

Договорен фонд „ДСК Стандарт”

Годишни
финансови отчети за годината,
приключваща на 31 декември 2011

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До акционерите на
Управляващо Дружество „ДСК Управление на активи” АД

Доклад върху финансовия отчет

Ние извършихме одит на приложените финансови отчети на Договорен фонд „ДСК Стандарт” (“Фонда”), включващ отчета за финансовото състояние към 31 декември 2011 година, отчетите за всеобхватния доход, паричните потоци и промените в нетните активи за годината, завършваща на тази дата, и бележки, включващи обобщено оповестяване на съществените счетоводни политики и друга пояснителна информация.

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

Ръководството е отговорно за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от Европейския Съюз, и за такава система за вътрешен контрол, каквато ръководството определи като необходима за изготвянето на финансов отчет, който да не съдържа съществени отклонения, независимо дали те се дължат на измама или грешка.

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 изискванията 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 отклонения.

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 отклонения 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 предприятието, 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 предприятието. 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 във финансовия отчет.

Считаме, че получените от нас одиторски доказателства са подходящи и достатъчни за формирането на база за изразяване на нашето одиторско мнение.

Мнение

По наше мнение, финансовият отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на Фонда към 31 декември 2011 година, както и за неговите финансови резултати от дейността и за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от Европейския Съюз.

Доклад по други правни и надзорни изисквания

Годишен доклад за дейността на Фонда изготвен съгласно изискванията на чл. 33 от Закона за счетоводството

Съгласно изискванията на Закона за счетоводството, ние докладваме, че историческата финансова информация, представена в годишния доклад за дейността на Фонда, изготвен от ръководството съгласно чл. 33 от Закона за счетоводството, съответства във всички съществени аспекти на финансовата информация, която се съдържа в одитирания годишен финансов отчет на Фонда към и за годината завършваща на 31 декември 2011 година. Отговорността за изготвянето на годишния доклад за дейността, който е одобрен на 21 февруари 2012, се носи от ръководството на Фонда.

Красимир Хаджидинов
Управител

КПМГ България ООД
София, 6 март 2012 година

Мargarита Голева
Регистриран одитор



Управляващо Дружество

„ДСК Управление на активи” АД

Ръководство на Управляващото Дружество

Надзорен съвет:

Бенедек Балаж Кьовеш - Председател
Диана Дечева Митева – Заместник Председател
Петер Янош Хаас - Член

Управителен съвет:

Петко Кръстев Кръстев – Председател и Изпълнителен член
Доротея Николаева Николова - Член
Евелина Петрова Мирчева – Член

Прокурист:

Димитър Христов Тончев

Адрес

гр. София
ул. “Московска” № 19

Банка - Депозитар

„Алианц Банк България” АД

Инвестиционни посредници

„Райфайзенбанк (България)” ЕАД
“УниКредит Булбанк” АД
„Банка ДСК” ЕАД
„Алианц Банк България” АД

ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ
към 31 декември 2011

<i>В хиляди лева</i>	Прил.	2011	2010
Активи			
Парични средства	5	861	500
Депозити	6	1 752	3 889
Финансови активи за търгуване	8	2 084	3 316
Други активи	9	4	-
Общо активи		4 701	7 705
Пасиви			
Текущи задължения	10	6	7
Общо пасиви		6	7
Нетни активи принадлежащи на инвеститорите в дялове		4 695	7 698
Нетна стойност на активите на дял (в лева)		1.37028	1.32454

Отчетът за финансовото състояние на Фонда следва да се разглежда заедно с приложенията към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени в приложенията от 1 до 17.

Финансовите отчети са одобрени от името на Управляващото дружество ДСК Управление на Активи на 21 февруари 2012 г.

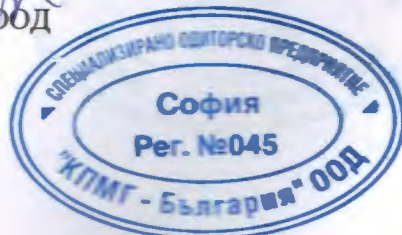
Петко Кръстев
Изпълнителен Директор на
„ДСК Управление на активи” АД

Марко Марков
Финансов Директор на
„ДСК Управление на активи” АД

Съгласно независим одиторски доклад:

Красимир Хаджидинов
Управител
КПМГ България ООД

Мargarита Голева
Регистриран одитор

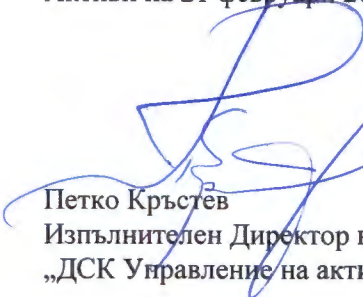


ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД
за годината, приключваща на 31 декември 2011

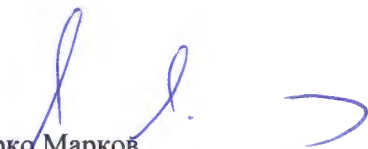
<i>В хиляди лева</i>	Прил.	2011	2010
Приходи от лихви		375	346
Приходи/(Разходи) от операции с финансови активи за търгуване, нетно	12	(55)	73
Разходи за външни услуги	13	(74)	(67)
Други разходи		(2)	(1)
Печалба преди данъчно облагане		244	351
Данъци		-	-
Нетна печалба		244	351
Друг всеобхватен доход		-	-
Общо всеобхватен доход		244	351

Отчетът за всеобхватния доход на Фонда следва да се разглежда заедно с приложенията към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени в приложения от 1 до 17.


Финансовите отчети са одобрени от името на Управляващото дружество ДСК Управление на Активи на 21 февруари 2012 г.


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





Марко Марков
Финансов Директор на
„ДСК Управление на активи” АД

Съгласно независим одиторски доклад:


Красимир Хаджидимитров
Управител
КПМГ България ООД



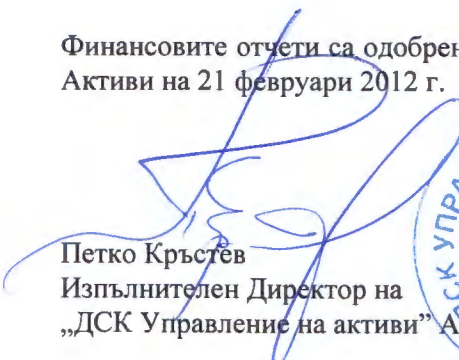

Маргарита Голева
Регистриран одитор

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ
за годината, приключваща на 31 декември 2011


<i>В хиляди лева</i>	Прил.	2011	2010
Парични потоци от оперативна дейност			
(Покупка)/Продажба на финансови активи		1 174	(254)
Лихви и комисионни		254	281
Нетни парични потоци от оперативна дейност		<u>1 428</u>	<u>27</u>
Парични потоци от финансова дейност			
Постъпления от емисия на собствени дялове		4 414	2 374
Плащания за обратно изкупуване на собствени дялове		(7 648)	(547)
Нетни парични потоци от финансова дейност		<u>(3 234)</u>	<u>1 827</u>
Нетно изменение на пари и парични еквиваленти		<u>(1 806)</u>	<u>1 854</u>
Пари и парични еквиваленти в началото на периода	7	<u>4 172</u>	<u>2 318</u>
Пари и парични еквиваленти в края на периода	7	<u><u>2 366</u></u>	<u><u>4 172</u></u>

Отчетът за паричните потоци на Фонда следва да се разглежда заедно с приложенията към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени в приложения от 1 до 17.


Финансовите отчети са одобрени от името на Управляващото дружество ДСК Управление на Активи на 21 февруари 2012 г.



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




Марко Марков
Финансов Директор на
„ДСК Управление на активи“ АД

Съгласно независим одиторски доклад:


Красимир Хаджидинов
Управител
КПМГ България ООД


Маргарита Голева
Регистриран одитор

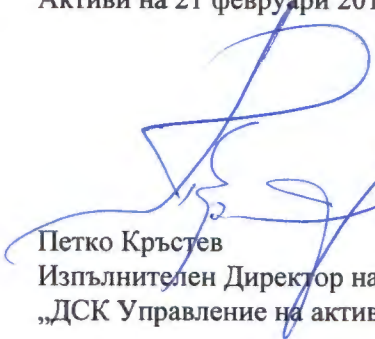


**ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В НЕТНИТЕ АКТИВИ ПРИНАДЛЕЖАЩИ
НА ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ
към 31 декември 2011**

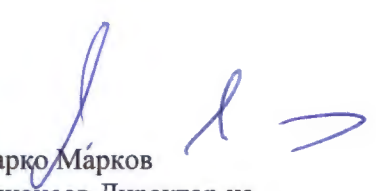
<i>В хиляди лева</i>	Прил.	2011	2010
Салдо към 01 януари		7 698	5 523
Нетна печалба за годината		244	351
Емитиране на дялове през периода	11	4 409	2 372
Обратно изкупуване на дялове през периода	11	(7 656)	(548)
Салдо към 31 декември		<u>4 695</u>	<u>7 698</u>

Отчетът за промените в нетните активи принадлежащи на инвеститорите в дялове на Фонда следва да се разглежда заедно с приложенията към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени в приложенията от 1 до 17.


Финансовите отчети са одобрени от името на Управляващото дружество ДСК Управление на Активи на 21 февруари 2012 г.


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





Марко Марков
Финансов Директор на
„ДСК Управление на активи“ АД

Съгласно независим одиторски доклад:


Красимир Хаджидинов
Управител
КПМГ България ООД




Маргарита Голева
Регистриран одитор

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

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 “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 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 г.

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 г.

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

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

2. База за изготвяне

Приложими стандарти

Настоящите годишни финансови отчети са изготвени в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от Европейския Съюз.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

2. База за изготвяне (продължение)

База за изготвяне

Финансовите отчети са изготвени на базата на историческата стойност, с изключение на:

- деривативни финансови инструменти, които се отчитат по справедлива стойност
- финансови активи и пасиви за търгуване, които са представени по справедлива стойност

Функционална валута и валута на представяне

Тези финансови отчети са представени в Български лева (BGN), закръглени до хиляда. Българският лев е функционалната валута на ДФ ДСК Стандарт

Използване на оценки и допускания

Изготвянето на финансовия отчет в съответствие с МСФО изисква ръководството да прави оценки, предвиждания и допускания, които влияят на прилагането на политиките и на отчетените суми на активи и пасиви, приходи и разходи. Реалният резултат може да бъде различен от тези очаквания.

Очакванията и основните допускания се преразглеждат във всеки отчетен период. Повторното преразглеждане на счетоводните оценки се признава в периода, в който оценката е преразгледана, когато преразглеждането се отнася само до този период, или в периода на преразглеждането и бъдещи периоди, ако преразглеждането оказва влияние на сегашния и на бъдещите периоди.

Информация за значителни позиции, които са засегнати от оценки на несигурността и критични допускания при прилагане на счетоводните политики, които имат най-значителен ефект върху сумите признати във финансовия отчет, се съдържа в приложенията по оценка на финансови инструменти.

3. Счетоводни политики

Финансови приходи и разходи

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

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

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

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.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

3. Счетоводни политики, продължение

Пари и парични еквиваленти

Фондът отчита като пари и парични еквиваленти наличните пари в брой, парични средства по разплащателни сметки, депозити в български лева и валута с оригинален срок по-малък от три месеца. Начислените лихви по разплащателни сметки и депозити с оригинален срок по-малък от три месеца не се включват в паричния поток като пари и парични еквиваленти.

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.
- Годишните разходи за 2011, 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 1.11% от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда.

Данъци

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

Определяне нетната стойност на активите на Фонда

ДФ “ДСК Стандарт” спазва Правила за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите, одобрени от Комисията за финансов надзор. Разработената методология за определяне на нетната стойност на активите на Фонда се основава на:

- съответните разпоредби на счетоводното законодателство;
- съответните разпоредби на ЗДКИСДПКИ и нормативните актове по неговото прилагане;
- съответните разпоредби от Правилата и Проспекта на Фонда;
- приложението на общоприети оценъчни методи.

Нетна стойност на активите на един дял е основа за определяне на емисионната стойност и цената за обратно изкупуване на дяловете на ДФ “ДСК Стандарт” за всеки работен ден. Нетната стойност на активите на Фонда се изчислява като от стойността на всички активи се извади стойността на текущите задължения.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

3. Счетоводни политики, продължение

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.

Отписване

Финансов актив се отписва на датата на вальора, на която Фонда губи контрол върху договорните права, включващи актива. Това може да стане при погасяване, изтичане или прехвърляне на договорните условия.

Финансов пасив се отписва при погасяване на договорните условия. Финансови активи отчитани по справедлива стойност в печалбата и загубата, се отписват на деня на уреждане.

Текущи задължения

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

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

Нови стандарти и приложения, които не са приложими по-рано

Някои нови стандарти, промени в стандарти и разяснения, са в сила за финансови периоди започващи след 1 януари 2011 г., и не са били приложени при изготвянето на този финансов отчет. Не се очаква тези промени да имат значителен ефект за финансовия отчет на Фонда.

Стандарти, разяснения и промени в стандарти, които все още не са в сила и не са били приложени по-рано – одобрени за прилагане от ЕК

- Изменения в МСФО 7 *Оповестяване – Трансфери на финансови активи* в сила за първата финансова година, която започва след 1 юли 2011 г.
- Подобрения в МСФО 2010, в сила от различни дати, по принцип 1 януари 2011 г

Документи издадени от СМСС/КРМСФО, които не са одобрени за прилагане от ЕК:

Ръководството счита, че е подходящо да се оповести, че следните нови или ревизирани стандарти, нови разяснения и промени към съществуващи стандарти, които към отчетната дата са вече издадени от Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС), все още не са били одобрени за прилагане от Европейската комисия и съответно не са взети пред вид от Фонда при изготвянето на този финансов отчет. Датите на влизане в сила за тях ще зависят от решението за одобрение за прилагане на Европейската комисия.

- МСФО 9 *Финансови инструменти (издаден ноември 2009) и Допълнения към МСФО 9 (издадени октомври 2010)* влизат в сила от 1 януари 2015 г. и може да променят класификацията и оценката на финансови инструменти.
- През май 2011 СМСС издаде МСФО 10 *Консолидирани финансови отчети*, МСФО 11 *Съвместни споразумения*, МСФО 12 *Оповестяване на участия в други предприятия* и МСФО 13 *Оценяване на справедлива стойност*, които всички влизат в сила от 1 януари 2013. СМСС също така издаде МСС 27 *Индивидуални финансови отчети (2011)* който заменя МСС 27 (2008) и МСС 28 *Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия (2011)* който заменя МСС 28 (2008). Всички тези стандарти влизат в сила от 1 януари 2013.
- Изменения в МСС 12 *Отсрочени данъци: Възстановяване на базовите активи* (издадени декември 2010) в сила от 1 януари 2012.
- Изменения в МСФО 1 *Силна хиперинфлация и премахване на фиксираните дати при първоначално прилагане* (издадени декември 2010) в сила от 1 юли 2012.
- През юни 2011 СМСС издаде *Представяне на позиции от Друг всеобхватен доход* (Промени в МСС), който влизат в сила от 1 юли 2012.
- През юни 2011 СМСС издаде променен МСС 19 *Доходи на наети лица*, който влиза в сила от 1 януари 2013.
- През декември 2011 СМСС издаде промени в МСФО 7 *Оповестяване – Компенсиране на финансови активи и финансови пасиви*, които влизат в сила от 1 януари 2013.
- През декември 2011 СМСС издаде промени в МСС 32 *Компенсиране на финансови активи и финансови пасиви*, които влизат в сила от 1 януари 2014.
- Разяснение КРМСФО 20: *Разходи за разкриване в производствената фаза на надземна мина* влиза в сила от 1 януари 2013.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

4. Инвестиционна стратегия¹

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

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

- запазване на стойността на инвестициите на притежателите на дялове във Фонда;
- осигуряване на максимална ликвидност на инвестициите на притежателите на дялове;
- 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.

С оглед постигане на инвестиционните си цели Договорният Фонд ще се придържа към инвестиционна политика на инвестиране преимуществено във висококачествени дългови ценни книжа и инструменти с фиксирана доходност.

По-конкретно, активите на Договорния фонд се инвестират в следните групи финансови инструменти и в рамките на долупосочените максимални проценти:

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

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

б) инструменти на паричния пазар извън тези, търгувани на регулиран пазар, ако върху емисията или емитента на тези инструменти се осъществява надзор с цел защита на 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;

¹ Във връзка с влизането в сила на ЗДКИСДПКИ, предстои актуализиране на Инвестиционната стратегия на Фонда, след съответна промяна в неговия Проспект и документа с ключова информация за инвеститорите, като препратките към чл. 195 от ЗППЦК следва да се отнасят към съответните текстове от чл. 38 от ЗДКИСДПКИ

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

4. Инвестиционна стратегия, продължение

в) ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани или гарантирани от лицата по б. “б” (без тези по б. “а”), и допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в Република България или в друга държава членка, или допуснати 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, или е предвиден в правилата на Договорния фонд;

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. 73 от ЗПФИ 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, или е предвиден в правилата на Договорния фонд;

б) инструменти на паричния пазар, емитирани или гарантирани от регионални или местни органи на Република България или на държава членка, извън тези, търгувани на регулиран пазар, ако върху емисията или емитента на тези инструменти се осъществява надзор с цел защита на 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. 73 от ЗПФИ 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, или е предвиден в правилата на Договорния фонд – до 90 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. 73 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в държава членка, или в трета държава, съгласно списък, одобрен от Заместник-председателя, или е предвиден в правилата на Договорния фонд – 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 Република 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/ 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;

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

4. Инвестиционна стратегия, продължение

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 или е предвиден в правилата на договорния фонд - до 30 на сто от активите на Фонда;

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 изискванията толкова строги, колкото са изискванията, определени от правото на Европейския съюз;

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 подобрение, 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. 73 от ЗПФИ 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 председателя или е предвиден в правилата на договорния фонд, и/или деривативни финансови инструменти, търгувани на извънборсови пазари, отговарящи на условията по чл. 195, ал. 1, т. 7, б. "б" ЗППЦК - до 10 на сто от активите на Фонда;

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.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ
5. Парични средства

<i>В хиляди лева</i>	2011	% от общата стойност на активите	2010	% от общата стойност на активите
Безсрочни банкови влогове, в лева	861	18.32	500	6.49
Общо	861	18.32	500	6.49

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

6. Депозити

<i>В хиляди лева</i>	2011	% от общата стойност на активите	2010	% от общата стойност на активите
С оригинален срок до 3 месеца	1 537	32.70	3 684	47.81
С оригинален срок над 3 месеца	215	4.57	205	2.66
Общо	1 752	37.27	3 889	50.47

7. Пари и парични еквиваленти

<i>В хиляди лева</i>	2011	% от общата стойност на активите	2010	% от общата стойност на активите
Безсрочни банкови влогове, в лева	861	18.32	500	6.49
Срочни банкови влогове с оригинален срок 3 месеца	1 505	32.01	3 672	47.66
Общо	2 366	50.33	4 172	54.15

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

8. Финансови активи за търгуване

<i>В хиляди лева</i>	2011	% от общата стойност на активите	2010	% от общата стойност на активите
Държавни Ценни Книжа	767	16.32	854	11.08
Общински облигации	180	3.83	184	2.39
Ипотечни облигации	98	2.08	98	1.27
Корпоративни облигации	1 039	22.10	1 822	23.65
Дялове на колективни инвестиционни схеми	-	-	358	4.65
Общо	2 084	44.33	3 316	43.04

Държавни Ценни Книжа

<i>В хиляди лева</i>	2011	% от общата стойност на активите	2010	% от общата стойност на активите
Държавни Ценни Книжа, деноминирани в лева	-	-	661	8.58
Държавни Ценни Книжа, деноминирани в евро	767	16.32	193	2.50
Общо	767	16.32	854	11.08

Към 31 декември 2011 Фондът притежава 4 емисии държавни ценни книжа с фиксиран лихвен процент, годишни купонни плащания и остатъчен матуритет над 1 година, издадени от 3 емитента.

Общински облигации

<i>В хиляди лева</i>	2011	% от общата стойност на активите	2010	% от общата стойност на активите
Общински облигации, деноминирани в евро	180	3.83	184	2.39
Общо	180	3.83	184	2.39

Към 31 декември 2011 Фондът притежава 1 емисия общински облигации с фиксиран лихвен процент, годишни купонни плащания и остатъчен матуритет над 1 година.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ
8. Финансови активи за търгуване, продължение
Ипотечни облигации

<i>В хиляди лева</i>	2011	% от общата стойност на активите	2010	% от общата стойност на активите
Ипотечни облигации, деноминирани в евро	98	2.08	98	1.27
Общо	98	2.08	98	1.27

Към 31 декември 2011 Фондът притежава 1 емисия ипотечна облигация с фиксиран лихвен процент, шестмесечни купонни плащания и остатъчен матуритет над 1 година.

Корпоративни облигации

<i>В хиляди лева</i>	2011	% от общата стойност на активите	2010	% от общата стойност на активите
Корпоративни облигации, деноминирани в лева	233	4.96	233	3.02
Корпоративни облигации, деноминирани в евро	806	17.15	1 589	20.63
Общо	1 039	22.11	1 822	23.65

Към 31 декември 2011 Фондът притежава корпоративни облигации на 7 емитента, в т.ч.:

- с тримесечни купонни плащания на 1 емитент и с остатъчен матуритет до 1 година;
- с тримесечни купонни плащания на 4 емитента и с остатъчен матуритет над 1 година;
- с шестмесечни купонни плащания на 2 емитента и с остатъчен матуритет над 1 година.

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

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ
8. Финансови активи за търгуване, продължение
Дялове на колективни инвестиционни схеми (КИС)

<i>В хиляди лева</i>	2011	% от общата стойност на активите	2010	% от общата стойност на активите
Дялове на колективни инвестиционни схеми, деноминирани в лева	-	-	358	4.65
Общо	-	-	358	4.65

9. Други активи

<i>В хиляди лева</i>	2011	% от общата стойност на активите	2010	% от общата стойност на активите
Вземания по лихвени плащания, свързани с дългови финансови активи	4	0.09	-	-
Общо	4	0.09	-	-

10. Текущи задължения

<i>В хиляди лева</i>	2011	2010
Задължения към Управляващото дружество и банката - депозитар	6	7
Общо	6	7

11. Дялове в обръщение

<i>Брой дялове</i>	2011	2010
Състояние към 01 януари	5 811 525	4 420 825
Емитирани дялове през периода	3 262 365	1 806 344
Обратно изкупени дялове през периода	(5 647 318)	(415 644)
Състояние към 31 декември	3 426 572	5 811 525

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ
12. Приходи/(Разходи) от операции с финансови активи за търгуване, нетно

<i>В хиляди лева</i>	2011	2010
Приходи от операции с финансови активи	428	274
Разходи по операции с финансови активи, в т.ч.	(483)	(201)
Общо	(55)	73

13. Разходи за външни услуги

<i>В хиляди лева</i>	2011	2010
Възнаграждение на Управляващото дружество за управление на дейността на Фонда	69	62
Възнаграждение на банката - депозитар за депозитарни услуги	5	5
Общо	74	67

Годишното възнаграждение за 2011 г. на Управляващото Дружество е 1.00% от средната годишна стойност на нетните активи на Фонда.

14. 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 дружеството - ОТП Фонд Мениджмънт Лтд. е също контролирано от ОТП Банк. Свързани лица са и всички други дружества от групата на ОТП Банк.

Към 31.12.2011 свързаните лица с „ДСК Управление на активи“ АД, притежаващи дялове на Фонда са както следва:

Свързано лице	31 декември 2011
	Брой дялове
ОТП Фонд Мениджмънт	549 997
ПОК „ДСК Родина“ АД	97 702
„ДСК Туре“ ЕООД	28 240

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

15. Оповестяване на политиката по управление на риска

Основна рамка

През 2011 година финансовата среда, в която функционира Фонда беше под влиянието на дълговата криза в Еврозоната. Като цяло Европейските облигационни пазари регистрираха значителни спадове. Българският облигационен пазар, към който са голяма част от експозициите на Фонда, също изпитваше трудности. Търговията беше съпътствана със значителна несигурност от страна на пазарните участници, както и от ниски обеми. Липсата на ликвидност на българския пазар продължава да представлява съществен проблем за колебливостта в цените на облигациите. През 2011 г. е отчетен ръст на нетната стойност на активите на 1 дял в размер на 3.45 % спрямо 31 декември 2010 г.

Очакванията за 2012 г. са, че като цяло общата финансова среда ще продължи да бъде уязвима по отношение на основните пазарни рискови фактори.

Договорен фонд „ДСК Стандарт” е с нискорисков профил. Портфейлът от инвестиции на фонда включва дългови ценни книжа. 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
- ликвиден риск
- кредитен 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 на Фонда. Системата за управление на риска на Фонда се основава на целево-изградена организационна структура в управляващото дружество и Правила за 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/вземане на решения от страна на Управляващото дружество :

- Управителен съвет
- Изпълнителен директор
- Риск мениджър/Отдел по Управление на Риска

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. В допълнение се изготвят и месечни отчети, които се представят за разглеждане на УС, НС и отдел „Вътрешен контрол” на Управляващото дружество.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

15. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

Пазарен риск

Пазарният риск е рискът от настъпване на бъдещи промени в пазарните условия (като лихвени проценти, валутни курсове, позиционен риск / 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.

Договорен фонд „ДСК Стандарт” има нискорисков профил. Основните цели на инвестиционната политика на договорния фонд са:

- Запазване стойността на инвестициите на притежателите на дялове и реализиране на ефективна доходност при поемане на минимален риск;
- Ликвидност – поддържане на достатъчно ликвидни активи в рамките на ограниченията за инвестиране от договорния фонд, предвидени по закон и/ или посочени в Проспекта на договорния фонд, които да осигуряват нормалното функциониране на Фонда по отношение на задължителното обратно изкупуване на дялове в определените срокове и разпределение на печалбата сред инвеститорите.

Пазарният риск, на който е изложен Фонда се следи на ежедневна база. Инструментите, в които инвестира Фонда, се подбират така, че инвестиционният портфейл да бъде максимално диверсифициран и защитен от неблагоприятни движения на цените на финансовите пазари, както и от съществена експозиция към индивидуален пазарен сектор/компания/емисия.

Валутен риск

Валутният риск възниква при инвестиране във финансови инструменти, деноминирани в чужда валута. Разпределението по валути на активите на фонда към края на 2011 и 2010 година е както следва:

	2011	% от общата стойност на активите	2010	% от общата стойност на активите
Финансови активи, деноминирани в лева	2 851	60.65	5 641	73.21
Финансови активи, деноминирани в евро	1 850	39.35	2 064	26.79
Общо	4 701	100.00	7 705	100.00

При действащия в България Валутен Съвет 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 изключително в български лева и евро. Съгласно Правилата за управление на риска на Фонда, валутният риск се измерва чрез историческа волатилност на валутния курс.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

15. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

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, СОФИБОР), с който е обвързан съответния инструмент.

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.

<i>В хиляди лева</i>	2011	Средна доходност до падежа	Модифицирана дюрация	2010	Средна доходност до падежа	Модифицирана дюрация
С фиксирани купонни плащания	1 480	10.20%	3.33	2 016	12.32%	4.46
С плаващи купони, базирани на лихвен индекс	604	8.06%	1.55	942	6.54%	0.29
Общо	2 084	9.58%	2.81	2 958	10.48%	3.13

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ
15. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение
Анализ на чувствителността към лихвен риск

На базата на изчисленията за дюрацията се анализира и чувствителността на финансовите активи към определени стандартни лихвени сценарии. Стандартните сценарии, които се разглеждат за анализа на чувствителността към лихвен риск включват 100 базисни точки на паралелно нарастване и спад на всички криви на доходност и 50 базисни точки на нарастване и спад на кривите на доходност за периода над 12 месеца.

Паралелна промяна на лихвените нива със 100 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. Калкулациите за ценни книжа с фиксирани плащания са на база модифицираната им дюрация, а за тези с плаващи купони – на база изчислената им ефективна дюрация.

В хиляди лева

	2011		2010	
	+100 bp	-100 bp	+100 bp	-100 bp
С фиксирани купонни плащания	(49)	49	(87)	94
С плаващи купони, базирани на лихвен индекс	(9)	9	(2.77)	2.77
Общо	(58)	58	(89.77)	96.77

Паралелна промяна на лихвените нива със 50 базисни точки за периода над 12 месеца 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

	2011		2010	
	+50 bp	-50 bp	+50 bp	-50 bp
С фиксирани купонни плащания	(24.56)	24.57	(43.25)	45.05
С плаващи купони, базирани на лихвен индекс	(4.40)	4.41	0	0
Общо	(28.96)	28.98	(43.25)	45.05

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

15. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

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.

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 управление на риск на Фонда разграничават следните типове риск:

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

Максималната кредитна експозиция към датата на изготвяне на отчета за финансовото състояние, е формирана от общата балансова стойност на разплащателните и депозитни сметки в банки, както и инвестициите в дългови инструменти (по брутна цена):

<i>В хиляди лева</i>	2011	% от общата стойност на активите	2010	% от общата стойност на активите
Разплащателна сметка	861	18.32	500	6.49
Депозити	1 752	37.27	3 889	50.47
Други активи	4	0.09	-	-
Инвестиции в дългови ценни книжа	2 084	44.33	2 958	38.39
Общо	4 701	100.00	7 347	95.35

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ
15. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение
Кредитен риск, продължение

Кредитният риск относно паричните средства и средствата по депозити се счита за несъществен, тъй като Фондът държи влогове само в банки, към които има установен лимити съгласно политиката на група Банка ДСК и чието кредитно качество се анализира регулярно от специализирано звено в Банката-майка.

Фондът има инвестиции в ипотечни, корпоративни, общински и чуждестранни държавни ценни книжа. Българските ипотечни и корпоративни ценни книжа, в които инвестира Фонда 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. Инвестициите в облигации, издадени от чуждестранни емитенти (представени по брутна цена) са в размер на 28.37% от общите активи.

Структурата на портфейла от държавен дълг по страни-емитенти (на база държавни ценни книжа, представени по брутна цена) е както следва:

<i>В хиляди лева</i>	Инвестиционен рейтинг			2011	% от общата стойност на активите
	S&P	Moody's	Fitch		
Република Румъния	BB+	Baa3	BBB-	395	8.40
Република Черна гора	BB	Ba3	-	188	4.00
Република Хърватска	BBB-	Baa3	BBB-	184	3.92
Общо				767	16.32

<i>В хиляди лева</i>	Инвестиционен рейтинг			2010	% от общата стойност на активите
	S&P	Moody's	Fitch		
Република България	BBB	Baa3	BBB	854	11.08
Общо				854	11.08

- *счетоводно третиране* - държани за търгуване
- *обезценка* – няма
- *риск на насрещна страна* - сделките се сключват DvP (доставка срещу плащане) и поради тази причина рискът от насрещното страна е сведен до минимум.
- *ликвидност* - емисиите представляват емисии еврооблигации, издадени от съответните страни. Емисиите са качени за търговия на регулирани капиталови пазари. Текущо биват котираны обеми, по-големи от притежаваните, от множество борсови посредници и по тази причина смятаме, че ликвидният риск е нисък.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ
15. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение
Кредитен риск, продължение

- *влияние на риска от промяна на цената* - според правилата за управление на риска на Фонда, Модифицираната дюрация е методът, чрез който се измерва лихвеният риск на ценната книга. Основният риск при промяна на пазарната цена на дългов инструмент с фиксиран купон е промяната в пазарните лихвени проценти. Модифицираната дюрация е показател доколко пазарната цена на дадена дългова ценна книга е чувствителна към промяната на пазарните лихвени проценти
- *съдебни решения, използвани в преценката за обезценка на актива* – няма
- *допускания за определяне на обезценката* - няма

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

Към 31.12.2011	До 1 м.	От 1 до 3 м.	От 3 м. до 1 г.	От 1 до 5 г.	Над 5 г.	Общо
<i>В хиляди лева</i>						
Република Румъния	-	-	13	189	193	395
Република Черна Гора	-	-	10	178	-	188
Република Хърватска	-	-	5	-	179	184
Общо активи	-	-	28	367	372	767
Към 31.12.2010	До 1 м.	От 1 до 3 м.	От 3 м. до 1 г.	От 1 до 5 г.	Над 5 г.	Общо
<i>В хиляди лева</i>						
Република България	9	9	-	-	836	854
Общо активи	9	9	-	-	836	854

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

	2011	% от общата стойност на активите	2010	% от общата стойност на активите
Държавни ценни книжа				
от ВВВ+ до ВВВ-	184	3.92	854	11.08
от ВВ+ до ВВ-	583	12.40	-	-
Корпоративни облигации				
от ВВ+ до ВВ-	-	-	201	2.61
от В+ до В-	185	3.94	213	2.76
от ССС+ до ССС-*	201	4.28	-	-
Общински облигации				
от ВВ+ до ВВ-	180	3.83	184	2.39
Облигации без инвестиционен рейтинг	751	15.96	1 506	19.54
Общо	2 084	44.33	2 958	38.38

*Забележка: Включени са облигации на стойност 201 хил.лв., които не се оценяват от „Стандарт енд Пуърс“, като е взет рейтингът им от агенция „Муудис“, при съответното приравняване на скалите.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ
15. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение
Кредитен риск, продължение

Разпределението на инвестициите в облигации (представени по брутна цена) по икономически отрасли е както следва:

<i>В хиляди лева</i>	2011	% от общата стойност на активите	2010	% от общата стойност на активите
Държавен дълг	767	16.32	854	11.08
Общински дълг	180	3.83	184	2.39
Строителство и ремонт	85	1.81	81	1.05
Финанси	425	9.04	718	9.32
Лека промишленост	378	8.03	499	6.48
АДСИЦ	249	5.30	414	5.37
Туризм	-	-	208	2.70
Общо	2 084	44.33	2 958	38.39

Към края на периода няма съществени концентрации на кредитен риск по отделни емитенти.

Ликвиден риск

Общия 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 се наложи продажба на активи или привличане на средства при неблагоприятни пазарни условия.

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. Ликвидният риск може 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. Управлението на ликвидността на Фонда се осъществява от управляващото дружество, съгласно „Правила за поддържане и управление на ликвидните средства на договорен фонд, организиран и управляван от “ДСК Управление на активи” АД”. Пряката отговорност за управлението на ликвидността се осъществява от отдел “Управление на портфейли” и отдел “Счетоводство”.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ
15. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение
Ликвиден риск, продължение

Основните принципи, които Управляващото дружество следва при поддържането и управлението на ликвидните средства на Фонда са както следва:

- спазване на правилата, заложи в вътрешните документи на договорния фонд, както и изискванията за ликвидността, регламентирани във всички законови и подзаконови нормативни актове, касаещи договорния фонд;
- постигане на оптимална диверсификация на инвестиционния портфейл;
- анализ и адекватно управление на паричните потоци;
- планиране на извънредните обстоятелства.

Спазването на изброените по-горе принципи имат за цел осигуряването на защита на правата и интересите на притежателите на дялове на Фонда, изпълнението и спазването на изискванията за ликвидността съгласно законите и вътрешно-нормативни актове, както и осигуряването на избягването на потенциалните ликвидни кризи.

По-долу са представени таблици за падежната структура по остатъчен матуритет към 31.12.2011 г. и 31.12.2010 г.

Към 31.12.2011	До 1 м.	От 1 до 3 м.	От 3 м. до 1 г.	От 1 до 5 г.	Над 5 г.	Нелихво-носни	Общо
<i>В хиляди лева</i>							
Активи							
Финансови активи за търгуване	-	28	312	1 355	389	-	2 084
Парични средства	861	-	-	-	-	-	861
Депозити	1 537	-	215	-	-	-	1 752
Други активи	-	-	-	-	-	4	4
Общо активи	2 398	28	527	1 355	389	4	4 701
Текущи задължения (с матуритет до 1 м.)	-	-	-	-	-	6	6
Общо задължения	-	-	-	-	-	6	6
Към 31.12.2010	До 1 м.	От 1 до 3 м.	От 3 м. до 1 г.	От 1 до 5 г.	Над 5 г.	Нелихво-носни	Общо
<i>В хиляди лева</i>							
Активи							
Финансови активи за търгуване	15	282	696	917	1 048	358	3 316
Парични средства	500	-	-	-	-	-	500
Депозити	3 684	-	205	-	-	-	3 889
Общо активи	4 199	282	901	917	1 048	358	7 705
Текущи задължения (с матуритет до 1 м.)	-	-	-	-	-	7	7
Общо задължения	-	-	-	-	-	7	7

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

15. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

Операционен риск

Операционният риск е рискът от директни или индиректни загуби, в резултат на човешки грешки, пропуски в системите и неподходящи процедури и контрол. Операционният риск може да бъде риск от операции, риск от информационните системи, риск от законодателство и вътрешна нормативна уредба, риск от човешки ресурси.

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 управление на риск на фондовете и Правилата за управление на риска на УД „ДСК Управление на активи” АД.

Операционния 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 на месечна база се изготвят отчети за характеристиката и нивото на риска, свързани с процесите и системите на Дружеството.

16. Приблизителни счетоводни оценки и допускания

Принципи за оценка по справедлива стойност

Справедливата стойност на финансовите инструменти се определя на база котировките на пазарни цени към датата на отчета за финансовото състояние, без да се включват разходите по осъществяване на сделката. Методите за определяне на справедливата стойност на финансовите инструменти са подробно описани в Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на Фонда (Правилата за оценка).

В случай че такива котировки на пазарни цени не съществуват, справедливата стойност на финансовите инструменти се определя на база оценъчни математически методи или посредством техники на дисконтиране на паричните потоци. Справедливата цена на издадените от Република България ценни книжа, на български и чуждестранни облигации, допуснати до или търгувани на регулиран пазар, както и на облигации, които не се търгуват на регулиран пазар се извършва чрез прилагане на метода на дисконтираните парични потоци.

При определяне на норма на дисконтиране за издадените от Република България ценни книжа се прилага метода на линейната интерполация, като за основа се на изчисленията се използват цените на последните издадени емисии с матуритет най-близката предхождаща и най-близката следваща на търсената емисия. При определяне на справедливата цена на останалите облигации за нормата на дисконтиране се прилага настоящата доходност до падежа на ценни книжа със сходни характеристики (вид, условия на плащане и падеж), допуснати до или търгувани на регулирани пазари, коригирана с рискова премия, отразяваща риска на емитента или настоящата доходност до падежа на държавни ценни книжа със сходни условия на плащане и падеж, коригирана с рискова премия, отразяваща риска на емитента и дадената ценна книга.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

16. Приблизителни счетоводни оценки и допускания, продължение

Принципи за оценка по справедлива стойност, продължение

Справедливата цена на акции, се извършва по следните методи:

- метод на съотношението цена - печалба на дружества аналози;
- метод на нетната балансова стойност на активите;
- метод на дисконтираните нетни парични потоци.

Методите се прилагат в посочения по-горе ред. Когато даден метод не може да бъде използван, се преминава към следващия посочен. Методиката за изчисляване на справедливата цена на акции се определя в Правилата за оценка.

Определянето на справедливата цена на правата се извършва, както следва: по цена, представляваща разликата между цената (определена съгласно начините за оценка, посочени в Правилата за оценка) на съществуващите акции на дружеството и емисионната стойност на новите акции от увеличението на капитала, умножена по съотношението на броя акции в едно право.

Справедливата цена на кол-опции и на пут-опции се определя по метода на Black-Scholes, а оценката на фючърси – чрез прилагане на формулата, посочена в Правилата за оценка.

Справедливата цена на инструментите на паричния пазар се извършва на база номинална стойност, натрупана лихва и капиталова печалба/загуба към момента на оценка, като методиката за тяхното изчисляване се определя в Правилата за оценка.

Инвестициите в дялове на други колективни инвестиционни схеми включително в случаите на временно спиране на обратното изкупуване, се извършва по последната обявена цена на обратно изкупуване, така както са публикувани от управляващите дружества на съответните договорни фондове или инвестиционни дружества.

Фондът определя справедлива стойност, използвайки следната йерархия, която отразява значимостта на факторите използвани за определяне на справедлива стойност:

- Ниво 1: котираны цени (некоригирани) на активни пазари за сходни активи или пасиви
- Ниво 2: входящи данни различни от котираны цени включени в Ниво 1 които могат да се намерят за актива или пасива, или директно (т.е., като цени) или индиректно (т.е., получени от цени)
- Ниво 3: входящи данни за актива или пасива, които не са базирани на налична пазарна информация (не налични входящи данни)

Таблицата по-долу представя анализ на финансовите инструменти, отчетени по справедлива стойност, според използваната йерархия.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ
16. Приблизителни счетоводни оценки и допускания, продължение

<i>В хиляди лева</i>	Прил.	Ниво 1	Общо
31 декември 2011	8		
Държавни Ценни Книжа		767	767
Общински облигации		180	180
Ипотечни облигации		98	98
Корпоративни облигации		1 039	1 039
Общо		2 084	2 084
31 декември 2010	8		
Държавни Ценни Книжа		854	854
Общински облигации		184	184
Ипотечни облигации		98	98
Корпоративни облигации		1 822	1 822
Дялове на колективни инвестиционни схеми		358	358
Общо		3 316	3 316

17. Събития след датата на отчета

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

**ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА
на Договорен Фонд „ДСК Стандарт”
за 2011 година**

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

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

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

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

II. Инвестиционна дейност и политика

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

- запазване на стойността на инвестициите на притежателите на дялове;
- осигуряване на максимална ликвидност на инвестициите на притежателите на дялове;
- 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 Стандарт”

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

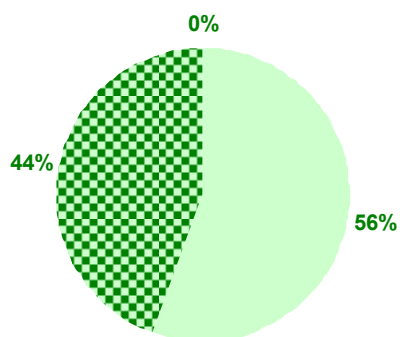
Към 31.12.2011 г. общия размер на активите на Фонда е 4,701,536.72 лв., като в това число се включват:

- Корпоративни облигации - на 7 емитента – 22.09%.
- Ипотечни облигации - на 1 емитент – 2.08%.
- Общински облигации – на 1 емитент – 3.83%
- Държавни Ценни книжа, емитирани от други държави – четири емисии – 16.31%.
- Парични средства по банкови влогове – разпределени в 7 банки – 55.59%

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:

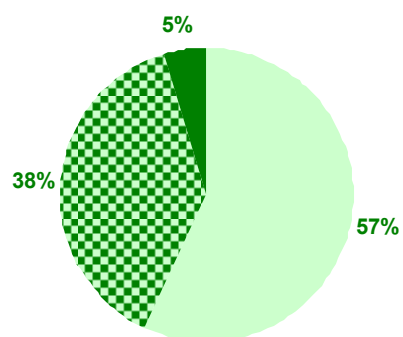
Активи	31.12.2011		31.12.2010	
	лв.	%	лв.	%
Банкови влогове /общо/	2 613 670.59	55.59	4 389 071.85	56.96
Безсрочни банкови влогове, деноминирани в лева, в т.ч. вземания по начислени лихви	861 509.22	18.32	500 156.40	6.49
Срочни банкови влогове, деноминирани в лева, в т.ч.: вземания по начислени лихви	1 752 161.37	37.27	3 888 915.45	50.47
Дългови ценни книжа /общо/	2 083 894.72	44.32	2 958 252.72	38.39
Корпоративни облигации, деноминирани в лева, в т.ч.: вземания по начислени лихви	233 107.68	4.96	232 544.74	3.02
Корпоративни облигации, деноминирани в евро, в т.ч.: вземания по начислени лихви	805 469.11	17.13	1 588 782.09	20.62
Ипотечни облигации, деноминирани в евро, в т.ч.: вземания по начислени лихви	5 648.25	0.12	14 366.69	0.19
Общински облигации, деноминирани в евро, в т.ч.: вземания по начислени лихви	98 002.05	2.08	98 198.74	1.27
Държавни Ценни Книжа, емитирани от Република България, в т.ч.: вземания по начислени лихви	406.13	0.01	407.24	0.01
Държавни Ценни Книжа, емитирани от други държави, в т.ч.: вземания по начислени лихви	180 296.62	3.83	184 350.79	2.39
Държавни Ценни Книжа, емитирани от Република България, в т.ч.: вземания по начислени лихви	4 254.32	0.09	4 265.98	0.06
Държавни Ценни Книжа, емитирани от Република България, в т.ч.: вземания по начислени лихви	-	-	854 376.36	11.09
Държавни Ценни Книжа, емитирани от други държави, в т.ч.: вземания по начислени лихви	-	-	17 895.15	0.23
Държавни Ценни Книжа, емитирани от други държави, в т.ч.: вземания по начислени лихви	767 019.26	16.31	-	-
Дялове на КИС /общо/	28 337.47	0.60	-	-
Дялове на КИС, деноминирани в лева	-	-	357 909.27	4.65
Други вземания	-	-	357 909.27	4.65
Общо активи	4 701 536.72	100.00	7 705 233.84	100.00

Структура на активите на ДСК Стандарт
към 31.12.2011 г.



■ Банкови влогове ■ Дългови книжа
■ Капиталови книжа

Структура на активите на ДСК Стандарт
към 31.12.2010 г.



■ Банкови влогове ■ Дългови книжа
■ Капиталови книжа

Разпределение на активите на Фонда

Активи	31.12.2011 (лв.)	31.12.2011 (%)	31.12.2010 (лв.)	31.12.2010 (%)
Финансови инструменти, търгувани на регулиран пазар, в т.ч.:	2 083 894.72	44.32	2 103 876.36	27.30
търгувани на БФБ-София АД, в т.ч.	750 152.06	15.96	1 505 849.75	19.54
дългови	750 152.06	15.96	1 505 849.75	19.54
търгувани на Luxembourg Stock Exchange, в т.ч.	1 145 621.66	24.37	598 026.61	7.76
дългови	1 145 621.66	24.37	598 026.61	7.76
търгувани на London Stock Exchange, в т.ч.	188 121.00	4.00	-	-
дългови	188 121.00	4.00	-	-
Финансови инструменти, търгувани на извън борсов пазар, в т.ч.	-	-	854 376.36	11.09
държавни ценни книжа, емитирани от РБългария и	-	-	854 376.36	11.09
Дялове на колективни инвестиционни схеми	-	-	357 909.27	4.65
Общо финансови инструменти	2 083 894.72	44.32	3 316 161.99	43.04
Банкови влогове	2 613 670.59	55.59	4 389 071.85	56.96
Вземания от лихви по ЦК	3 971.41	0.08	-	-
Общо активи	4 701 536.72	100.00	7 705 233.84	100.00

2. Структура на пасивите на ДФ „ДСК Стандарт”

Към края на 2011 г. Договорният фонд има текущи задълженията в размер на 6,168.55 лв. и с матуритет до един месец, които представляват задължения към Управляващото Дружество и Банката Депозитар. Посочените задължения се начисляват ежедневно, съгласно Правилата за оценка на портфейла и определяне на нетната стойност на активите, одобрени от КФН. В задълженията към Управляващото Дружество се включват таксата за управление на активите на Фонда и транзакционните разходи при емитиране/обратно изкупуване на дялове, поемани от инвеститорите.

Пасиви	31.12.2011		31.12.2010	
	лв.	%	лв.	%
Задължения към Управляващото Дружество, в т.ч.:	5 758.55	93.35	7 239.67	94.52
(а) такса за управление на активите на Фонда	4 541.92	73.63	6 264.43	81.78
(б) транзакционни разходи	1 216.63	19.72	975.24	12.73
Задължения към Банката Депозитар	410.00	6.65	420.00	5.48
Общо пасиви	6 168.55	100.00	7 659.67	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	01.01-31.12.11		01.01-31.12.10	
	лв.	%	лв.	%
Приходи от лихви, в т.ч.	375 311.34	46.69	345 606.32	55.80
(а) по банкови влогове	190 095.13	23.65	159 067.73	25.68
(б) по дългови ценни книжа	185 216.21	23.04	186 538.59	30.12
Приходи от преоценка на финансови инструменти	423 720.33	52.71	273 711.26	44.20
Приходи от операции с финансови инструменти	4 819.55	0.60	-	-
Приходи по валутни операции	2.71	0.00	0.03	0.00
Общо приходи	803 853.93	100.00	619 317.61	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	01.01-31.12.11		01.01-31.12.10	
	лв.	%	лв.	%
Разходи по преоценка на финансови активи и инструменти *	483 404.66	86.29	200 403.56	74.58
Разходи по операции с финансови активи и инструменти	-	-	148.57	0.06
Други финансови разходи	2 308.27	0.41	1 257.44	0.47
Разходи за външни услуги	74 322.50	13.27	66 530.57	24.76
Разходи по валутни операции	199.02	0.04	384.21	0.14
Общо разходи	560 234.45	100.00	268 724.35	100.00

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

Разходите по преоценка на финансови активи и инструменти се формират от капиталова загуба – отрицателната преоценка 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 на годишна база, са както следва:

- за периода **01.01-31.12.2010 г. – 1.11%**
- за периода **01.01-31.12.2011 г. – 1.11%**

Оперативни разходи	01.01-31.12.11		01.01-31.12.10	
	лв.	%	лв.	%
Възнаграждение на Управляващото Дружество	68 753.87	89.70	61 317.93	90.32
Комисионни на инвестиционни посредници	19.56	0.03	98.88	0.15
Възнаграждение на Банката Депозитар	5 568.63	7.26	5 212.64	7.68
Други финансови разходи	2 308.27	3.01	1 257.42	1.85
- банкови такси по преводни операции	932.57	1.22	215.40	0.32
- банкови такси, свързани с трансфер на ценни книжа	1 169.70	1.53	850.02	1.25
- други	206.00	0.27	192.00	0.28
Общо оперативни разходи	76 650.33	100.00	67 886.87	100.00

Финансов резултат

За дейността си през финансовата 2011 г. ДФ „ДСК Стандарт” реализира нетна печалба в размер на 243,619.48 лв. спрямо 350,593.26 за 2010 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.

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 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.

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 01.01.2010 г.	4 420 825	37 442	1 064 665	5 522 932
Изменение, в т.ч.:	1 390 700	433 349	350 593	2 174 642
увеличение	1 806 344	565 552	619 317	2 991 213
намаление	(415 644)	(132 203)	(268 724)	(816 571)
Салдо към 31.12.2010 г.	5 811 525	470 791	1 415 258	7 697 574
Изменение, в т.ч.:	(2 384 953)	(860 873)	243 620	(3 002 206)
увеличение	3 262 365	1 147 128	803 854	5 213 347
намаление	(5 647 318)	(2 008 001)	(560 234)	(8 215 553)
Салдо към 31.12.2011 г.	3 426 572	(390 082)	1 658 878	4 695 368

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 31.12.2010 г. нетната стойност на активите на Фонда е **7 697 574.17 лв.**

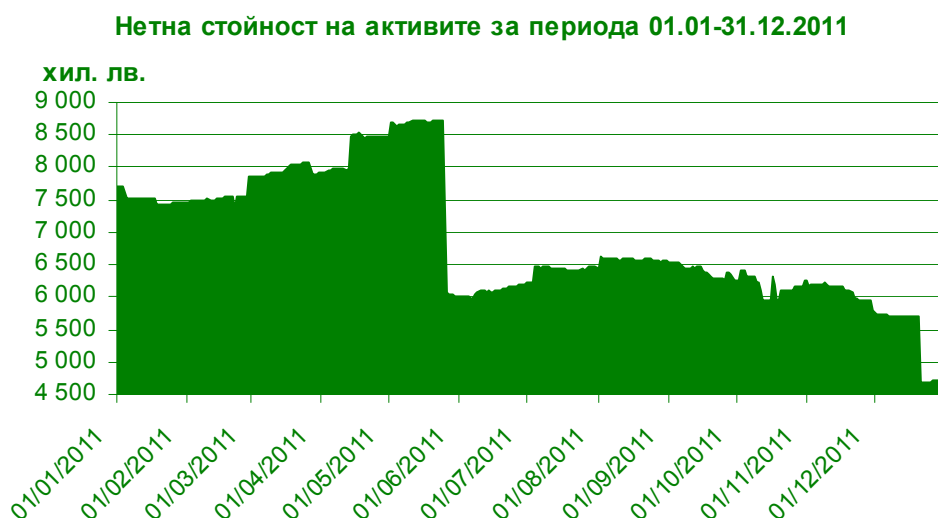
Към 31.12.2011 г. нетната стойност на активите на Фонда е **4 695 368.17 лв.**

V. Средна нетна стойност на активите на Фонда

За периода 01.01-31.12.2010 г. средната НСА на Фонда е **6 131 623.64 лв.**

За периода 01.01-31.12.2011 г. средната НСА на Фонда е **6 875 198.09 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.

VI. Брой дялове в обръщение

Към 31.12.2011 г. емитираните през 2011 г. дялове на Фонда представляват 95.21% от общия брой в обръщение, а обратно изкупените са 164.81% .

Дялове в обръщение	брой
Салдо към 01.01.2010 г.	4 420 825
Изменение, в т.ч.:	1 390 700
увеличение - емитирани дялове	1 806 344
намаление - обратно изкупени дялове	(415 644)
Салдо към 31.12.2010 г.	5 811 525
Изменение, в т.ч.:	(2 384 953)
увеличение - емитирани дялове	3 262 365
намаление - обратно изкупени дялове	(5 647 318)
Салдо към 31.12.2011 г.	3 426 572

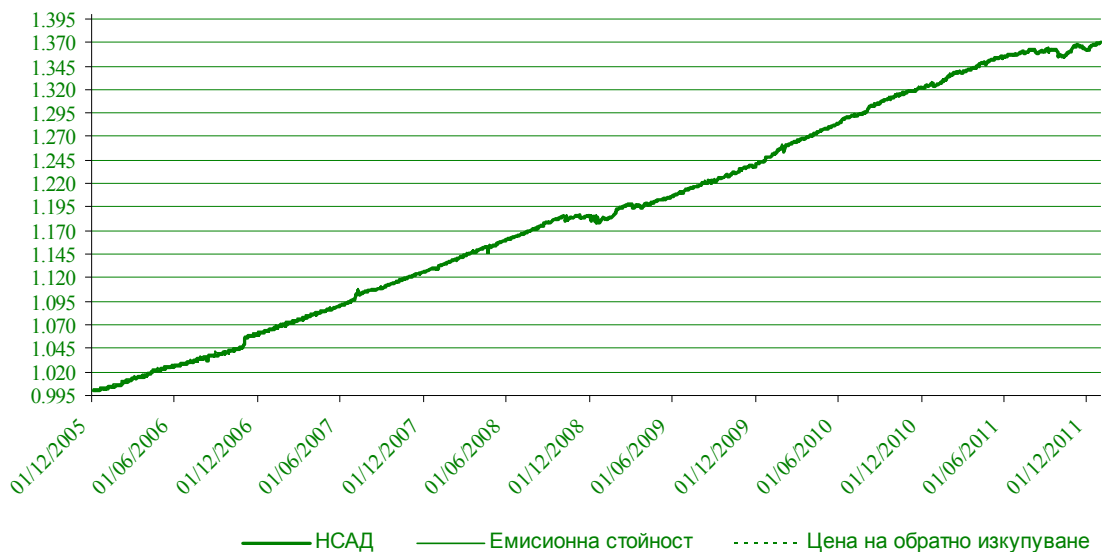
VII. Данни за обявените емисионна стойност и цена за обратно изкупуване

	01.01-31.12.11	01.01-31.12.10
	лв.	лв.
Минимална емисионна стойност на дял	1.32571	1.24874
Максимална емисионна стойност на дял	1.37111	1.32760
Среднопретеглена емисионна стойност на дял	1.35420	1.29243
Минимална цена на обратно изкупуване на дял	1.32307	1.24749
Максимална цена на обратно изкупуване на дял	1.36837	1.32494
Среднопретеглена цена на обратно изкупуване на дял	1.35150	1.28986

Забележка: Горепосочените стойности са публично обявени за покупка, съответно при продажба 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 - 31.12.2011



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

	2011	2010
НСА на дял в началото на периода	1.32454	1.24930
Доход от инвестиционни сделки на един дял	0.04574	0.07524
Други разпределения на дял	-	-
НСА на дял в края на периода	1.37028	1.32454
Обща възвръщаемост (доход) на един дял *	3.45%	6.02%
Общо нетни активи в края на периода	4 695 368.17	7 697 574.17
Средна стойност на нетни активи (средна НСА)	6 875 198.09	6 131 623.64
Общо оперативни разходи на Фонда	76 650.33	67 886.87
Съотношение на оперативните разходи към средната НСА	1.11%	1.11%
Съотношение на нетната печалба към средната НСА	3.54%	5.72%

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.

VIII. Сделки с дялове на Фонда на членовете на съветите на “ДСК Управление на активи” АД и свързаните лица с Дружеството през 2011 г.

Лице	Тип сделка	Брой дялове	Сума	Дата
ДИАНА ДЕЧЕВА МИТЕВА (член на НС на Управляващото Дружество)	Обратно изкупуване	3 744	5 000.52	14/02/2011
ДИАНА ДЕЧЕВА МИТЕВА (член на НС на Управляващото Дружество)	Обратно изкупуване	2 323	3 105.25	15/02/2011
ОТП Частна Пенсионна Каса	Обратно изкупуване	1 914 873	2 591 129.55	26/05/2011

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 2012 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 запазване на стойността на дяловете им, осигуряване на максимална ликвидност на инвестициите на притежателите на дялове и доколко е съвместимо с тези две цели – нарастване на стойността на дяловете посредством реализиране на текущи доходи от лихви по депозити и купонни плащания по облигации при поемане на нисък риск.

Стратегията на УД „ДСК Управление на активи” АД предвижда активно управление и постоянно следене и анализиране на пазарите, на които Фонда инвестира.

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

2011 г. бе белязана основно от две събития. Първото е дълговата криза в Европа, породена от свръхзадлъжнялостта на редица членки на Еврозоната. Второто е наблюдаваното забавяне на световната икономика през втората половина на годината и опасенията от повторна рецесия. И двете събития се отразиха негативно на капиталовите пазари, като едни от малкото печеливши инвестиции бяха тези в американски и немски ДЦК, както и инвестиции в злато.

През годината бе следвана политиката на фонда, която бе описана в началото на 2011 г., а именно запазване или евентуално намаляване на теглото на местните корпоративни облигации в инвестиционния портфейл на ДСК Стандарт за сметка на по-нискорискови инвестиции като банкови влогове, чуждестранни високоликвидни корпоративни облигации, емитирани от финансово стабилни корпорации, ДЦК, общински облигации и ЦК, издадени или гарантирани от централни правителства на Европейски държави, или от наднационални организации.

За 2012 г. смятаме да продължим същата политика по инвестиране на средствата под управление във високоликвидни чуждестранни ДЦК, корпоративни облигации, общински облигации, ценни книжа, емитирани от наднационални организации и депозити.

Смятаме, че до голяма степен рисковата премия на ценните книжа, които попадат в инвестиционното ни полезрение, отрази през миналата година страховете на инвеститорите, и очакваме през настоящата година тези ценни книги да се представят по-успешно. Тъй като рисковите премии се вдигаха повсеместно, смятаме, че съществуват атрактивни инвестиционни възможности на пазара на държавни еврооблигации.

Основната част от съществуващите чуждестранни ДЦК, общински и корпоративни облигации се емитират с фиксиран купон. Именно заради това, с цел запазване на баланс между инвестиции с с фиксиран купон и такива с плаващ купон ще инвестираме част от средствата в краткосрочни депозити, които да отразяват промените в лихвените равнища.

XI. Информация относно Правилата за добро корпоративно управление

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

За дейността през 2011 г. по организирането и управлението на Фонда „ДСК Управление на активи” АД се придържаше към правила за добро корпоративно управление, еквивалентни на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление. Управляващото дружество предостави в срок и пълен обем информация за дейността на Фонда, съгласно разпоредбите на ЗДКИСДПКИ, Наредбата № 44 на КФН и други нормативни актове, регламентиращи дейността му. В допълнение, Управляващото дружество е приело и спазва Етичен кодекс.

XII. Инвестиране на активите на Фонда в дялове на колективни инвестиционни схеми

През финансовата 2011 г. част от набраните средства чрез публичното предлагане на дялове на Фонда бяха инвестирани във взаимен фонд „ДСК Паричен пазар”, организиран и управляван от „ОТП Фонд Мениджмънт” АД. Съгласно проспекта на емитента, максималното възнаграждение на управляващото го дружество е 0.85% от годишната средна НСА.

XIII. Сделки с деривативни инструменти по смисъла на чл. 38, ал. 1, т. 7 и т. 8 от ЗДКИСДПКИ.

За периода 01.01-31.12.2011 г. за ДФ „ДСК Стандарт” не са възникнали задължения от сделки с деривативни инструменти по смисъла на чл. 38, ал. 1, т. 7 и т.8 от ЗДКИСДПКИ.

XIV. 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:

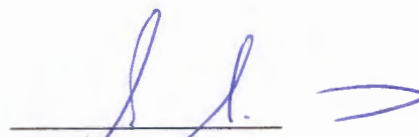
	31.12.2010 - 31.12.2011 г.	31.12.2009 - 31.12.2010 г.	31.12.2008 - 31.12.2009 г.
Стойност на активите в началото на периода	7 705 233.84	5 527 997.24	5 573 351.94
Стойност на активите към края на периода	4 701 536.72	7 705 233.84	5 527 997.24
Стойност на текущите задължения в началото на периода	7 659.67	5 065.09	5 123.68
Стойност на текущите задължения към края на периода	6 168.55	7 659.67	5 065.09
Общо приходи от дейността към края на периода	803 853.93	619 317.61	580 279.09
Общо разходи за дейността към края на периода	560 234.45	268 724.35	291 418.20
Финансов резултат към края на периода	243 619.48	350 593.26	288 860.89
Финансов резултат от минали години	1 415 258.73	1 064 665.47	775 804.58
Нетна стойност на активите (НСА) в началото на периода	7 697 574.17	5 522 932.15	5 568 228.26
Нетна стойност на активите (НСА) към края на периода	4 695 368.17	7 697 574.17	5 522 932.15
Брой дялове в обръщение към края на периода	3 426 572.00	5 811 525.00	4 420 825.00
Средна НСА за периода	6 875 198.09	6 131 623.64	5 498 697.23
НСА на 1 дял *	1.37025	1.32439	1.24874
Емисионна стойност на 1 дял *	1.37162	1.32571	1.24874
Цена на обратно изкупуване на 1 дял*	1.36888	1.32307	1.24749

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




Марко Марков
Финансов Директор