емитент са изключени от изчислението на Средна доходност до падежа и Модифицирана дюрация, поради липсата на търговия с книжата на регулиран пазар през 2023г. и 2022 г.*

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	**2023**		**2022**	
	+50 bp	**-50 bp**	**+50 bp**	**-50 bp**
С фиксирани купонни плащания	(1 191)	1 191	(1 629)	1 629
С плаващи купони, базирани на лихвен индекс	(6)	6	(6)	6
Общо	**(1 197)**	**1 197**	**(1 635)**	**1 635**

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:

17. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

Ценови риск, продължение

Към 31.12.2023 *В хиляди лева*	**валута**	**стойност**	**% от общата стойност на активите**	**σ (месечно)**
Колективни инвестиционни схеми	-	-	-	-

Към 31.12.2022 *В хиляди лева*	**валута**	**стойност**	**% от общата стойност на активите**	**σ (месечно)**
Колективни инвестиционни схеми	BGN	1 122	0.99	0.62%

В следващата таблица е представена общата стойност на финансовите инструменти, пораждащи ценови риск, разпределена по географски признак въз основа на регистрацията им на основен регулиран пазар, а в случай на липса на такъв – държава на регистрация на емитентите:

В хиляди лева	**2023**	**% от общата стойност на активите**	**2022**	**% от общата стойност на активите**
Търгувани извънборсово, в т.ч.:	-	-	1 122	0.99
Република България	-	-	1 122	0.99
Общо	**-**	**-**	**1 122**	**0.99**

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 Фондът 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).

17. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

Кредитен риск, продължение

Към 31.12.2023 г., Фондът не притежава деривативни финансови инструменти.

За периода 01.01–31.12.2023 г., Фондът не е сключвал репо сделки с финансови инструменти.

За периода 01.01–31.12.2023 г., Фондът не е страна по сделки за финансиране с ценни книжа с суапове за обща доходност.

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	**2023**	**% от общата стойност на активите**	**2022**	**% от общата стойност на активите**
Парични средства	1 052	0.97	2 142	1.90
Депозити	-	-	2 006	1.78
Дългови ценни книжа за търгуване	107 044	99.01	107 474	95.31
Вземания, свързани с дългови финансови активи	22	0.02	22	0.02
Общо	**108 118**	**100.00**	**111 644**	**99.01**

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 1.15% и 97.86% 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 вземания на стойност 22 хил. лв. по лихвени плащания на 1 емитент.

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

В хиляди лева	**2023**	**% от общата стойност на активите**	**2022**	**% от общата стойност на активите**
Банкови влогове от BBB+ до BBB-	1 052	0.97	4 148	3.68
Общо	**1 052**	**0.97**	**4 148**	**3.68**

17. 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:

В хиляди лева	**2023**	**% от общата стойност на активите**	**2022**	**% от общата стойност на активите**
Държавни ценни книжа				
от АА+ до АА-	5 652	5.23	1 045	0.93
от А+ до А-*	905	0.84	5 168	4.58
от ВВВ+ до ВВВ-	73 126	67.63	75 935	67.34
от ВВ+ до ВВ-	9 916	9.17	8 802	7.81
от В+ до В-	195	0.18	184	0.16
Корпоративни облигации				
от А+ до А-	1 869	1.73	1 875	1.66
от ВВВ+ до ВВВ-*	9 362	8.66	8 678	7.70
от ВВ+ до ВВ-*	4 777	4.42	4 314	3.83
Облигации без инвестиционен рейтинг	1 242	1.15	1 473	1.30
Общо	**107 044**	**99.01**	**107 474**	**95.31**

***** *Част от дълговите книжа в таблицата са оценени от агенции „Мудис“ или „Фитч“ 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	**2023**	**% от общата стойност на активите**	**2022**	**% от общата стойност на активите**
Държавен дълг	89 794	83.05	91 134	80.82
Строителство и ремонт	32	0.03	27	0.02
Финансови институции	16 008	14.81	14 867	13.19
Електрическо оборудване	1 210	1.12	1 446	1.28
Общо	**107 044**	**99.01**	**107 474**	**95.31**

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:

17. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

Кредитен риск, продължение

В хиляди лева	**Инвестиционен рейтинг S&P**	**2023**	**% от общата стойност на активите**
Република Румъния	BBB-	16 582	15.34
Република Казахстан	BBB-	5 149	4.76
Република Сърбия	BB+	9 916	9.17
Мексикански съединени щати	BBB	15 125	13.99
Република Индонезия	BBB	17 924	16.57
Република Перу	BBB	3 242	3.00
Република Филипини	BBB+	13 472	12.46
Република Унгария	BBB-	1 632	1.51
Кралство Испания	A-*	905	0.84
Република Франция	AA	5 652	5.23
Република Албания	B+	97	0.09
Република Черна гора	B	98	0.09
Общо		**89 794**	**83.05**

***** *ДЦК на Кралство Испания са оценени от агенция „Фитч“ поради липса на актуална оценка от „Стандарт енд Пуърс” при съответното приравняване на скалите.*

В хиляди лева	**Инвестиционен рейтинг S&P**	**2022**	**% от общата стойност на активите**
Република Румъния	BBB-	15 877	14.08
Република Казахстан	BBB-	10 243	9.08
Република Сърбия	BB+	8 802	7.81
Мексикански съединени щати	BBB	14 674	13.01
Република Индонезия	BBB	17 578	15.59
Република Перу	BBB	3 135	2.78
Република Филипини	BBB+	12 987	11.52
Република Унгария	BBB	1 441	1.28
Кралство Испания	A-*	5 168	4.58
Република Франция	AA	1 045	0.93
Република Албания	B+	92	0.08
Република Черна гора	B	92	0.08
Общо		**91 134**	**80.82**

17. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

Кредитен риск, продължение

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

Към 31.12.2023 *В хиляди лева*	**До 1 м.**	**От 1 до 3 м.**	**От 3 м. до 1 г.**	**От 1 до 5 г.**	**Над 5 г.**	**Общо**
Република Румъния	-	130	1 061	15 391	-	16 582
Република Казахстан	-	-	8	5 141	-	5 149
Република Сърбия	-	-	172	7 188	2 556	9 916
Мексикански съединени щати	-	-	252	10 373	4 500	15 125
Република Индонезия	-	32	5 883	12 009	-	17 924
Република Перу	82	-	-	3 160	-	3 242
Република Филипини	-	7	51	12 391	1 023	13 472
Република Унгария	-	-	1	1 631	-	1 632
Кралство Испания	-	-	-	905	-	905
Република Франция	3 025	2 627	-	-	-	5 652
Република Албания	-	-	1	96	-	97
Република Черна гора	-	-	2	96	-	98
Общо	**3 107**	**2 796**	**7 431**	**68 381**	**8 079**	**89 794**

Към 31.12.2022 *В хиляди лева*	**До 1 м.**	**От 1 до 3 м.**	**От 3 м. до 1 г.**	**От 1 до 5 г.**	**Над 5 г.**	**Общо**
Република Румъния	-	130	90	15 657	-	15 877
Република Казахстан	-	-	5 396	4 847	-	10 243
Република Сърбия	-	-	172	6 466	2 164	8 802
Мексикански съединени щати	-	-	252	6 156	8 266	14 674
Република Индонезия	-	32	189	14 799	2 558	17 578
Република Перу	82	-	-	3 053	-	3 135
Република Филипини	-	7	51	11 960	969	12 987
Република Унгария	-	-	1	-	1 440	1 441
Кралство Испания	-	-	-	5 168	-	5 168
Република Франция	-	-	-	1 045	-	1 045
Република Албания	-	-	1	91	-	92
Република Черна гора	-	-	2	90	-	92
Общо	**82**	**169**	**6 154**	**69 332**	**15 397**	**91 134**

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.

17. 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 Фонда. 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 31.12.2023 г. и 31.12.2022 г.

Към 31.12.2023 *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	3 584	2 870	11 102	76 688	12 800	-	107 044
Парични средства	1 052	-	-	-	-	-	1 052
Вземания	-	-	-	-	-	22	22
Общо активи	**4 636**	**2 870**	**11 102**	**76 688**	**12 800**	**22**	**108 118**
Текущи задължения	91	-	-	-	-	-	91
Общо задължения	**91**	-	-	-	-	-	**91**

17. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

Ликвиден риск, продължение

Към 31.12.2022 *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	105	501	6 196	80 999	19 673	1 122	108 596
Парични средства	2 142	-	-	-	-	-	2 142
Депозити		2 006	-	-	-	-	2 006
Вземания	-	-	-	-	-	22	22
Общо активи	**2 247**	**2 507**	**6 196**	**80 999**	**19 673**	**1 144**	**112 766**
Текущи задължения	79	-	-	-	-	-	79
Общо задължения	**79**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**79**

Операционен риск

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

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

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

В съответствие с Правилата за управление на риска на Управляващото дружество най-малко веднъж годишно се изготвя отчет за характеристиката и нивото на риска, свързани с процесите и системите на Дружеството.

18. 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;

18. 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 3**	**Общо**
31 декември 2023				
Държавни ценни книжа	8	89 794	-	89 794
Корпоративни облигации	8	17 218	32	17 250
Общо		**107 012**	**32**	**107 044**

В хиляди лева	**Прил.**	**Ниво 1**	**Ниво 3**	**Общо**
31 декември 2022				
Държавни ценни книжа	8	91 134	-	91 134
Корпоративни облигации	8	16 313	27	16 340
Колективни инвестиционни схеми	8	1 122	-	1 122
Общо		**108 569**	**27**	**108 596**

18. 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 31.12.2023	Техника за оценяване	Значими ненаблюдаеми входящи данни	Взаимовръзка между ключови ненаблюдаеми входящи данни и справедлива стойност
Корпоративни облигации	32	*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 2022	**28**
Печалби/(загуби) признати в приходи/разходи	4
Продадени и падежирали	(5)
Салдо на 31 декември 2022	**27**
Салдо на 1 януари 2023	**27**
Печалби/(загуби) признати в приходи/разходи	13
Продадени и падежирали	(8)
Салдо на 31 декември 2023	**32**

18. 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

18. 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 2023					
Парични средства	5	1 052	-	-	1 052
Вземания, свързани с дългови финансови инструменти	9	22	-	-	22
Общо		**1 074**	**-**	**-**	**1 074**

В хиляди лева	**Прил.**	**Фаза 1**	**Фаза 2**	**Фаза 3**	**Общо**
31 декември 2022					
Парични средства	5	2 142	-	-	2 142
Депозити	6	2 006	-	-	2 006
Вземания, свързани с дългови финансови инструменти	9	22	-	-	22
Общо		**4 170**	**-**	**-**	**4 170**

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 31.12.2023 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.

Управляващото дружество е извършило оценка на очакваните кредитни загуби на Фонда и тъй като е установило несъществени суми, поради историческата възстановимост на финансовите активи, отчитани по амортизирана стойност, както и несъществен ефект от прилагане на макро данни, не е отчело обезценка по тях.

19. Събития след датата, към която е съставен отчета

Няма значими събития, идентифицирани след края на отчетния период.