

**ДОГОВОРЕН ФОНД
ДСК СТАНДАРТ**

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

31 декември 2007

Управляващо Дружество

„ДСК Управление на активи” АД

Ръководство

Надзорен съвет:

Ищван Хамец - Председател

Бенедек Балаж Кьовеш – Заместник Председател

Диана Дечева Митева - Член

Управителен съвет:

Петко Кръстев Кръстев – Председател и Изпълнителен член

Доротей Николаева Николова - Член

Евелина Петрова Мирчева – Член

Прокурист:

Димитър Христов Тончев

Адрес

гр. София

ул. “Московска” № 19

Банка - депозитар

Търговска Банка „Алианц България” АД

Инвестиционни посредници

„Райфайзенбанк (България)” ЕАД

„Ейч Ви Би Банк Биохим” АД

„Банка ДСК” ЕАД

Търговска Банка „Алианц България” АД

Одитор

„Делойт Одит” ООД



ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА
на Договорен Фонд „ДСК Стандарт“ (Фонд)
за 2007 година

I. Общи данни за дейността и състоянието на ДФ „ДСК Стандарт“

ДСК Стандарт е договорен фонд на капитал за по-104а от Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗНПК) в България и регистрирано дружество по смисъла на Закона за дружествата и дружествата ЗДЗД, но с юридическо лице и действителен обект в чужбина за целите на инвестиционната дейност на различните финансови инструменти чрез разкриването на риска и в съответствие с инвестиционните стратегии, изложени в Прокласата и в Прокласата на Фонда.

ДСК Стандарт няма управителен съвет, като неговата дейност, акционерите и управителите на дружеството му се определят само от управителния съвет, който действа по своя риск и отговорност на Фонд, в съответствие със ЗНПК, art. 1 от ЗНПК.

С Решение № 227/2007 г. на Общото събрание на акционерите на ДСК Стандарт АД първи разпоредител на капитал за по-104а от Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗНПК) в България е датираният на 01.12.2007 г. и датираният на „Български Фондова Бурса - София“ АД на 16.12.2007 г.

ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА
ЗА 2007

II. Инвестиционна дейност и резултати

Инвестиционната дейност на ДСК Стандарт се осъществява в съответствие с изложените идеи на Фонда (представени в следния приоритет):

- максимизиране стойността на инвестициите на приносите на доход;
- осигуряване на максимална ликвидност на инвестициите на приносите на доход;
- дълго с дълговина с горещите две цели – максимална стойност на инвестициите на приносите на доход посредством реализиране на максимална възможна доход от Фонда при приемане на минимален риск.

При извършване на инвестиционната дейност на Фонда, Управляващото Дружество се стреми да изгради портфейл от акции, чрез които да се реализират текущи доходи от дългои ценни книжа и други финансови инструменти.

За достигането на тези цели Управляващото Дружество следва да има инвестиционна стратегия на Фонда. Тя се състои в максимизиране на очакваните за доходите на дълговите книжа, техната ликвидност и съвместен между изложените цели на различните видове дългови ценни книжа. При осъществяването на активната инвестиционна стратегия за избор на и най-подходящите за портфейла на Фонда долни книжа със специална оценка за бъдещо им представяне.

Управляващото Дружество следва принцип на диверсификация (размислене на риска) при управлението на портфейла на Фонда като инвестира в инструментите от различни класове, издани от различни емитенти, с различна пазарна структура и валута.

ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА
на Договорен Фонд „ДСК Стандарт”(Фонда)
за 2007 година

I. Развитие на дейността и състояние на ДФ „ДСК Стандарт”

ДСК Стандарт е договорен фонд по смисъла на чл. 164а от Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК). Фондът е неперсонифицирано дружество по смисъла на Закона за задълженията и договорите (ЗЗД), не е юридическо лице и представлява обособено имущество за инвестиране на набраните парични средства в различни финансови инструменти чрез разпределение на риска и в съответствие с инвестиционната стратегия, описана в Проспекта и в Правилата на Фонда.

ДСК Стандарт няма управителни органи, като неговата дейност, включително управлението на активите му, се осъществява само от управляващо дружество, което действа от свое име и за сметка на Фонда, съгласно чл. 177а, ал. 1 от ЗППЦК.

С Решение № 525-ДФ/17.08.2005 г. на КФН „ДСК Управление на активи” АД получи разрешение да организира и управлява дейността на Фонда, като публичното предлагане на неговите дялове започва на 01.12.2005 г., а търговията на „Българска фондова борса - София” АД – на 16.12.2005 г.

II. Инвестиционна дейност и политика

Инвестиционната дейност на ДСК Стандарт се осъществяваше в съответствие с основните цели на Фонда (представени в следния приоритет):

- запазване на стойността на инвестициите на притежателите на дялове;
- осигуряване на максимална ликвидност на инвестициите на притежателите на дялове;
- доколкото е съвместимо с горепосочените две цели – нарастване на стойността на инвестициите на притежателите на дялове посредством реализиране на максималния възможен доход от Фонда при поемане на минимален риск.

При извършване на инвестиционната дейност на Фонда, Управляващото Дружество се стреми да изгражда портфейл от активи, чрез който да се реализират текущи доходи от дългови ценни книжа и други финансови инструменти.

За постигането на тези цели Управляващото Дружество следва активна инвестиционна стратегия на Фонда. Тя се състои в определянето на очакванията за движението на лихвените нива, тяхната волатилност и спредовете между лихвените нива по различните видове дългови ценни книжа. При осъществяването на активната инвестиционна стратегия са избирани и най-подходящите за портфейла на Фонда ценни книжа 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.

1. Структура на активите на ДФ „ДСК Станадрт”

Набраните средства от продажба на дялове на Фонда бяха инвестирани в съответствие с изискванията на закона, неговите Правилата и Проспект.

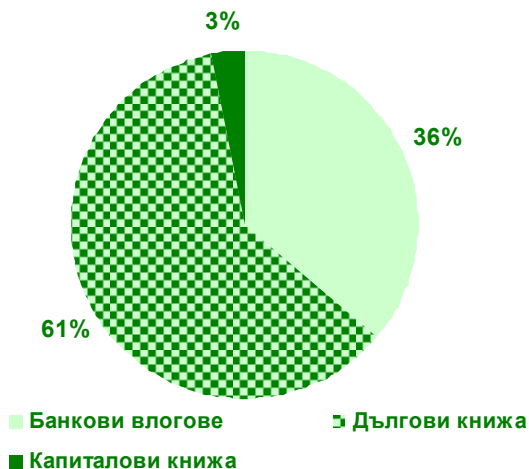
Към 31.12.2007 г. общия размер на активите на Фонда е 6,379,200.34 лв., като в това число се включват:

- Корпоративни облигации - на 15 емитента - 54.92%.
- Ипотечни облигации - на един емитент - 5.91%.
- Дялове на колективни инвестиционни схеми – на два емитента – 3.16%
- Парични средства по банкови влогове – разпределени в 5 банки - 36.01%

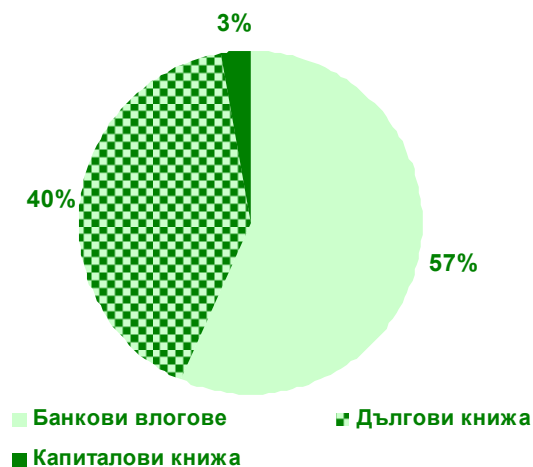
Структурата на активите на ДФ „ДСК Стандарт” към края на отчетния и предходния период, в стойностно изражение и като процент от общата стойност на активите, е както следва:

Активи	31.12.2007		31.12.2006	
	лв.	%	лв.	%
Банкови влогове /общо/	2 297 257.18	36.01	2 114 731.64	56.80
Безсрочни банкови влогове, деноминирани в лева	143 791.74	2.25	3 313.28	0.09
Срочни банкови влогове, деноминирани в лева, в т.ч.:	2 153 465.44	33.76	2 111 418.36	56.71
вземания по начислени лихви	31 852.96	0.50	23 598.67	0.63
Дългови ценни книжа /общо/	3 880 529.73	60.83	1 504 265.70	40.41
Корпоративни облигации, деноминирани в лева, в т.ч.:	35 166.95	0.55	131 893.47	3.54
вземания по начислени лихви	170.58	0.00	2 215.63	0.06
Корпоративни облигации, деноминирани в евро, в т.ч.:	3 468 148.71	54.37	1 319 917.51	35.45
вземания по начислени лихви	64 835.04	1.02	24 345.75	0.65
Ипотечни облигации, деноминирани в евро, в т.ч.:	377 214.07	5.91	52 454.72	1.41
вземания по начислени лихви	4 881.15	0.08	965.48	0.03
Дялове на КИС /общо/	201 413.43	3.16	103 899.57	2.79
Дялове на КИС, деноминирани в лева	109 183.46	1.71	103 899.57	2.79
Дялове на КИС, деноминирани в евро	92 229.97	1.45		
Други вземания				
Общо активи	6 379 200.34	100.00	3 722 896.91	100.00

Структура на портфейла на ДСК Стандарт към 31.12.2007 г.



Структура на портфейла на ДСК Стандарт към 31.12.2006 г.



Разпределение на активите на Фонда

Активи	31.12.2007 (лв.)	31.12.2007 (%)	31.12.2006 (лв.)	31.12.2006 (%)
Ценни книжа, търгувани на регулиран пазар, в т.ч.:	3 152 487.39	49.42	1 261 926.11	33.90
Ценни книжа, търгувани на БФБ-София АД, в т.ч.	3 060 257.42	47.97	1 261 926.11	33.90
<i>капиталови книжа</i>	109 183.46	1.71	103 899.57	2.79
<i>дългови книжа</i>	2 951 073.96	46.26	1 158 026.54	31.11
Ценни книжа, търгувани на Irish Stock Exchange, в т.ч.	92 229.97	1.45		
<i>капиталови книжа</i>	92 229.97	1.45		
Ценни книжа, търгувани на извън борсов пазар, в т.ч.	929455.77	14.57	346 239.16	9.30
<i>дългови книжа</i>	929 455.77	14.57	346 239.16	9.30
Общо ценни книжа	4 081 943.16	63.99	1 608 165.27	43.20
Банкови влогове	2 297 257.18	36.01	2 114 731.64	56.80
Общо активи	6 379 200.34	100.00	3 722 896.91	100.00

2. Структура на пасивите на ДФ „ДСК Стандарт”

Към края на 2007 г. Договорният фонд има текущи задълженията в размер на 6,051.94 лв. и с матуритет до един месец, които представляват задължения към Управляващото Дружество и Банката Депозитар и инвестиционни посредници. Посочените задължения се начисляват ежедневно, съгласно Правилата за оценка на портфейла и определяне на нетната стойност на активите, одобрени от КФН. В задълженията към Управляващото Дружество се включват таксата за управление на активите на Фонда и транзакционните разходи при емитиране/обратно изкупуване на дялове, поемани от инвеститорите.

Пасиви	31.12.2007		31.12.2006	
	лв.	%	лв.	%
Задължения към Управляващото Дружество, в т.ч.:	5 691.94	94.05	3 241.38	89.26
(а) такса за управление на активите на Фонда	5 384.36	88.97	3 151.78	86.79
(б) транзакционни разходи	307.58	5.08	89.60	2.47
Задължения към Банката Депозитар	360.00	5.95	390.00	10.74
Общо пасиви	6 051.94	100.00	3 631.38	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 продажба на ценни книжа спрямо тяхната балансова стойност.

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

Приходи	31.12.2007		31.12.2006	
	лв.	%	лв.	%
Приходи от лихви, в т.ч.	376 083.66	65.27	114 590.20	44.90
(а) по банкови влогове	125 113.49	21.71	57 291.01	22.45
(б) по дългови ценни книжа	250 970.17	43.55	57 299.19	22.45
Приходи от преценка на финансови инструменти	200 152.74	34.73	137 609.20	53.92
Приходи от операции с финансови инструменти	1.58	0.00	3 004.13	1.18
Приходи по валутни операции	0.42	0.00		
Общо приходи	576 238.40	100.00	255 203.53	100.00

Разходи

Общо разходи

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

Разходи	31.12.2007		31.12.2006	
	лв.	%	лв.	%
Разходи по преценка на финансови активи и инструменти *	176 068.92	74.00	95 052.07	79.39
Разходи по операции с финансови активи и инструменти	2.96	0.00	33.78	0.03
Други финансови разходи	575.35	0.24	727.22	0.61
Разходи за външни услуги	61 214.98	25.73	23 898.72	19.96
Разходи по валутни операции	60.76	0.03	15.70	0.01
Общо разходи	237 922.97	100.00	119 727.49	100.00

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

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

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

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

Оперативни разходи

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

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

- за периода **01.01-31.12.2006 г. – 1.28%**
- за периода **01.01-31.12.2007 г. – 1.10%**

Оперативни разходи	2007		2006	
	лв.	%	лв.	%
Възнаграждение на Управляващото Дружество	56 314.98	90.70	18 978.72	74.55
Комисионни на инвестиционни посредници	300.49	0.48	830.28	3.26
Възнаграждение на Банката Депозитар	4 900.00	7.89	4 920.00	19.33
Други финансови разходи	571.80	0.92	727.22	2.86
- банкови такси по преводни операции	282.80	0.46	229.20	0.90
- банкови такси, свързани с трансфер на ценни книжа	135.00	0.22	330.00	1.30
- други	154.00	0.25	168.02	0.66
Общо оперативни разходи	62 087.27	100.00	25 456.22	100.00

Финансов резултат

За дейността си през финансовата 2007 г. ДФ „ДСК Стандарт“ реализира нетна печалба в размер на 338,315.43 лв. спрямо 135,476.04 за 2006 г.

Данъчно третиране

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

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

Данъчно облагане на доходите на притежателите на дялове в Договорните Фондове

- 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 български пазар на финансови инструменти; съответно, с тези доходи се намалява счетоводния финансов резултат при определяне на данъчния финансов резултат на юридическите лица, които подлежат на облагане по реда на ЗКПО. 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 ликвидните средства на договорен фонд, организиран и управляван от „ДСК Управление на активи“ АД, одобрени от КФН.

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.

През отчетния период Фондът постоянно разполагаше със значително повече ликвидни средства от минимално изискуемите, съгласно Наредба № 25 от 22.03.2006 г. на КФН за изисквания към дейността на инвестиционните дружества и договорните фондове (Наредба № 25).

А. Активи	31.12.2007 (лв.)
I. Позиция активи	
1. Банкови влогове, в т.ч.	2 265 404.22
1.1 Безсрочни	143 791.74
1.2. Срочни до 3 месеца	2 121 612.48
2. Ценни книжа и инструменти на паричния пазар, с пазарна цена	3 110 850.00
3. Краткосрочни вземания	101 739.73
II. Общо съгласно чл.51, ал.1, т.1 от Наредба № 25 (1+2+3)	<u>5 477 993.95</u>
III. Общо съгласно чл.51, ал.1, т.2 от Наредба № 25 (1.1+1.2)	<u>2 265 404.22</u>
Б. Текущи задължения	31.12.2007 (лв.)
I. Позиция текущи задължения	
1. Задължения към управляващото дружество	5 691.94
2. Задължения към банката депозитар	360.00
3. Задължения, свързани с участия, с изключение на задълженията, свързани с увеличение на капитала на публични дружества	
4. Други задължения	
II. Общо задължения	6 051.94
III. Коригиращо тегло	1
IV. Претеглена обща сума (IIхIII)	<u>6 051.94</u>
В. Сравнителна справка за ликвидните средства	31.12.2007 (лв.)
II. Общо съгласно чл.51, ал.1 от Наредба № 25	
1. По т.1	
1.1. Отчетена стойност (А.II/Б.IV)	905.16
1.2. Нормативно определен минимум	1.00
1.3. Разлика (1.1- 1.2)	904.16
2. По т.1	
2.1. Отчетена стойност (А.III/Б.IV)	374.33
2.2. Нормативно определен минимум	0.70
2.3. Разлика (2.1- 2.2)	373.63

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 31.12.2005 г.	665 779	111	1 491	667 381
Изменение, в т.ч.:	2 824 851	91 558	135 476	3 051 885
увеличение	3 445 875	115 369	135 476	3 696 720
намаление	-621 024	-23 811		-644 835
Салдо към 31.12.2006 г.	3 490 630	91 669	136 967	3 719 266
Изменение, в т.ч.:	2 140 340	175 227	338 315	2 653 882
увеличение	3 621 252	322 566	338 315	4 282 133
намаление	-1 480 912	-147 339		-1 628 251
Салдо към 31.12.2007 г.	5 630 970	266 896	475 282	6 373 148

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

III. Промени в цените на дялове на ДСК Стандарт

Договорният Фонд е разделен на дялове, които постоянно издава/продава на инвеститорите при условията на публично предлагане по емисионна стойност, и постоянно изкупува обратно от инвеститорите по цена на обратно изкупуване.

Емисионната стойност и цената на обратно изкупуване се основават на Нетната стойност на активите (НСА) на един дял.

Нетната стойност на активите, НСА на дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване се изчисляват ежедневно, съгласно Правилата за оценка на портфейла на Фонда и определяне на НСА, одобрени от КФН и описани в Проспекта на Фонда. НСА се определя като разликата между стойността на активите и стойността на задълженията на Фонда. НСА на един дял се определя като съотношение между НСА и броя дялове в обръщение към момента на изчисляването ѝ.

IV. Нетна стойност на активите на Фонда

Към **31.12.2006 г.** нетната стойност на активите на Фонда е **3 719 265.53 лв.**

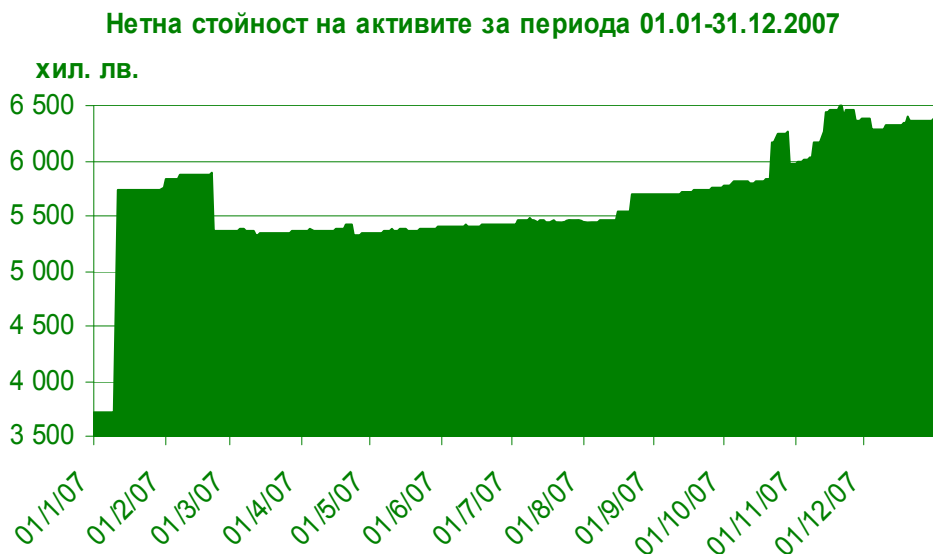
Към **31.12.2007 г.** нетната стойност на активите на Фонда е **6 373 148.40 лв.**

V. Средна нетна стойност на активите на Фонда

За периода **01.01-31.12.2006 г.** средната НСА на Фонда е **1 987 750.46 лв.**

За периода **01.01-31.12.2007 г.** средната НСА на Фонда е **5 631 335.20 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 продажба/обратно изкупуване се осъществява по емисионна стойност/цена на обратно изкупуване, определена за следващата най-близка дата от датата на подаване на поръчката.

Към 31.12.2007 г. емитираните през годината дялове на Фонда представляват 64.31% от общия брой в обръщение, а обратно изкупените са 26.30% .

Дялове в обръщение	брой
Към 31.12.2005 г.	665 779
Изменение	
увеличение - емитирани дялове	3 445 875
намаление - обратно изкупени дялове	-621 024
Към 31.12.2006 г.	3 490 630
Изменение	
увеличение - емитирани дялове	3 621 252
намаление - обратно изкупени дялове	-1 480 912
Към 31.12.2007 г.	5 630 970

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

	2007	2006
НСА на дял в началото на периода	1.06550	1.00241
Доход от инвестиционни сделки на един дял	0.06630	0.06309
Други разпределения на дял	-	-
НСА на дял в края на периода	1.13180	1.0655
Обща възвръщаемост (доход) на един дял *	6.22%	6.29%
Общо нетни активи в края на периода	6 373 148.40	3 719 265.53
Средна стойност на нетни активи (средна НСА)	5 631 335.20	1 987 750.46
Общо оперативни разходи на Фонда	62 087.27	25 456.22
Съотношение на оперативните разходи към средната НСА	1.10%	1.28%
Съотношение на нетната печалба към средната НСА	6.01%	6.82%

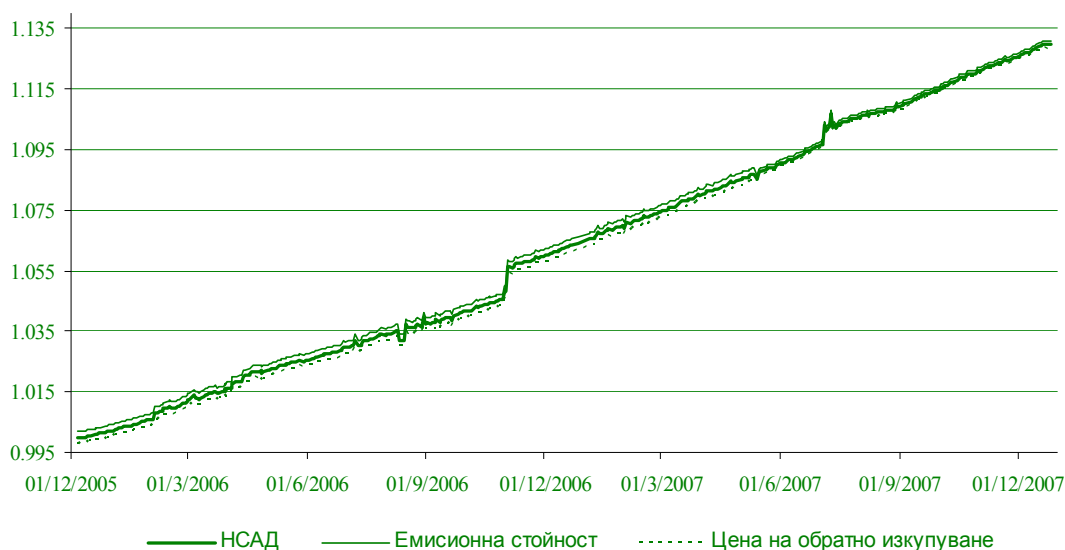
Забележка: Стойностите са представени към датата на тяхното изчисляване. и имат информативен характер. Поръчки за продажба/обратно изкупуване на дялове на Фонда се приемат и изпълняват по реда, определен в раздел „Покупки и продажби на дялове” от пълния Проспект на Фонда.

	2007 ЛВ.	2006 ЛВ.
Минимална емисионна стойност на дял	1.06742	1.00432
Максимална емисионна стойност на дял	1.13073	1.06611
Среднопретеглена емисионна стойност на дял	1.09918	1.03241
Минимална цена на обратно изкупуване на дял	1.06328	1.00032
Максимална цена на обратно изкупуване на дял	1.12847	1.06199
Среднопретеглена цена на обратно изкупуване на дял	1.09627	1.02836

Забележка: Горепосочените стойности са публично обявени за покупка на 1000 дяла, съответно при продажба на 1000 дяла.

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 - 31.12.2007



IV. Сделки с дялове на Фонда на членовете на съветите на “ДСК Управление на активи” АД и свързаните лица с Дружеството през 2007 г.

Лице	Тип сделка	Брой дялове	Сума	Дата
ЖЗК ДСК ГАРАНЦИЯ АД	Емитиране	767 280	819 999	11/01/2007
ЗК ДСК ГАРАНЦИЯ АД	Емитиране	1 122 850	1 200 000	11/01/2007
ЗК ДСК ГАРАНЦИЯ АД	Обратно изкупуване	92 352	100 001	24/04/2007
ДФ ДСК РАСТЕЖ	Емитиране	135 403	149 999	22/08/2007
ДФ ДСК РАСТЕЖ	Обратно изкупуване	135 403	152 303	21/11/2007
ЖЗК ДСК ГАРАНЦИЯ АД	Обратно изкупуване	88 971	100 001	27/11/2007

V. 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.

VI. Предвиждано развитие на Фонда

През 2008 г. дейността на ДФ „ДСК Стандарт” ще продължи да се осъществява в съответствие с основната цел на Фонда, а именно да осигури на своите инвеститори нарастване на стойността на дяловете им чрез реализиране на текущи доходи от лихви по депозити и купонни плащания по облигации и капиталова печалба при поемане на нисък до умерен риск.

Основните фактори, които ще влияят върху дейността на ДФ „ДСК Стандарт” са очакваното по-нататъшно поскъпване на финансовите инструменти от портфейла на Фонда, повишения инвеститорски интерес и от там покачване на броя на инвеститорите и активите на Фонда.

В резултат очакваме положителна промяна в основните финансови показатели на Фонда през 2008 г., а именно – ръст на нетната стойност на активите в размер на приблизително 15-20% и ръст на цената на дяловете на Фонда (годишна доходност) в размер съизмерим с лихвите по банковите депозити. В очакванията за размера на доходността са заложени стойности в резултат на извършени финансови анализи. Стратегията на УД „ДСК Управление на активи” АД предвижда активно управление и постоянно следене и анализиране на пазарите, на които ДСК Стандарт инвестира.

Съобразно инвестиционната политика на Фонда, водещо тегло в инвестиционния му портфейл ще заемат облигациите, издадени от български емитенти и банковите влогове. През годината ДСК Стандарт ще инвестира основно в корпоративни и ипотечни облигации на български емитенти. В условия на забавяне на световната икономика и тенденция на понижаване на лихвите Фондът ще увеличава дела на инвестиции в дългови ценни книжа с фиксирана доходност

VII. Информация относно Програмата за прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление

Своевременното и точно разкриване на информацията, свързана с дейността на Фонда е от ключово значение за вземането на решения от страна на инвеститорите, особено като се има предвид факта, че нетната стойност на активите се изменя всеки работен ден, което води и до изменение на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете, а следователно и на доходността на един дял. Тези обстоятелства пораждат необходимостта от ежедневна и възможно най-подробна информираност на съществуващите и потенциалните притежатели на дялове, относно стойността на тяхната инвестиция.

За дейността през 2007 г по организирането и управлението на Фонда „ДСК Управление на активи” АД се придържаше към основните принципи на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление. Управляващото дружество предостави в срок и пълен обем информация за дейността на Фонда, съгласно разпоредбите на ЗППЦК, Наредбата № 25 на КФН за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и договорните фондове и други нормативни актове, регламентиращи дейността му.

VIII. Инвестиране на активите на Фонда в дялове на колективни инвестиционни схеми по реда на чл. 197, ал. 3 от ЗППЦК

През 2007 г. Управляващото дружество е инвестирало, част от набраните средства чрез публичното предлагане на дялове на Фонда, в дялове на 2 КИС – ДФ „Райфайзен (България) фонд облигации” и Взаимен фонд „Forsyth Lodsworth Global Em Markets Debt Fund” на обща стойност към 31.12.2007 г. от 109 хил. лв. и съответно 92 хил. лв. Съгласно проспектите на емитентите, максималното възнаграждение на управляващите ги дружества е 2.00% от годишната средна НСА и съответно 1.25% от годишната средна НСА плюс 15.00% от реализираната доходност над актуалния 6 месечен LIBOR .

IX. Сделки с деривативни инструменти по смисъла на чл. 195, ал. 1, т. 7 от ЗППЦК.

За периода 01.01-31.12.2007 г. за ДФ „ДСК Стандарт” не са възникнали задължения от сделки с деривативни инструменти по смисъла на чл. 195, ал. 1, т. 7 от ЗППЦК.

X. Информация относно прехвърлянето на дялове на ДФ „ДСК Стандарт”

Дяловете на Фонда се търгуват свободно на БФБ-София АД и не съществуват ограничения относно прехвърлянето или притежаването им.

XI. Изменение и допълнение на проспекта на Фонда

Проспектът на ДФ „ДСК Стандарт” се актуализира по решение на Управителния съвет на “ДСК Управление на активи” АД, с одобрението на Надзорния съвет на Дружеството, при всяка промяна на съществените данни, включени в него, и в 14-дневен срок се внася в Комисията за финансов надзор.

Инвеститорите и притежатели на дялове на Фонда могат да намерят информация за Фонда чрез интернет страниците на Управляващото Дружество и КФН, както и актуална емисионна стойност/цена на обратно изкупуване на дялове, ежедневно във вестник „Пари” и чрез Call Center на „Банка ДСК” ЕАД на тел. 0700 10 375 на цената на един градски разговор).

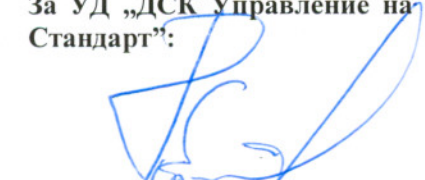
Х. Обобщена информация за дейността на Фонда

Обобщена информация към края на текущия и предходните два периода:

	31.12.2006 - 31.12.2007 г.	31.12.2005 - 31.12.2006 г.	01.12.2005 - 31.12.2005 г.
Стойност на активите в началото на периода	3 722 896.91	668 345.85	-
Стойност на активите към края на периода	6 379 200.34	3 722 896.91	668 345.85
Стойност на текущите задължения в началото на периода	3 631.38	965.28	-
Стойност на текущите задължения към края на периода	6 051.94	3 631.38	965.28
Общо приходи от дейността към края на периода	576 238.40	255 203.53	2 689.49
Общо разходи за дейността към края на периода	237 922.97	119 727.49	935.17
Финансов резултат към края на периода	338 315.43	135 476.04	1 491.26
Финансов резултат от минали години	136 967.30	1 491.26	-
Нетна стойност на активите (НСА) в началото на периода	3 719 265.53	667 380.57	-
Нетна стойност на активите (НСА) към края на периода	6 373 148.40	3 719 265.53	667 380.57
Брой дялове в обръщение към края на периода	5 630 970.00	3 490 630.00	665 779
Средна НСА за периода	5 631 335.20	1 987 750.46	583 747.71
НСА за един дял *	1.12943	1.06405	1.00232
Емисионна стойност на 1 дял при покупка на 1 000 дяла *	1.13056	1.06611	1.00432
Цена на обратно изкупуване на 1 дял при продажба на 1 000 дяла *	1.12830	1.06199	1.00032

Заб.: Стойностите са валидни за поръчки подадени в деня или в най-близкия предходен работен ден към края на периода.

За УД „ДСК Управление на активи“ АД, организиращо и управляващо ДФ „ДСК Стандарт“:


Петко Кръстев
 Изпълнителен Директор на
 „ДСК Управление на активи“ АД




Димитър Тончев
 Прокурор на
 „ДСК Управление на активи“ АД

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

За акционерите на
АКФ "АКОС" ЕООД

Докладен период: 31 декември 2007

Този независим одит е проведен съгласно изискванията на Изпълнителен фонд АКФ Стандарт ("Фонд"), изготвен съгласно стандартния образец от 14 декември 2007 г. и отчет за доходите, отчет за разходите и обикновения капитал и отчет за извънредните приходи за годишния период, приключващ на 31 декември 2007 г. Този отчет е изготвен съгласно изискванията на Изпълнителен фонд АКФ Стандарт ("Фонд") и не е предназначен за други цели. Този отчет не е предназначен за публикуване и другите заинтересовани страни.

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР И ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ 31 ДЕКЕМВРИ 2007

Отговорността за изготвянето на достоверен финансов отчет е на Фондът. Този финансов отчет е съгласен с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО) по формула на Комитета за Европейския банкт, за който се ръководството на Фонда. Този отчетоводителен отчет е одитирано, извършено и поддържано съгласно изискванията за външен контрол, свързан с изготвянето и достоверността на финансовите отчети, както и на съдържанието, съгласно изискванията за достоверност, отдалеченост и изцялостта, независимо дали те се отнасят за цялостта или за частта, подпор и прилагане на положителни счетоводни политики и нагласи на преценяването счетоводни оценки, както и за разумия при извършването на отчитането.

Самостоятелни изчисления:

Нашата отговорност е ограничена до извършване на одиторови изчисления върху този финансов отчет, основана е на изчисленията от нас одит. Нашите одит не е проведен съгласно изискванията на професионалните изчисления на Международните одиторови стандарти. Този стандарт изисква отчитане на стачките изчисления, както и одитът да бъде планиран и проведен така, че не да се предостави в разумна степен на сигурност изцяло финансовият отчет не съдържа съществени грешки.

Одителят извършва изчисленията на изчисленията с цел получаване на одиторови изчисленията относно сумите и отдалечеността, свързани със финансовия отчет. Избраният процес на одит от изчисленията на одитора, включва одит оценката на резултата от съгласеността, отдалеченост и изцялостта със финансовия отчет, независимо дали те се отнасят за цялостта или за частта. При извършването на този одит на риска одитора няма да бъде извършени изчисленията за изчисленията свързани с резултатите и достоверността представяне на финансовия отчет от Фондът, за да разработи одиторови процедури, които се включват при този одит одитора, но не е одит изчисленията на изчисленията относно ефективността на системите за външен контрол на Фонда. Одитът също така включва одит оценката на изчисленията на изчисленията свързани с резултатите и изчисленията на преценяването счетоводни оценки, свързани с достоверността, както и одит на изчисленията представяне на финансовия отчет.

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До акционерите на
ДСК Управление на активи АД

Доклад върху финансовия отчет

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на **Договорен фонд ДСК Стандарт** (“Фонда”), включващ счетоводния баланс към 31 декември 2007 и отчет за доходите, отчет за промените в собствения капитал и отчет за паричните потоци за годината, приключваща на тази дата, както и обобщеното оповестяване на съществените счетоводни политики и другите пояснителни приложения.

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

Отговорността за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), одобрени от Комисията на Европейския съюз, се носи от ръководството на Фонда. Тази отговорност включва: разработване, внедряване и поддържане на система за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на финансови отчети, които да не съдържат съществени неточности, отклонения и несъответствия, независимо дали те се дължат на измама или на грешка; подбор и приложение на подходящи счетоводни политики; и изготвяне на приблизителни счетоводни оценки, които да са разумни при конкретните обстоятелства.

Отговорност на одитора

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

Одитът включва изпълнението на процедури с цел получаване на одиторски доказателства относно сумите и оповестяванията, представени във финансовия отчет. Избраните процедури зависят от преценката на одитора, включително оценката на рисковете от съществени неточности, отклонения и несъответствия във финансовия отчет, независимо дали те се дължат на измама или на грешка. При извършването на тези оценки на риска одиторът взема под внимание системата за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на финансовия отчет от страна на Фонда, за да разработи одиторски процедури, които са подходящи при тези обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на системата за вътрешен контрол на Фонда. Одитът също така включва оценка на уместността на прилаганите счетоводни политики и разумността на приблизителните счетоводни оценки, направени от ръководството, както и оценка на цялостното представяне на финансовия отчет.

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

Мнение

По наше мнение финансовият отчет представя достоверно, във всички съществени аспекти, финансовото състояние на Фонда към 31 декември 2007, както и неговите финансови резултати от дейността и паричните потоци за годината, приключваща на тази дата, в съответствие с МСФО, одобрени от Комисията на Европейския съюз.

Доклад върху други правни и регулаторни изисквания – Годишен доклад на ръководството за дейността на Фонда съгласно чл. 33 от Закона за счетоводството

Съгласно изискванията на Закона за счетоводството, чл. 38, алинея 4, ние прегледахме приложения Годишен доклад за дейността. Годишният доклад за дейността, изготвен от ръководството, не е част от финансовия отчет. Историческата финансова информация, представена в Годишния доклад за дейността на Фонда, изготвен от ръководството, съответства в съществените си аспекти на финансовата информация, която се съдържа в годишния финансов отчет на Фонда към 31 декември 2007, изготвен в съответствие с МСФО, одобрени от Комисията на Европейския съюз. Отговорността за изготвянето на Годишния доклад за дейността на Фонда от 28 февруари 2008, се носи от ръководството на Фонда.

Deloitte Audit
Делойт Одит ООД

С. Пенева
Силвия Пенева
Управител

Регистриран дипломиран експерт-счетоводител




28 февруари 2008
София


	Бел.	31 декември 2007 хил. лв.	31 декември 2006 хил. лв.
Активи			
Парични средства	5	2 265	2 091
Финансови активи за търгуване	6	4 012	1 581
Вземания по лихви и други активи	7	102	51
Общо активи		6 379	3 723
Пасиви			
Текущи задължения	8	6	4
Общо пасиви		6	4
Нетни активи		6 373	3 719
Собствен капитал			
Основен капитал	9	5 631	3 491
Премийни резерви при емитиране на акции		267	91
Неразпределена печалба		475	137
Общо собствен капитал		6 373	3 719

Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.

Финансовият отчет е одобрен от Управителния Съвет на „ДСК Управление на активи” АД, Управляващо дружество на ДФ “ДСК Стандарт” на 28 февруари 2008:


 Петко Кръстев
 Изпълнителен Директор на
 „ДСК Управление на активи” АД




 Димитър Тончев
 Прокуриснт
 „ДСК Управление на активи” АД


 Силвия Пенёва
 Регистриран дипломиран експерт-счетоводител
 Дата: 28 февруари 2008

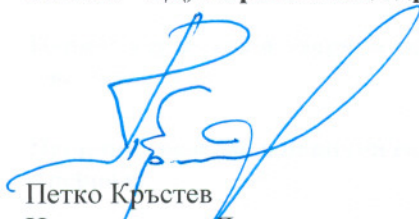


ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ
 за годината, приключваща на 31 декември 2007

	Бел.	Годината, приключваща на 31 декември 2007 хил. лв.	Периода от 1 декември до 31 декември 2006 хил. лв.
Приходи от операции с финансови активи за търгуване, нетно	10	24	46
Приходи от лихви		376	115
Разходи за външни услуги	11	(61)	(24)
Други		(1)	(1)
Печалба преди данъчно облагане		338	136
Данъци		-	-
Нетна печалба		338	136

Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.

Финансовият отчет е одобрен от Управителния Съвет на „ДСК Управление на активи“ АД, Управляващо дружество на ДФ „ДСК Стандарт“ на 28 февруари 2008:



Петко Кръстев
Изпълнителен Директор на
„ДСК Управление на активи“ АД




Димитър Тончев
Прокурор
„ДСК Управление на активи“ АД



Силвия Пенева
Регистриран дипломиран експерт-счетоводител
Дата: 28 февруари 2008

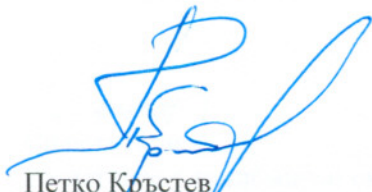


ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ
 за годината, приключваща на 31 декември 2007

	Годината приключваща на 31 декември 2007	Периода от 1 декември до 31 декември 2006
	хил. лв.	хил. лв.
Парични потоци от оперативна дейност		
Покупка на финансови активи	(2 422)	(1 403)
Лихви и комисионни	275	61
Платени данъци върху печалба		(1)
Нетни парични потоци за оперативна дейност	(2 147)	(1 343)
Парични потоци от финансова дейност		
Постъпления от емисия на собствени дялове	3 948	3 564
Плащания за обратно изкупуване на собствени дялове	(1 627)	(644)
Нетни парични потоци от финансова дейност	2 321	2 920
Нетно увеличение на паричните средства и паричните еквиваленти	174	1 577
Парични средства и парични еквиваленти в началото на периода	2 091	514
Парични средства и парични еквиваленти в края на периода	2 265	2 091

Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.

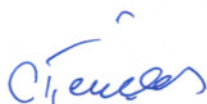
Финансовият отчет е одобрен от Управителния Съвет на „ДСК Управление на активи“ АД, Управляващо дружество на ДФ „ДСК Стандарт“ на 28 февруари 2008:



Петко Кръстев
Изпълнителен Директор на
„ДСК Управление на активи“ АД




Димитър Тончев
Прокурис
„ДСК Управление на активи“ АД



Силвия Пенева
Регистриран дипломиран експерт-счетоводител
Дата: 28 февруари 2008



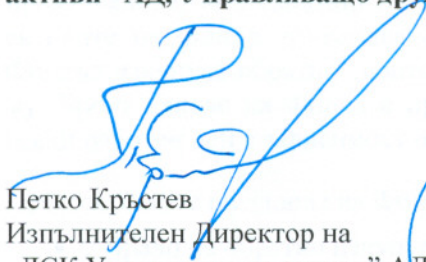
ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ
 за годината, приключваща на 31 декември 2007

А.

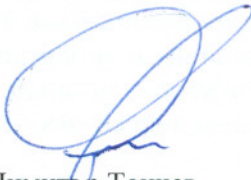
	Основен капитал	Премийни резерви при емитиране на акции	Неразпределена печалба	Общо
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
Салдо към 1 януари 2006	666	-	1	667
Емисия на дялове	2 825	91	-	2 916
Нетна печалба за 2006	-	-	136	136
Салдо към 31 декември 2006	3 491	91	137	3 719
Емисия на дялове	2 140	176	-	2 316
Нетна печалба за 2007	-	-	338	338
Салдо към 31 декември 2007	5 631	267	475	6 373

Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.

Финансовият отчет е одобрен от Управителния Съвет на „ДСК Управление на активи“ АД, Управляващо дружество на ДФ „ДСК Стандарт“ на 28 февруари 2008:


 Петко Кръстев
 Изпълнителен Директор на
 „ДСК Управление на активи“ АД




 Димитър Тончев
 Прокурис
 „ДСК Управление на активи“ АД


 Силвия Пенева
 Регистриран дипломиран експерт-счетоводител
 Дата: 28 февруари 2008



**БЕЛЕЖКИ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2007****1. Обща информация**

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 “ДСК Управление на активи” АД (Управляващото дружество” 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 Проспект и 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 публично предлагане на ценни книжа (“ЗППЦК”) на 24.06.2005/

За постоянната продажба и обратно изкупуване на дялове на Фонда Управляващото дружество е сключило договор за дистрибуция на дяловете на Фонда с „Банка ДСК” ЕАД на 28.07.2005.

ДФ „ДСК Стандарт” е договорен фонд по смисъла на чл. 164а от ЗППЦК. Фондът е колективна инвестиционна схема за инвестиране и управление на парични средства на финансовите пазари.

Инвеститорите предоставят парични средства, срещу които получават дялове на Фонда. Броят дялове, притежавани от инвеститора, удостоверява каква част от общия размер на активите на Фонда притежава собственикът им. По искане на притежателите на дялове, Фондът изкупува обратно своите дялове по цена, базирана на нетната стойност на активите му. Броят дялове на Фонда е променлива величина съгласно закона и може да се изменя всеки работен ден в зависимост от издадените и обратно изкупените дялове.

Притежателите на дялове на Фонда имат:

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

Фондът е неперсонифицирано дружество по смисъла на Закона за задълженията и договорите и не е юридическо лице. Фондът представлява обособено имущество за инвестиране на набраните парични средства в различни финансови инструменти чрез разпределение на риска и в съответствие с инвестиционната стратегия, описана в Проспекта и в Правилата на Фонда.

Дейността на Фонда, включително управлението на активите му, се осъществява от Управляващото дружество, което е лицензирано и контролирано постоянно от Комисията за финансов надзор.

2. База за изготвяне

Този финансов отчет е изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), одобрени за прилагане от Комисията на Европейския съюз (ЕС)

БЕЛЕЖКИ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
за годината, приключваща на 31 декември 2007**2. База за изготвяне (продължение)**

Не са прилагани следните промени в МСС/МСФО и разяснения, които са издадени, но все още не са влезли в сила:

- МСС 1 Промяна – Представяне на капитала, валидна от 1 януари 2009;
- КМСФО 14 и МСС 19 Промяна – Активи с дефинирани ползи (Приходи); минимално изискване за финансиране и тяхното взаимодействие, валидни от 1 януари 2008;
- МСФО 8 Оперативни сегменти, валиден от 1 януари 2008;
- МСФО 23 Промяна - Разходи за лихви по заеми, валидна от 1 януари 2009;
- КМСФО 11, МСФО 2 Сделки за изкупуване на групови и собствени облигации, валиден от 1 март 2007;
- КМСФО 12 Споразумения за концесия, валиден от 1 януари 2009;
- КМСФО 13 Програми за лоялни клиенти, валиден за периоди след 1 юли 2008.

Като цяло ръководството не очаква значително влияние на посочените по-горе стандарти върху финансовия отчет на Фонда към 31 декември 2007.

Финансовият отчет е представен в хиляди български лева и е изготвен на принципа на начисляването при спазване на принципа за действащото предприятие и на принципа на историческата цена, с изключение на финансовите активи за търгуване, които се отчитат по справедлива стойност.

Изготвянето на годишния финансов отчет в съответствие с МСФО изисква ръководството да прави счетоводни предположения и приблизителни счетоводни преценки, които оказват влияние при определяне стойността на активите и пасивите, приходите и разходите към датата на изготвяне на годишния финансов отчет. Въпреки че тези преценки са базирани на най-пълното познаване на наличната информация за текущите събития и действия от страна на ръководството, реалните резултати могат да бъдат различни от направените оценки и допускания.

Разходите и приходите на Фонда се начисляват ежедневно, съгласно принципа за текущо начисляване, и във връзка с необходимостта на Фонда от ежедневно изготвяне на нетна стойност на активите.

Отчетът за паричния поток е изготвен на база на прекия метод.

3. Счетоводни политики**Финансови приходи и разходи**

Основните финансови приходи на Фонда са от лихви от банкови влогове и лихвоносни ценни книжа, от преценка на ценни книжа и от реализирани печалби от сделки с ценни книжа.

Приходите от лихви се признават текущо в отчета за доходите на Фонда, пропорционално на времевата база, чрез метода на ефективния доход от актива.

Разликите от промените в оценката на финансовите инструменти спрямо пазарната им цена, както и разликата между отчетната стойност и продажната цена на финансовите инструменти при сделки с тях, се признават като текущи приходи или разходи от операции с инвестиции.

БЕЛЕЖКИ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
за годината, приключваща на 31 декември 2007**3. Счетоводни политики (продължение)****Сделки в чуждестранна валута**

Сделките в чуждестранна валута се вписват в лева при първоначалното им счетоводно отразяване, като към сумата в чуждестранна валута се прилага централният курс на Българска Народна Банка (БНБ) към датата на сделката. Паричните позиции в чуждестранна валута се преоценяват ежедневно по централния курс на БНБ за текущия работен ден. От 1 януари 1999 българският лев е с фиксиран курс към еврото: 1.95583 лева за 1 евро. БНБ определя обменния курс на лева към другите валути като прилага курса на евро към съответната валута, котиран на международните пазари.

Парични средства

Паричните средства по банкови влогове (безсрочни и срочни) в български лева се отчитат по номиналната им стойност, като това са също така и компонентите на пари и парични еквиваленти за целите на отчета за паричните потоци.

Разходи, свързани с инвестицията в дялове на Фонда

Разходите, свързани с инвестицията в дялове на Фонда са:

- Разходи, които се поемат пряко от конкретния инвеститор/притежател на дялове при покупка и обратно изкупуване на дялове (“Транзакционни разходи”):
 - Разходите за емитиране (включени в емисионната стойност) са в размер на 0.10% от нетната стойност на активите на дял.
 - Разходите за обратно изкупуване (включени в цената за обратно изкупуване) са в размер на 0.10% от нетната стойност на активите на дял.
През периода 01.01–14.05.2007 дяловете на ДФ „ДСК Стандарт” са придобивани по емисионна стойност равна на Нетна стойност на активите на дял (НСАД), увеличена с разходи по емитиране в размер на 0.10% от НСАД и фиксирана част от 1.00 лв (допълнително при първа покупка - 0.40 лв.), а са изкупувани обратно по цена равна на НСАД, намалена с разходи при обратно изкупуване в размер на 0.10% от НСАД и фиксирана част от 1.00 лв. по една поръчка. Считано от 15.05.2007 са премахнати фиксираните части от разходите.
- Годишните разходи за 2007, 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 1.10% от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда.

Данъци

Фондът, като вид колективна инвестиционна схема, допусната до публично предлагане в Република България, ползва преференциално данъчно третиране: неговата печалба не се облага с корпоративен данък.

БЕЛЕЖКИ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
за годината, приключваща на 31 декември 2007**3. Счетоводни политики (продължение)****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 ЗППЦК 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.

Финансови активи за търгуване

Финансовите активи за търгуване се оценяват по справедлива стойност, която е пазарната им цена във всички случаи, когато такава може да се определи надеждно. Когато активите нямат пазарна цена, справедливата стойност се определя чрез използване на оценъчни модели, дефинирани в правилата на Фонда.

Първоначално признаване

Финансовите инструменти се признават в момента, в който Фондът стане страна по договор, свързан с финансов инструмент, като относно финансовите активи се прилага метод на отчитане „дата на уреждане” на сделката.

Първоначална оценка

Финансовите активи се признават първоначално по справедливата стойност, която в повечето случаи е стойността на платените парични средства и съответните разходи по сделката.

Класификация

С оглед максимална защита на интересите на инвеститорите и за отчитане на пазарните условия, придобитите финансови активи се класифицират като “финансови активи, държани за търгуване”.

Последваща оценка

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

БЕЛЕЖКИ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
за годината, приключваща на 31 декември 2007**3. Счетоводни политики (продължение)****Текущи задължения**

Текущите задължения се оценяват по стойността на тяхното възникване, по която се очаква да бъдат погасени в бъдеще.

4. Инвестиционна стратегия

Инвестиционната стратегия на ДФ „ДСК Стандарт” предвижда реализирането на текущи доходи от дългови ценни книжа и инструменти, както и активно управление на неговия портфейл от ценни книжа и парични средства.

Основни инвестиционни цели на Фонда са (представени в следния приоритет):

- запазване на стойността на инвестициите на притежателите на дялове във Фонда;
- осигуряване на максимална ликвидност на инвестициите на притежателите на дялове;
- доколкото е съвместимо с горепосочените две цели – нарастване на стойността на инвестициите на притежателите на дялове посредством реализиране на максималния възможен доход от Фонда при поемане на минимален риск.

Инвестиционната стратегия на ДФ „ДСК Стандарт” предвижда реализирането на текущи доходи от дългови ценни книжа и инструменти, както и активно управление на неговия портфейл от ценни книжа и парични средства.

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. По-конкретно, активите на Договорния фонд се инвестират в следните групи ценни книжа и в рамките на долупосочените максимални проценти:

1. Общо до 95 на сто от активите на Фонда в:

а) ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани от Република България или друга държава членка;

б) инструменти на паричния пазар извън тези, търгувани на регулиран пазар, ако върху емисията или емитента на тези инструменти се осъществява надзор с цел защита на вложителите или влоговете, гарантирани от Република България или друга държава членка, емитирани или гарантирани 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. 7 ЗППЦК или търгувани на друг регулиран пазар в Република България или в друга държава членка, или допуснати за търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, който е включен в списъка, одобрен от Заместник-председателя;

БЕЛЕЖКИ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
за годината, приключваща на 31 декември 2007**4. Инвестиционна стратегия (продължение)**

г) влогове в банки, платими при поискване или при които съществува правото да бъдат изтеглени по всяко време, и с дата до падежа не повече от 12 месеца, при условие че банката е със седалище в Република България или в друга държава членка, а ако е със седалище в трета държава, при условие че е обект на благоразумни правила, които Заместник-председателят смята за еквивалентни на тези съгласно правото на Европейския съюз.

2. Общо до 20 на сто от активите на Фонда в:

а) ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани или гарантирани от регионални или местни органи на Република България, на държава членка или на трета държава, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 7 ЗППЦК или търгувани на друг регулиран пазар в България или в друга държава членка, или допуснати за търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, който е включен в списъка, одобрен от Заместник-председателя;

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 вложителите или влоговете;

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. 7 ЗППЦК или търгувани на друг регулиран пазар в България или в друга държава членка, или допуснати за търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, който е включен в списъка, одобрен от Заместник-председателя – до 60 на сто от активите на Фонда;

4. дългови ценни книжа извън тези по т.1 и т.2, допуснати до търговия или търгувани на регулиран пазар по чл. 7 ЗППЦК или търгувани на друг регулиран пазар в държава членка, или в трета държава, съгласно списък, одобрен от Заместник-председателя – до 50 на сто от активите на Фонда;

5. акции и дялове на други колективни инвестиционни схеми, получили разрешение за извършване на дейност съгласно Директива 85/611/ЕИО на Съвета и/или на други колективни инвестиционни схеми по смисъла на § 1, т. 26 от ДР на ЗППЦК, със седалище в България, в друга държава членка или в трета държава, отговарящи на изискванията на чл. 195, ал. 1, т. 5, б. “а” ЗППЦК, при условие, че съгласно уставите и правилата на тези колективни инвестиционни схеми те могат да инвестират само в дългови ценни книжа и инструменти на паричния пазар и общо не повече от 10 на сто от активите си в други колективни инвестиционни схеми - до 10 на сто от активите на Фонда;

6. наскоро издадени дългови ценни книжа, ако условията на емисията включват поемане на задължение да се иска допускане и да бъдат допуснати в срок не по-дълъг от една година от издаването им за търговия на официален пазар на фондова борса или друг регулиран пазар, функциониращ редовно, признат и публично достъпен, който е включен в списък, одобрен от Заместник-председателя;

7. Общо до 40 на сто от активите на Фонда в инструменти на паричния пазар:

а) емитирани или гарантирани от лице, върху което се осъществява надежден надзор съгласно критерии, определени от правото на Европейския съюз, или от лице, което спазва правила, одобрени от съответния компетентен орган, гарантиращи, че лицето отговаря на изисквания толкова строги, колкото са изискванията, определени от правото на Европейския съюз;

БЕЛЕЖКИ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
за годината, приключваща на 31 декември 2007
4. Инвестиционна стратегия (продължение)

б) емитентът е дружество, чийто капитал и резерви са в размер не по-малко от левовата равностойност на 10 000 000 евро, и което представя и публикува годишни одитирани отчети или дружество, което финансира група от дружества, в която участва, като едно или няколко от тези дружества са приети за търговия, или дружество, което финансира дружества за секюритизация, възползващи се от кредитно подобрене, осигурено от финансова институция, отговаряща на изискванията по буква “а”;

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. 7 ЗППЦК или търгувани на друг регулиран пазар в България или в държава членка, както и допуснати за търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, съгласно списък, одобрен от Заместник-председателя, и/или деривативни финансови инструменти, търгувани на извънборсови пазари, отговарящи на условията по чл. 195, ал. 1, т. 7, б. “б” ЗППЦК;

9. други, допустими съгласно чл. 195, ал. 1 ЗППЦК дългови ценни книжа и инструменти на паричния пазар – до 10 на сто от активите на Фонда;

10. други дългови ценни книжа и инструменти на паричния пазар, извън посочените в т. 1-9, включително такива, които не са допуснати до и/или търгувани на регулиран пазар, както и финансови индекси, лихвени проценти, валута и валутни курсове, доколкото е разрешено от закона – до 10 на сто от активите на Фонда.

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

При нормални обстоятелства, ДФ „ДСК Стандарт” инвестира предимно в ценни книжа, издадени или гарантирани от българската държава, ипотечни облигации, издадени от български банки, корпоративни облигации на български емитенти и банкови депозити. Конкретната структура на активите зависи от моментните пазарни условия и е динамична в границите на горепосочените ограничения.

5. Парични средства

	31 декември 2007	% от общата стойност на активите	31 декември 2006	% от общата стойност на активите
	хил. лв.		хил. лв.	
Безсрочни банкови влогове, в лева	144	2.25	3	0.08
Срочни банкови влогове, в лева	2 121	33.26	2 088	56.08
Общо	2 265	35.51	2 091	56.16

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

БЕЛЕЖКИ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
за годината, приключваща на 31 декември 2007
6. Финансови активи за търгуване

	31 декември 2007 хил. лв.	% от общата стойност на активите	31 декември 2006 хил. лв.	% от общата стойност на активите
Ипотечни облигации	372	5.84	52	1.40
Корпоративни облигации	3439	53.90	1 425	38.28
Дялове на колективни инвестиционни схеми	201	3.16	104	2.79
Общо	4 012	62.90	1 581	42.47

Ипотечни облигации

	31 декември 2007 хил. лв.	% от общата стойност на активите	31 декември 2006 хил. лв.	% от общата стойност на активите
Ипотечни облигации, деноминирани в евро	372	5.84	52	1.40
Общо	372	5.84	52	1.40

Към 31 декември 2007 Фондът притежава 2 емисии ипотечни облигации на един емитент с плаващ лихвен процент, шестмесечни купонни плащания и остатъчен матуритет до 1 година.

Корпоративни облигации

	31 декември 2007 хил. лв.	% от общата стойност на активите	31 декември 2006 хил. лв.	% от общата стойност на активите
Корпоративни облигации, деноминирани в лева	35	0.55	130	3.49
Корпоративни облигации, деноминирани в евро	3 404	53.35	1 295	34.79
Общо	3 439	53.90	1 425	38.28

Към 31 декември 2007 Фондът притежава корпоративни облигации на петнадесет емитента, в т.ч.:

- с тримесечни купонни плащания на два емитента и с остатъчен матуритет над 1 година;
- с шестмесечни купонни плащания на един емитент и с остатъчен матуритет до 1 година;
- с шестмесечни купонни плащания на дванадесет емитента и с остатъчен матуритет над 1 година.

От притежаваните корпоративни облигации девет са с фиксиран лихвен процент, а останалите с плаващ.

БЕЛЕЖКИ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
 за годината, приключваща на 31 декември 2007

6. Финансови активи за търгуване (продължение)
Дялове на колективни инвестиционни схеми (КИС)

	31 декември 2007 хил. лв.	% от общата стойност на активите	31 декември 2006 хил. лв.	% от общата стойност на активите
Дялове на колективни инвестиционни схеми, деноминирани в лева	109	1.71	104	2.79
Дялове на колективни инвестиционни схеми, деноминирани в евро	92	1.45		
Общо	201	3.16	104	2.79

През 2007 Управляващото дружество е инвестирало част от набраните средства чрез публичното предлагане на дялове на Фонда, в дялове на 2 КИС – ДФ „Райфайзен (България) фонд облигации” и Взаимен фонд „Форсит Лодсуърт Глобал Ем Маркетс Дет Фънд” (Forsyth Lodsworth Global Em Markets Debt Fund) на обща стойност към 31 декември 2007 от съответно 109 хил. лв. и 92 хил. лв. Съгласно проспектите на емитентите, максималното възнаграждение на управляващите ги дружества е 2.00% от годишната средна НСА и съответно 1.25% от годишната средна нетна стойност на активите (НСА) плюс 15.00% от реализираната доходност над актуалния 6 месечен LIBOR.

7. Вземания по лихви и други активи

	31 декември 2007 хил. лв.	% от общата стойност на активите	31 декември 2006 хил. лв.	% от общата стойност на активите
Вземания от лихви по банкови влогове	32	0.50	24	0.64
Вземания от лихви по текущи финансови активи	70	1.10	27	0.73
Общо	102	1.60	51	1.37

8. Текущи задължения

	31 декември 2007 хил. лв.	31 декември 2006 хил. лв.
Задължения към Управляващото дружество и банката - депозитар	6	4
Общо	6	4

БЕЛЕЖКИ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
за годината, приключваща на 31 декември 2007
9. Основен капитал

Движение по капитала	Брой дялове	Номинална стойност лв.	Основен капитал хил. лв.
Към 01.01.2006	665 779	1	666
Емитирани дялове	3 445 875	1	3 446
Обратно изкупени дялове	(621 024)	1	(621)
Към 31.12.2006	3 490 630	1	3 491
Емитирани дялове	3 621 252	1	3 621
Обратно изкупени дялове	(1 480 912)	1	(1 481)
Към 31.12.2007	5 630 970	1	5 631

10. Приходи от операции с финансови активи за търгуване, нетно

	Годината до 31 декември 2007	Периода от 1 декември до 31 декември 2006
	хил. лв.	хил. лв.
Приходи от операции с финансови активи	200	141
Разходи по операции с финансови активи, в т.ч.	(176)	(95)
<i>Комисионни на инвестиционни посредници при продажба</i>	-	(1)
Общо	24	46

Комисионните на инвестиционните посредници при покупка на ценни книжа са включени в цената им на придобиване.

11. Разходи за външни услуги

	Годината до 31 декември 2007	Периода от 1 декември до 31 декември 2006
	хил. лв.	хил. лв.
Възнаграждение на Управляващото дружество за управление на дейността на Фонда	56	19
Възнаграждение на банката - депозитар за депозитарни услуги	5	5
Общо	61	24

Годишното възнаграждение за 2007 на Управляващото дружество е 1.00% от средната годишна стойност на нетните активи на Фонда.

БЕЛЕЖКИ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
за годината, приключваща на 31 декември 2007

12. 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 и основни свързани лица на „ДСК Управление на активи” АД са:

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

„ДСК Управление на активи” АД е контролирано от „Банка ДСК” ЕАД и непряко от ОТП Банк, Унгария (ОТП Банк е едноличен собственик на капитала на „Банка ДСК” ЕАД). Другият акционер в Управляващото дружество - ОТП Фонд Мениджмънт Лтд. е също контролирано от ОТП Банк. Свързани лица са и всички други дружества от групата на ОТП Банк.

Към 31.12.2007 свързаните лица с „ДСК Управление на активи” АД, притежаващи дялове на Фонда са както следва:

Свързано лице	31 декември 2007 броя
ОТП „Фонд Мениджмънт”	549 997
ОТП „Частна Пенсионна Каса”	1 914 873
ПОК „ДСК Родина” АД	97 702
ЖЗК „ДСК Гаранция” АД	678 309
ЗК „ДСК Гаранция” АД	1 030 498
„ДСК Турс” ЕООД	28 240

13. Събития след датата на баланса

След датата на баланса не са настъпили събития с коригиращ и/или некоригиращ характер, които биха оказали влияние върху верността и пълнотата на представената във финансовия отчет информация или за които да е необходимо оповестяване в настоящия финансов отчет.

14. Рискови фактори и управление на финансовите рискове

В резултат от естеството, характеристиките и дейността на Фонда, инвестициите съставляващи портфейла на Фонда са изложени на редица финансови рискове: пазарен риск (който обхваща валутен риск, лихвен риск, ценови риск), кредитен риск и ликвиден риск. Цялостната политика 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 на Фонда. За целта, в структурата на Управляващото дружество функционира отдел по управление на риска, който е част от интегрираната система за управление на риска на Фонда, която се основава на целево-изградена организационна структура в Управляващото дружество и правила за управление на риска. Организационната структура, свързана с управлението на риска е триизмерна и се състои от Управителния съвет на дружеството, Изпълнителния директор и Отдела по управление на риска. Правилата за управление на риска на Фонда регламентират процедурите за установяване, оценяване, управление и наблюдение на рисковете, на които са изложени или могат да бъдат изложени инвестициите на фонда.

БЕЛЕЖКИ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
за годината, приключваща на 31 декември 2007

14. Рискови фактори и управление на финансовите рискове (продължение)

Инвестиционната цел на Фонда е запазване на стойността на инвестициите на притежателите на дялове във Фонда чрез инвестиране предимно в облигации при поемане на нисък риск.

Фондът инвестира в ценни книжа допуснати до, или търгувани на регулирани пазари, както и в извънборсови инструменти. Фондът заема само дълги позиции.

Всички финансови инструменти носят риск от загуба. Този риск се управлява посредством внимателен подбор на ценните книжа 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, а УС преглежда отчетите за риска на Фонда на месечна база.

Пазарен риск

Пазарните цени на инвестициите на Фонда могат да варират поради възникнали промени в икономическата и пазарната среда, паричната политика на централните банки, деловата активност на емитентите и търсенето и предлагането на ценни книжа. Посредством диверсификация на активите, Управляващото дружество неутрализира специфичния пазарен риск на отделните инвестиции на Фонда.

Дяловете на КИС и дълговите ценни книжа в портфейла на фонда са обект на пазарен риск, вследствие на несигурност в бъдещото движение на цените на финансовите инструменти. Към 31 декември 2007 пазарният риск на фонда се състои от три основни компонента: промени в пазарните цени, промени в лихвените нива и промени във валутните курсове. Последните две са описани в следващите секции.

Моделът за измерване на ценовият риск на акциите в портфейла на фонда използва вариационно-ковариационен подход и е базиран на показатели за историческа волатилност, измерена чрез стандартно отклонение и експозиция.

Към 31 декември 2007 справедливата стойност на дяловете на КИС в портфейла на фонда е 201 хил. лв. В таблицата по-долу са описани основните класове инструменти, обект на ценови риск и съответните показатели:

	31 декември 2007	% от общата стойност	Риск (волативност) на
	хил. лв.	на активите	годишна база
Дялове на КИС	201	3.15	4.96%

В съответствие с политиката за управление на риск на фонда, УС преглежда показателите за ценови риск на дяловите ценни книжа в портфейла на фонда на месечна база.

Лихвен риск

Дейността на Фонда е обект на риск от колебания в лихвените проценти, тъй като стойността на лихвоносните активи с фиксиран лихвен процент се променя в резултат на изменението на пазарните лихвени проценти. От друга страна, при активите с плаващи лихвени проценти, Фондът е изложен на лихвен риск в резултат на промяна на лихвения индекс, с който е обвързан съответния финансов инструмент. Управляващото дружество диверсифицира портфейла на ДФ „ДСК Стандарт“, включително чрез инвестиране в инструменти с плаващ доход.

БЕЛЕЖКИ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
 за годината, приключваща на 31 декември 2007

14. Рискови фактори и управление на финансовите рискове (продължение)

Тъй като Фонда инвестира изключително в дългови ценни книжа, лихвеният риск оказва най-силно влияние върху общия портфейл на Фонда. Лихвочувствителните ценни книжа в портфейл на Фонда се състоят от дългови ценни книжа на обща стойност 3 811 хил. лв., които представляват 60% от общите активи на Фонда. Фондът използва показателя за модифицирана дюрация като оценка за риска от неблагоприятни промени в лихвените нива. Към 31 декември 2007, средно-претеглената модифицирана дюрация на дълговите ценни книжа е 1.31, при средно-претеглена доходност до падежа 8.40%. Ако към тази дата кривата на доходността би се изместила паралелно със 50 базисни пункта (bp) (т.е. лихвените нива се повишат общо с 0.5%), би се реализирала загуба в пазарната стойност на облигациите в размер на 25 хил. лв. Фондът поддържа парични средства по разплащателна сметка и краткосрочни депозити.

	31 декември 2007 хил. лв.	% от общата стойност на активите	Средно- претеглена дюрация	Доходност	Ефект от повишаване на лихвите с 50 bp хил. лв.
Дългови ценни книжа	3,811	60%	1.31	8.40%	(25)

В съответствие с политиката за управление на риск на Фонда, УС преглежда показателите за риск на лихвочувствителните ценни книжа на месечна база.

В посочената по-долу таблица е представена обобщена информация за активите и пасивите на Фонда от гледна точка на матурирещата структура и лихвочувствителност.

Към 31.12.2007	До 1 м.	От 1 до 3 м.	От 3 м. до 1 г.	От 1 до 5 г.	Нелихво- носени	Общо
Активи						
Финансови активи	-	177	343	3 291	201	4 012
Парични средства	2 265	-	-	-	-	2 265
Вземания, свързани с лихви	42	51	9	-	-	102
Общо активи	2 307	228	352	3 291	201	6 379
Текущи задължения (с матурирещ до 1 м.)	-	-	-	-	6	6
Общо задължения	-	-	-	-	6	6
Към 31.12.2006	До 1 м.	От 1 до 3 м.	От 3 м. до 1 г.	От 1 до 5 г.	Нелихво- носени	Общо
Активи						
Финансови активи	-	-	146	1 331	104	1 581
Парични средства	991	-	1 100	-	-	2 091
Вземания, свързани с лихви	16	15	20	-	-	51
Общо активи	1 007	15	1 266	1 331	104	3 723
Текущи задължения (с матурирещ до 1 м.)	-	-	-	-	4	4
Общо задължения	-	-	-	-	4	4

БЕЛЕЖКИ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
за годината, приключваща на 31 декември 2007**14. Рискови фактори и управление на финансовите рискове (продължение)*****Валутен риск***

През отчетния период Фондът не е бил изложен на валутен риск, тъй като не са извършвани сделки във валути, различни от български лев и евро.

Кредитен риск

Това е рискът издателят (дружеството – емитент) на дългови ценни книжа да е в невъзможност да изпълни своите задължения, в частност да изплати навреме главницата и/или дължимите лихви. Когато ценните книжа имат кредитен рейтинг, кредитният риск включва възможността за понижение на кредитния рейтинг. През отчетния период придобитите ценни книжа нямат кредитен рейтинг и кредитният риск е редуциран посредством извършване на кредитен анализ, диверсификация на инвестициите и наблюдение на събитията и тенденциите в икономическите и политически условия. В допълнение, Фондът редуцира влиянието на специфичните за отделните емитенти рискови фактори, като ограничава концентрацията на тези експозиции чрез установени лимити. Общата кредитна експозиция на Фонда към 31 декември 2007 е 3 811 хил. лв.

Рискът от насрещна страна, свързан със транзакциите на Фонда е почти нищожен, тъй като повечето сделки се сключват при условията сетълмент DVP.

Ликвиден риск

Ликвидният риск възниква във връзка с осигуряването на средства за дейността на Фонда и управлението на неговите позиции. Той има две измерения - Фондът да не бъде в състояние да посрещне задълженията си, когато те станат изискуеми и невъзможност Фондът да реализира свои активи при подходяща цена и в приемливи срокове.

Управляващото дружество текущо оценява ликвидния риск като следи необходимостта от средства за постигане целите на Фонда, залегнали в цялостната му стратегия.