

Договорен фонд „ДСК Стандарт”

Отчет за дейността и Годишни  
финансови отчети за годината,  
приключваща на 31 декември 2008



## ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

### ДО АКЦИОНЕРИТЕ НА ДОГОВОРЕН ФОНД „ДСК СТАНДАРТ“

#### *Доклад върху финансовите отчети*

Ние извършихме одит на приложените финансови отчети на Договорен фонд „ДСК Стандарт“ (Фонда), включващи счетоводния баланс към 31 декември 2008 година, отчета за доходите, отчета за паричните потоци и отчета за измененията в нетните активи за годината, завършваща на тази дата, както и обобщеното оповестяване на съществените счетоводни политики и другите пояснителни приложения.

#### *Отговорност на Ръководството за Финансовите Отчети*

Ръководството на Фонда носи отговорността за изготвянето и достоверното представяне на тези финансови в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети (МСФО), приложими в Европейския Съюз. 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 грешки или измами; подбор и прилагане на подходящи счетоводни политики, както и изготвяне на приблизителни счетоводни оценки, които да са разумни с оглед на конкретните обстоятелства.

#### *Отговорност на одитора*

Нашата отговорност се свежда до изразяване на одиторско мнение върху тези финансови отчети, основаващо се на извършения от нас одит. Нашият одит бе проведен в съответствие с изискванията на Международните одиторски стандарти. Тези стандарти изискват да спазваме етични принципи и да планираме и проведем одита така, че да се убедим с разумна степен на сигурност доколко финансовите отчети не съдържат съществени неточности, отклонения и несъответствия.

Одитът включва извършване на процедури, с цел получаване на одит доказателства относно сумите и оповестяванията във финансовите отчети. Избраните процедури зависят от преценката на одитора, включително и за оценката на рисковете от съществени неточности, отклонения и несъответствия във финансовите отчети, които се дължат на грешки или измами. При оценката на тези рискове одиторът взема под внимание системата за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на финансовите отчети от страна на Фонда, с цел да разработи одит процедури, които са подходящи спрямо обстоятелствата, но не и с цел да изрази мнение върху 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 финансовите отчети.

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

### Мнение

По наше мнение, финансовите отчети дават вярна и честна представа за финансовото състояние на Договорен фонд „ДСК Стандарт“ към 31 Декември 2008 година, както и за финансовия резултат от неговата дейност и неговите парични потоци за годината, завършваща тогава, в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети (МСФО), приложими в Европейския Съюз.

### Доклад върху други правни и надзорни изисквания

#### Годишен отчет за дейността на Фонда съгласно изискванията на чл. 33 от Закона за счетоводството

Съгласно изискванията на Закона за счетоводството, ние също така докладваме, че историческата финансова информация изготвена от Ръководството и представена в годишния отчет за дейността на Фонда, съгласно чл. 33 от Закона за счетоводството, съответства във всички съществени аспекти на финансовата информация, която се съдържа във финансовия отчет на Фонда към и за годината завършваща на 31 декември 2008 година. Отговорността за изготвянето на годишния доклад за дейността, който е одобрен на 24 февруари 2009 г., се носи от Ръководството на Фонда.

Красимир Хаджинев  
Управител

София, 24 февруари 2009  
КПМГ България ООД  
ул. "Фритьоф Хансен" 37  
София 1142  
България



Маргарита Голева  
Регистриран одитор






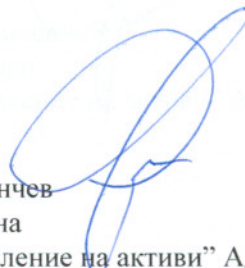
**СЧЕТОВОДЕН БАЛАНС**  
към 31 декември 2008

В хиляди лева	Прил.	2008	2007
<b>Активи</b>			
Парични средства	5	2 454	2 265
Финансови активи за търгуване	6	3 064	4 012
Вземания по лихви и други активи	7	55	102
<b>Общо активи</b>		<b>5 573</b>	<b>6 379</b>
<b>Пасиви</b>			
Текущи задължения	8	5	6
<b>Общо пасиви</b>		<b>5</b>	<b>6</b>
<b>Нетни активи принадлежащи на инвеститорите в дялове</b>		<b>5 568</b>	<b>6 373</b>
<b>Нетна стойност на активите на дял (в лева)</b>		<b>1.18533</b>	<b>1.13180</b>


Приложенията, представени на страници от 6 до 30 са неразделна част от финансовите отчети



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

Димитър Тончев  
Прокуриснт на  
„ДСК Управление на активи“ АД



Красимир Хаджидинев  
Управител  
КПМГ България ООД



Маргарита Голева  
Регистриран одитор

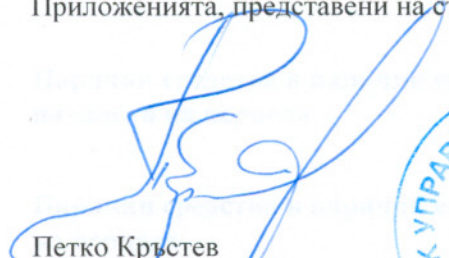


**ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ**  
за годината, приключваща на 31 декември 2008

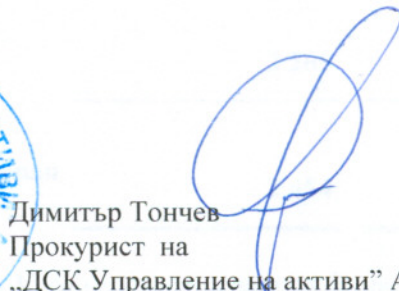
A.

В хиляди лева	Прил.	2008	2007
Приходи от лихви		460	376
Приходи/Разходи от операции с финансови активи за търгуване, нетно	10	(90)	24
Разходи за външни услуги	11	(68)	(61)
Други разходи		(1)	(1)
<b>Печалба преди данъчно облагане</b>		<b>301</b>	<b>338</b>
Данъци		-	-
<b>Нетна печалба</b>		<b>301</b>	<b>338</b>

Приложенията, представени на страници от 6 до 30 са неразделна част от финансовите отчети



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

Димитър Тончев  
Прокурист на  
„ДСК Управление на активи” АД

Красимир Хаджидинов  
Управител  
КПМГ България ООД



Маргарита Голева  
Регистриран одитор



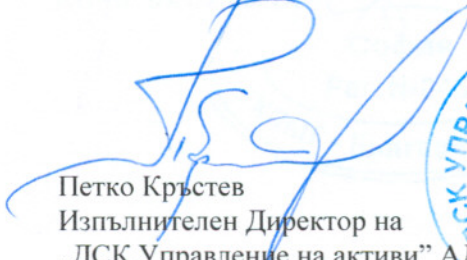


**ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ**  
за годината, приключваща на 31 декември 2008


A.

В хиляди лева	2008	2007
<b>Парични потоци от оперативна дейност</b>		
Покупка/Продажба на финансови активи	888	(2 422)
Лихви и комисионни	403	275
<b>Нетни парични потоци за оперативна дейност</b>	<b>1 291</b>	<b>(2 147)</b>
<b>Парични потоци от финансова дейност</b>		
Постъпления от емисия на собствени дялове	1 251	3 948
Плащания за обратно изкупуване на собствени дялове	(2 353)	(1 627)
<b>Нетни парични потоци от финансова дейност</b>	<b>(1 102)</b>	<b>2 321</b>
<b>Нетно увеличение на паричните средства и паричните еквиваленти</b>	<b>189</b>	<b>174</b>
<b>Парични средства и парични еквиваленти в началото на периода</b>	<b>2 265</b>	<b>2 091</b>
<b>Парични средства и парични еквиваленти в края на периода</b>	<b>2 454</b>	<b>2 265</b>

Приложенията, представени на страници от 6 до 30 са неразделна част от финансовите отчети

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



  
Димитър Тончев  
Прокурист на  
„ДСК Управление на активи” АД

Красимир Хаджидинов  
Управител  
КПМГ България ООД



Маргарита Голева  
Регистриран одитор

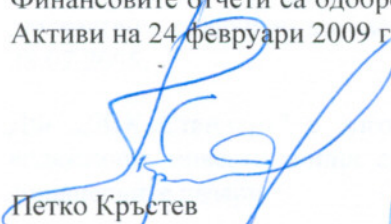


**ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНЕТЕ В НЕТНИТЕ АКТИВИ ПРИНАДЛЕЖАЩИ  
НА ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ**  
за годината, приключваща на 31 декември 2008


В хиляди лева	Прил.	2008	2007
Салдо към 1 януари		6 373	3 719
Нетна печалба за годината		301	338
Емитиране на дялове през периода	9	1 250	3 944
Обратно изкупуване на дялове през периода	9	(2 356)	(1 628)
Салдо към 31 декември		<u>5 568</u>	<u>6 373</u>

Приложенията, представени на страници от 6 до 30 са неразделна част от финансовите отчети

Финансовите отчети са одобрени от името на Управляващото дружество ДСК Управление на Активи на 24 февруари 2009 г.

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



  
Димитър Тончев  
Прокурист на  
„ДСК Управление на активи“ АД

Красимир Хаджидинов  
Управител  
КПМГ България ООД



Маргарита Голева  
Регистриран одитор



## ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

### 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

#### *Приложими стандарти*

Настоящите годишни финансови отчети са изготвени в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от Европейския Съюз. Списък на приложимите стандарти е представен в приложение 16.



## 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 годишните финансови отчети в съответствие с приложимите счетоводни стандарти 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 годишните финансови отчети. 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.

Приблизителните счетоводни оценки и съответните съществени допускания се проверяват текущо. Резултатите от промяна в приблизителните счетоводни оценки се признават в периода, в който е направена промяната, както и във всеки бъдещ засегнат период.

По-детайлна информация относно използването на приблизителни счетоводни оценки и преценки при прилагането на счетоводните политики, имащи имат най-съществен ефект върху сумите признати във финансовите отчети, е представена в приложение 14.

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.

### 3. Счетоводни политики

#### **Финансови приходи и разходи**

Основните финансови приходи на Фонда са от лихви от банкови влогове и лихвоносни ценни книжа, от преоценка 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.

## ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

### 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.
- Годишните разходи за 2008, 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.

## ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

### 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.



## ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

### 3. Счетоводни политики, продължение

#### *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.

#### **Международни стандарти за финансова отчетност (МСФО) и разяснения (КРМСФО), одобрени за прилагане от Европейската комисия, които още не са в сила към балансовата дата**

Редица нови стандарти, промени към съществуващи стандарти и интерпретации все още не са влезнали в сила към 31 декември 2008 г., и не са приложени при изготвянето на този финансов отчет:

- Допълнение към МСФО 2 *“Плащания на база акции – условия за преминаване и прекратяване”* (в сила от 1 януари 2009 г.). Промените разясняват дефиницията на условия за придобиване, въвеждайки концепцията за условията за непридобиване. Тези условия следва да намерят отражение в справедливата стойност на датата на споразумяването и невъзможността да се изпълнят условията за непридобиване най-общо се считат за прекратяване. Допълнението към МСФО 2 ще стане задължително за финансовите отчети за 2009 г. с ретроспективно прилагане. Ръководството счита, че допълнението към МСФО 2 няма да има ефект за Фонда доколкото Фонда няма планове свързани с плащания на база акции.
- МСФО 8 – *“Оперативни сегменти”* (в сила от 1 януари 2009 г.). Стандартът изисква оповестяване на сегменти на база на компоненти на Групата, които ръководството наблюдава при вземане на оперативни решения. Оперативните сегменти са компоненти от Групата, за които е налична самостоятелна финансова информация, която се преглежда периодично от лице с ръководни функции при вземане на оперативни решения, при преценка как да се разпределят ресурсите и при оценка на представянето. Управляващото дружествено на фонда счита, че стандарта няма да има ефект върху финансовите резултати или собствения капитал, и няма да промени значително представянето и оповестяването на оперативни сегменти във финансовите отчети.

## ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

### 3. Счетоводни политики, продължение

**Международни стандарти за финансова отчетност (МСФО) и разяснения (КРМСФО), одобрени за прилагане от Европейската комисия, които още не са в сила към балансовата дата, продължение**

- Ревизиран МСС 1 “Представяне на финансовите отчети” (в сила за годишните периоди започващи на или след 1 януари 2009 г.). Ревизираният стандарт изисква информацията във финансовите отчети да бъде обобщена въз основа на сходни характеристики. Стандартът въвежда понятието отчет за всеобхватните доходи. Елементите на отчета за доходите и компонентите на отчета за всеобхватните доходи, могат да бъдат представени или в един отчет за всеобхватните доходи (ефективно обединяващ отчета за доходите и всички промени в капитала от трансакциите с не-собственици), или в два отделни отчета (отделен отчет за доходите, следван от отделен отчет за всеобхватните доходи).  
  
Дружеството обмисля дали да представя един отчет за всеобхватните доходи, или два отчета.
- Ревизиран МСС 23 – “Разходи по заеми” премахва възможността всички разходи по заеми да се отчитат като разход в момента на възникване и изисква предприятията да капитализират разходите по заеми директно свързани с придобиването, строителството или производството на отговарящ на условията актив, като част от себестойността на актива. Ревизираният МСС 23 става задължителен за финансовия отчет на Фонда за 2009 г. и ще предизвика промяна в счетоводната политика на Фонда. Според преходните разпоредби, Управляващото дружество на фонда ще приложи ревизирия МСС 23 за активите отговарящи на условията, за които капитализирането на разходи по заеми започва на, или след ефективната дата.
- КРМСФО 13 – “Клиентски програми за лоялност” засяга отчитането от предприятия, които са въвели или участват в програми за лоялност на клиентите им. Отнася се за програми за лоялност на клиентите, при които клиентите могат да разменят натрупани кредити за награди като безплатни или с намалена цена стоки и услуги. Тези предприятия следва да заделят част от постъпленията от първоначалната продажба като кредити за награди и да признават постъпленията като приходи едва след като са изпълнили задължението си. КРМСФО 13 е приложим за първи път за финансовия отчет на Фонда за 2009 г., и Ръководството счита, че няма да има значим ефект върху финансовия отчет.

## ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

### 3. Счетоводни политики, продължение

**Международни стандарти за финансова отчетност (МСФО) и разяснения (КРМСФО), одобрени за прилагане от Европейската комисия, които още не са в сила към балансовата дата, продължение**

Ръководството счита, че е от значение да отбележи следните ревизирани стандарти, нови разяснения и промени към съществуващи стандарти, които към датата на баланса участват в общата рамка на МСФО одобрени от Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС), но които все още не са били одобрени за прилагане от Европейската комисия и съответно не са взети под внимание от Фонда при изготвянето на този финансов отчет:

- 35 подобрения към общо 24 МСФО и МСС (2008)
- Ревизиран МСФО 3 “Бизнес комбинации” (2008)
- Ревизиран МСФО 1 – “Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане”
- Промени към МСФО 1 и МСС 27, засягащи цена на инвестиция в дъщерно предприятие, в съвместно предприятие или в асоциирано предприятие
- Промени към МСС 32 и МСС 1 засягащи опции за продажба на финансови инструменти и задължения възникващи при ликвидация
- Промени към МСС 39, засягащи допустим предмет на хеджиране и преходни разпоредби
- КРМСФО 12 – “Споразумения за концесии на услуги”
- КРМСФО 15 – “Споразумение за изграждане на недвижими имоти”
- КРМСФО 16 – “Хедж на нетна инвестиция в чуждестранна операция”
- КРМСФО 17 – “Разпределяне на непарични активи на собственици”

Към датата на изготвяне на настоящите финансови отчети, ръководството на Управляващото Дружество на фонда счита, че бъдещото прилагане на посочените ревизирани стандарти, нови разяснения и промени към съществуващи стандарти, когато те бъдат одобрени от Европейската комисия за прилагане в Европейския Съюз, не би имало значим ефект върху финансовите отчети на Фонда.



## ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

### 4. Инвестиционна стратегия

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;

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.

## ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

### 4. Инвестиционна стратегия, продължение

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;

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;

## ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

### 4. Инвестиционна стратегия, продължение

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;

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.

### 5. Парични средства

<i>В хиляди лева</i>	<b>2008</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>	<b>2007.</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>
Безсрочни банкови влогове, в лева	101	1.81	144	2.25
Срочни банкови влогове, в лева	2 353	42.22	2 121	33.26
<b>Общо</b>	<b>2 454</b>	<b>44.03</b>	<b>2 265</b>	<b>35.51</b>

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



**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ**
**6. Финансови активи за търгуване**

<i>В хиляди лева</i>	<b>2008.</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>	<b>2007.</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>
Ипотечни облигации	98	1.76	372	5.84
Корпоративни облигации	2 851	51.16	3 439	53.90
Дялове на колективни инвестиционни схеми	115	2.06	201	3.16
<b>Общо</b>	<b>3 064</b>	<b>54.98</b>	<b>4 012</b>	<b>62.90</b>

**Ипотечни облигации**

<i>В хиляди лева</i>	<b>2008</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>	<b>2007.</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>
Ипотечни облигации, деноминирани в евро	98	1.76	372	5.84
<b>Общо</b>	<b>98</b>	<b>1.76</b>	<b>372</b>	<b>5.84</b>

Към 31 декември 2008 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>	<b>2008.</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>	<b>2007</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>
Корпоративни облигации, деноминирани в лева	236	4.23	35	0.55
Корпоративни облигации, деноминирани в евро	2 615	46.93	3 404	53.35
<b>Общо</b>	<b>2 851</b>	<b>51.16</b>	<b>3 439</b>	<b>53.90</b>

Към 31 декември 2008 Фондът притежава корпоративни облигации на тринадесет емитента, в т.ч.:

- с тримесечни купонни плащания на три емитента и с остатъчен матуритет над 1 година;
- с шестмесечни купонни плащания на десет емитента и с остатъчен матуритет над 1 година.

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

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

<i>В хиляди лева</i>	<b>2008.</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>	<b>2007.</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>
Дялове на колективни инвестиционни схеми, деноминирани в лева	115	2.06	109	1.71
Дялове на колективни инвестиционни схеми, деноминирани в евро	-	-	92	1.45
<b>Общо</b>	<b>115</b>	<b>2.06</b>	<b>201</b>	<b>3.16</b>

През 2008 г. Управляващото дружество е инвестирало част от набраните средства чрез публичното предлагане на дялове на Фонда, в дялове ДФ „Райфайзен (България) фонд облигации” на обща стойност от 115 хил. лв. към 31 декември 2008. Съгласно проспекта на емитента, максималното възнаграждение на управляващото го дружество е 1.50% от годишната средна НСА.

**7. Вземания по лихви и други активи**

<i>В хиляди лева</i>	<b>2008</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>	<b>2007.</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>
Вземания от лихви по банкови влогове	5	0.09	32	0.50
Вземания от лихви по текущи финансови активи	50	0.90	70	1.10
<b>Общо</b>	<b>55</b>	<b>0.99</b>	<b>102</b>	<b>1.60</b>

**8. Текущи задължения**

<i>В хиляди лева</i>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Задължения към Управляващото дружество и банката - депозитар	5	6
<b>Общо</b>	<b>5</b>	<b>6</b>

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ**

**9. Дялове в обръщение**

<i>Брой дялове</i>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Състояние към 1 януари	5 630 970	3 490 630
Емитирани дялове през периода	1 091 392	3 621 252
Обратно изкупени дялове през периода	(2 024 755)	(1 480 912)
Състояние към 31 декември	<u>4 697 607</u>	<u>5 630 970</u>

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

<i>В хиляди лева</i>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Приходи от операции с финансови активи	365	200
Разходи по операции с финансови активи, в т.ч.	(455)	(176)
<i>Комисионни на инвестиционни посредници при продажба</i>	-	-
<b>Общо</b>	<b><u>(90)</u></b>	<b><u>24</u></b>

**11. Разходи за външни услуги**

<i>В хиляди лева</i>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Възнаграждение на Управляващото дружество за управление на дейността на Фонда	63	56
Възнаграждение на банката - депозитар за депозитарни услуги	5	5
<b>Общо</b>	<b><u>68</u></b>	<b><u>61</u></b>

Годишното възнаграждение за 2008 г. на Управляващото Дружество е 1.00% от средната годишна стойност на нетните активи на Фонда.

## ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

### 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 31.12.2008 свързаните лица с „ДСК Управление на активи” АД, притежаващи дялове на Фонда са както следва:

Свързано лице	31 декември 2008
	<u>Брой дялове</u>
ОТП Фонд Мениджмънт	549 997
ОТП Частна Пенсионна Каса	1 914 873
ПОК „ДСК Родина” АД	97 702
„ДСК Турс” ЕООД	28 240

### 13. Оповестяване на политиката по управление на риска

#### *Основна рамка*

Фондът работи в условията на динамично развиваща се глобална финансова и икономическа криза. Понататъшното ѝ задълбочаване би могло да доведе до негативни последици върху финансовото състояние на Фонда и неговата ликвидност.

Договорен фонд „ДСК Стандарт” е с нискорисков профил. Портфейлът от инвестиции на фонда включва дългови ценни книжа, както и инвестиции в дялове на други колективни инвестиционни схеми. 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



## ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

### 13. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

#### *Основна рамка, продължение*

Политиката за управление на риска на Фонда има за цел да осигурява ежедневното следене и оценка на рисковите фактори, оказващи влияние върху активите на Фонда и да ограничи и минимизира възможните негативни ефекти върху дейността 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.

#### *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.

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ**
**13. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение**
***Пазарен риск, продължение***

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 2008 и 2007 година е както следва:

	2008	% от общата стойност на активите	2007	% от общата стойност на активите
Финансови активи, деноминирани в лева	2 811	50.44	2 442	38.28
Финансови активи, деноминирани в евро	2 762	49.56	3 937	61.72
<b>Общо</b>	<b>5 573</b>	<b>100.00</b>	<b>6 379</b>	<b>100.00</b>

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.

***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 баланса Фондът 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. По-долу са представени таблици за лихвената чувствителност към 31.12.2008 г. и 31.12.2007 г.

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ**
**13. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение**
*Лихвен риск, продължение*
**Към 31.12.2008**
*В хиляди лева*

	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	-	107	384	2 458	115	3 064
Парични средства	2 154	300	-	-	-	2 454
Вземания, свързани с лихви	6	44	5	-	-	55
<b>Общо активи</b>	<b>2 160</b>	<b>451</b>	<b>389</b>	<b>2 458</b>	<b>115</b>	<b>5 573</b>
Текущи задължения (с матуритет до 1 м.)	-	-	-	-	5	5
<b>Общо задължения</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5</b>	<b>5</b>

**Към 31.12.2007**
*В хиляди лева*

	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
<b>Общо активи</b>	<b>2 307</b>	<b>228</b>	<b>352</b>	<b>3 291</b>	<b>201</b>	<b>6 379</b>
Текущи задължения (с матуритет до 1 м.)	-	-	-	-	6	6
<b>Общо задължения</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6</b>	<b>6</b>

*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.

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ**
**13. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение**
**Експозиция към лихвения риск, продължение**

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>	<b>2008</b>	<b>Модифици- рана дюрация</b>	<b>2007</b>	<b>Модифици- рана дюрация</b>
С фиксирани купонни плащания	1 610	1.63	1 981	2.45
С плаващи купони, базирани на лихвен индекс	1 339	0.26	1 830	0.29
<b>Общо</b>	<b>2 949</b>	<b>1.01</b>	<b>3 811</b>	<b>1.32</b>

**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. Анализът за 2007 година е направен на същата база.

	<b>2008</b>		<b>2007</b>	
	<b>+100 bp</b>	<b>-100 bp</b>	<b>+100 bp</b>	<b>-100 bp</b>
С фиксирани купонни плащания	(26.24)	26.24	(48.54)	48.54
С плаващи купони, базирани на лихвен индекс	(3.48)	3.48	(5.31)	5.31
<b>Общо</b>	<b>(29.72)</b>	<b>29.72</b>	<b>(53.85)</b>	<b>53.85</b>

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. Анализът за 2007 година е направен на същата база.

	<b>2008</b>		<b>2007</b>	
	<b>+50 bp</b>	<b>-50 bp</b>	<b>+50 bp</b>	<b>-50 bp</b>
С фиксирани купонни плащания	(13.12)	13.12	(24.27)	24.27
С плаващи купони, базирани на лихвен индекс	(1.74)	1.74	(2.65)	2.65
<b>Общо</b>	<b>(14.86)</b>	<b>14.86</b>	<b>(26.92)</b>	<b>26.92</b>



**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ**
**13. 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.

Тъй като всички финансови инструменти на Фонда се отчитат по справедлива стойност, всички промени в пазарните условия рефлектират върху нетните приходи от инвестиционна дейност.

Ценовият риск се управлява основно, чрез създаването и поддържането на диверсифициран портфейл от инструменти. Съгласно Правилата за управление на риска, моделът за измерване на ценовия риск на дяловете на колективни инвестиционни схеми в портфейла на Фонда е базиран на показатели за историческа волатилност, измерена чрез стандартно отклонение и експозиция.

В следната таблица е представена общата стойност на финансовите инструменти, пораждащи ценови риск:

<i>В хиляди лева</i>	<b>2008</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>	<b>2007</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>
Дялове на колективни инвестиционни схеми	115	2.06	201	3.15

Специфичните рискови характеристики на отделните инструменти в портфейла от дялови ценни книжа се измерват и следят ежедневно, на база на статистически данни за движението на цените им за период от поне 1 година.

	<b>2008</b>		<b>2007</b>	
	<b>σ дневно</b>	<b>σ годишно</b>	<b>σ дневно</b>	<b>σ годишно</b>
Дялове на колективни инвестиционни схеми	0.07%	1.03%	0.18%	2.78%

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

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

Правилата за 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.

Дълговите ценни книжа, в които инвестира Фонда са на български емитенти и 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. Разпределението на инвестициите в облигации (представени по брутна цена) по икономически отрасли е както следва:

<i>В хиляди лева</i>	<b>2008</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>	<b>2007</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>
Строителство и ремонт	93	1.67	-	-
Финанси	1 695	30.41	2 176	34.11
Лека промишленост	435	7.81	603	9.45
АДСИЦ	578	10.37	608	9.53
Туризм	198	3.55	374	5.86
Търговия	-	-	120	1.88
<b>Общо</b>	<b>2 999</b>	<b>53.81</b>	<b>3 881</b>	<b>60.83</b>

Към края на периода няма съществени концентрации на кредитен риск по отделни емитенти. Притежаваните към 31 декември 2008 г. дългови ценни книжа нямат официален кредитен рейтинг.

## ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

### 13. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

#### *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 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”.

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.

#### *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.

## ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

### 13. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

#### *Операционен риск, продължение*

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.

### 14. 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 баланса, 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

### 14. Приблизителни счетоводни оценки и допускания, 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.

Таблицата по-долу представя анализ на финансовите инструменти, отчетени по справедлива стойност, според използваните оценъчни методи

<i>В хиляди лева</i>	Прил.	Обявени пазарни цени на активни пазари	Оценъчни техники и модели	Общо
<b>31 декември 2008</b>				
Ипотечни облигации	6	98	-	98
Корпоративни облигации	6	2 621	230	2 851
Дялове на колективни инвестиционни схеми	6	115	-	115
Общо		<b>2 834</b>	<b>230</b>	<b>3 064</b>
<b>31 декември 2007</b>				
Ипотечни облигации	6	372	-	372
Корпоративни облигации	6	2 538	901	3 439
Дялове на колективни инвестиционни схеми	6	201	-	201
Общо		<b>3 111</b>	<b>901</b>	<b>4 012</b>

## ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

### 15. 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.

### 16. Приложими счетоводни стандарти за 2008 година

МСФО 1	Прилагане за пръв път на Международните стандарти за финансови отчети
МСФО 2	Плащане на базата на акции
МСФО 3	Бизнес комбинации
МСФО 4	Застрахователни договори
МСФО 5	Нетекучи активи, държани за продажба, и преустановени дейности
МСФО 6	Проучване и оценка на минерални ресурси
МСФО 7	Финансови инструменти: Оповестяване
МСС 1	Представяне на финансови отчети
МСС 2	Материални запаси
МСС 7	Отчети за паричните потоци
МСС 8	Счетоводна политика, промени в счетоводните приблизителни оценки и грешки
МСС 10	Събития след датата на баланса
МСС 11	Договори за строителство
МСС 12	Данъци върху дохода
МСС 14	Отчитане по сегменти
МСС 16	Имоти, машини и съоръжения
МСС 17	Лизинг
МСС 18	Приходи
МСС 19	Доходи на наети лица
МСС 20	Счетоводно отчитане на правителствени дарения и оповестяване на правителствена помощ
МСС 21	Ефекти от промените в обменните курсове
МСС 23	Разходи по заеми
МСС 24	Оповестяване на свързани лица
МСС 26	Счетоводство и отчитане на планове за пенсионно осигуряване
МСС 27	Консолидации и индивидуални финансови отчети
МСС 28	Инвестиции в асоциирани предприятия
МСС 29	Финансово отчитане при свръхинфлационни икономики
МСС 31	Дялове в съвместни предприятия
МСС 32	Финансови инструменти: оповестяване и представяне
МСС 33	Нетна печалба на акция

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ**
**16. Приложими счетоводни стандарти за 2008 година, продължение**

МСС 34	Междинно счетоводно отчитане
МСС 36	Обезценка на активи
МСС 37	Провизии, условни пасиви и условни активи
МСС 38	Нематериални активи
МСС 39	Финансови инструменти: признаване и оценяване
МСС 40	Инвестиционни имоти
МСС 41	Земеделие
КРМСФО 1	Промени в съществуващите задължения за извеждане от експлоатация, възстановяване и сходните с тях задължения
КРМСФО 2	Дялове на членове в кооперации и сходни инструменти
КРМСФО 4	Определяне дали дадено споразумение съдържа лизинг
КРМСФО 5	Права на участие във фондове за извеждане от експлоатация и възстановяванена околната среда
КРМФСО 6	Задължения, възникващи от участие в специфичен пазар – отпадъчно електрическо и електронно оборудване
КРМСФО 7	Прилагане на подхода за преизчисление на финансовите отчети съгласно МСС 29 “Финансово отчитане при свръхинфлационни икономики”
КРМСФО 8	Обхват на МСФО 2
КРМСФО 9	Преразглеждане на внедрени деривативи
КРМСФО 10	Междинно финансово отчитане и обезценка
КРМСФО 11	МСФО 2 – Операции с акции в рамките на Групата и с обратно изкупени собствени акции
КРМСФО 12	Споразумения за концесии за услуги
КРМСФО 14	МСС 19 – Ограничения на активите на план с дефинирани доходи, минимални изисквания за финансиране и тяхната взаимовръзка
ПКР 7	Въвеждане на еврото
ПКР 10	Държавна помощ – без специална връзка с оперативната дейност
ПКР 12	Консолидация – предприятия със специално предназначение
ПКР 13	Съвместно контролирани предприятия - непарични вноски от контролиращите съдружници
ПКР 15	Оперативен лизинг - стимули
ПКР 21	Данъци върху дохода – възстановяване на преоценените неамортизуеми активи
ПКР 25	Данъци върху доходи - промени в данъчния статус на едно предприятие или неговите акционери
ПКР 27	Оценяване съдържането на операции, включващи правната форма на лизинг
ПКР 29	Оповестяване - споразумения на концесионна услуга
ПКР 31	Приход - бартерни сделки, включващи рекламни услуги
ПКР 32	Нематериални активи - разходи за интернет страници

**ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА  
на Договорен Фонд „ДСК Стандарт”  
за 2008 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 Стандарт”

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

Към 31.12.2008 г. общия размер на активите на Фонда е 5,573,351.94 лв., като в това число се включват:

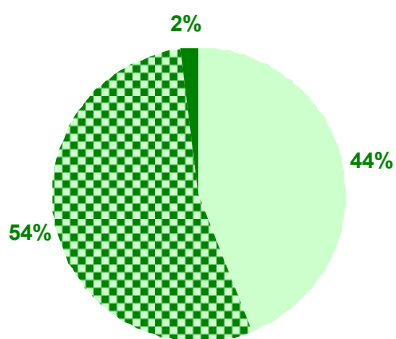
- Корпоративни облигации - на 14 емитента – 52.05%.
- Ипотечни облигации - на един емитент – 1.76%.
- Дялове на колективни инвестиционни схеми – на един емитент – 2.06%
- Парични средства по банкови влогове – разпределени в 5 банки – 44.13%

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	31.12.2008		31.12.2007	
	лв.	%	лв.	%
<b>Банкови влогове /общо/</b>	<b>2 459 773.36</b>	<b>44.13</b>	<b>2 297 257.18</b>	<b>36.01</b>
Безсрочни банкови влогове, деноминирани в лева, в т.ч. вземания по начислени лихви	100 907.47	1.81	143 791.74	2.25
Срочни банкови влогове, деноминирани в лева, в т.ч.: вземания по начислени лихви	71.43	0.00		
Срочни банкови влогове, деноминирани в лева, в т.ч.: вземания по начислени лихви	2 358 865.89	42.32	2 153 465.44	33.76
Дългови ценни книжа /общо/	<b>2 998 828.35</b>	<b>53.81</b>	<b>3 880 529.73</b>	<b>60.83</b>
Корпоративни облигации, деноминирани в лева, в т.ч.: вземания по начислени лихви	236 286.13	4.24	35 166.95	0.55
Корпоративни облигации, деноминирани в евро, в т.ч.: вземания по начислени лихви	288.79	0.01	170.58	0.00
Корпоративни облигации, деноминирани в евро, в т.ч.: вземания по начислени лихви	2 664 343.48	47.81	3 468 148.71	54.37
Ипотечни облигации, деноминирани в евро, в т.ч.: вземания по начислени лихви	49 195.11	0.88	64 835.04	1.02
Ипотечни облигации, деноминирани в евро, в т.ч.: вземания по начислени лихви	98 198.74	1.76	377 214.07	5.91
Дялове на КИС /общо/	<b>114 750.23</b>	<b>2.06</b>	<b>201 413.43</b>	<b>3.16</b>
Дялове на КИС, деноминирани в лева	114 750.23	2.06	109 183.46	1.71
Дялове на КИС, деноминирани в евро			92 229.97	1.45
<b>Общо активи</b>	<b>5 573 351.94</b>	<b>100.00</b>	<b>6 379 200.34</b>	<b>100.00</b>

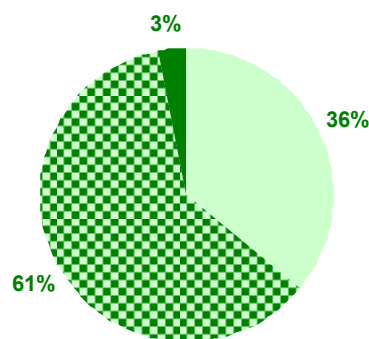


Структура на активите на ДСК Стандарт  
към 31.12.2008 г.



■ Банкови влогове      ■ Дългови книжа  
■ Капиталови книжа

Структура на активите на ДСК Стандарт  
към 31.12.2007 г.



■ Банкови влогове      ■ Дългови книжа  
■ Капиталови книжа

#### Разпределение на активите на Фонда

Активи	31.12.2008 (лв.)	31.12.2008 (%)	31.12.2007 (лв.)	31.12.2007 (%)
<b>Финансови инструменти, търгувани на регулиран пазар, в т.ч.:</b>	<b>2 876 988.21</b>	<b>51.62</b>	<b>3 152 487.39</b>	<b>49.42</b>
търгувани на БФБ-София АД, в т.ч.	2 675 843.87	48.01	3 060 257.42	47.97
<i>капиталови</i>	114 750.23	2.06	109 183.46	1.71
<i>дългови</i>	2 561 093.64	45.95	2 951 073.96	46.26
търгувани на Luxembourg Stock Exchange, в т.ч.	201 144.34	3.61	-	-
<i>дългови</i>	201 144.34	3.61	-	-
търгувани на Irish Stock Exchange, в т.ч.	-	-	92 229.97	1.45
<i>капиталови</i>	-	-	92 229.97	1.45
<b>Финансови инструменти, търгувани на извън борсов пазар, в т.ч.</b>	<b>236 590.37</b>	<b>4.25</b>	<b>929 455.77</b>	<b>14.57</b>
<i>дългови</i>	236 590.37	4.25	929 455.77	14.57
<b>Общо финансови инструменти</b>	<b>3 113 578.58</b>	<b>55.87</b>	<b>4 081 943.16</b>	<b>63.99</b>
<b>Банкови влогове</b>	<b>2 459 773.36</b>	<b>44.13</b>	<b>2 297 257.18</b>	<b>36.01</b>
<b>Общо активи</b>	<b>5 573 351.94</b>	<b>100.00</b>	<b>6 379 200.34</b>	<b>100.00</b>

## 2. Структура на пасивите на ДФ „ДСК Стандарт“

Към края на 2008 г. Договорният фонд има текущи задълженията в размер на 5,123.68 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	31.12.2008		31.12.2007	
	лв.	%	лв.	%
Задължения към Управляващото Дружество, в т.ч.:	4 743.68	92.58	5 691.94	94.05
(а) такса за управление на активите на Фонда	4 713.39	91.99	5 384.36	88.97
(б) транзакционни разходи	30.29	0.59	307.58	5.08
Задължения към Банката Депозитар	380.00	7.42	360.00	5.95
<b>Общо пасиви</b>	<b>5 123.68</b>	<b>100.00</b>	<b>6 051.94</b>	<b>100.00</b>

## 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	01.01-31.12.08		01.01-31.12.07	
	лв.	%	лв.	%
Приходи от лихви, в т.ч.	460 315.65	55.79	376 083.66	65.27
(а) по банкови влогове	118 986.84	14.42	125 113.49	21.71
(б) по дългови ценни книжа	341 328.81	41.37	250 970.17	43.55
Приходи от преоценка на финансови инструменти	364 808.20	44.21	200 152.74	34.73
Приходи от операции с финансови инструменти	21.93	0.00	1.58	0.00
Приходи по валутни операции	9.11	0.00	0.42	0.00
<b>Общо приходи</b>	<b>825 154.89</b>	<b>100.00</b>	<b>576 238.40</b>	<b>100.00</b>

## 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	01.01-31.12.08		01.01-31.12.07	
	лв.	%	лв.	%
Разходи по преоценка на финансови активи и инструменти *	454 764.24	86.68	176 068.92	74.00
Разходи по операции с финансови активи и инструменти	276.16	0.05	2.96	0.00
Други финансови разходи	999.44	0.19	575.35	0.24
Разходи за външни услуги	68 426.50	13.04	61 214.98	25.73
Разходи по валутни операции	166.70	0.03	60.76	0.03
<b>Общо разходи</b>	<b>524 633.04</b>	<b>100.00</b>	<b>237 922.97</b>	<b>100.00</b>

\* 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 **01.01-31.12.2007 г. – 1.10%**
- за периода **01.01-31.12.2008 г. – 1.10%**

Оперативни разходи	01.01-31.12.08		01.01-31.12.07	
	лв.	%	лв.	%
Възнаграждение на Управляващото Дружество	63 253.14	90.80	56 314.98	90.70
Комисионни на инвестиционни посредници	421.43	0.60	300.49	0.48
Възнаграждение на Банката Депозитар	5 173.36	7.43	4 900.00	7.89
Други финансови разходи	815.66	1.17	571.80	0.92
- банкови такси по преводни операции	317.20	0.46	282.80	0.46
- банкови такси, свързани с трансфер на ценни книжа	330.46	0.47	135.00	0.22
- други	168.00	0.24	154.00	0.25
<b>Общо оперативни разходи</b>	<b>69 663.59</b>	<b>100.00</b>	<b>62 087.27</b>	<b>100.00</b>

## Финансов резултат

За дейността си през финансовата 2008 г. ДФ „ДСК Стандарт“ реализира нетна печалба в размер на 300,521.85 лв. спрямо 338,315.43 за 2007 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.

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).

<b>А. Активи</b>	<b>31.12.2008</b> (лв.)
<b>I. Позиция активи</b>	
1. Банкови влогове, в т.ч.	2 454 202.65
1.1 Безсрочни	100 836.04
1.2. Срочни	2 353 366.61
2. Ценни книжа и дялове на КИС, с пазарна цена	2 833 174.65
3. Краткосрочни вземания	55 461.85
II. Общо съгласно чл.51, ал.1, т.1 от Наредба № 25 (1+2+3)	<b>5 342 839.15</b>
III. Общо съгласно чл.51, ал.1, т.2 от Наредба № 25 (1.1+1.2)	<b>2 454 202.65</b>
<b>B. Текущи задължения</b>	
<b>I. Позиция текущи задължения</b>	
1. Задължения към управляващото дружество	4 743.68
2. Задължения към банката депозитар	380.00
3. Задължения, свързани с участия, с изключение на задълженията, свързани с увеличение на капитала на публични дружества	
4. Други задължения	
II. Общо задължения	5 123.68
III. Коригиращо тегло	1
IV. Претеглена обща сума (IIхIII)	<b>5 123.68</b>
<b>В. Сравнителна справка за ликвидните средства</b>	
<b>II. Общо съгласно чл.51, ал.1 от Наредба № 25</b>	
<b>1. По т.1</b>	
1.1. Отчетена стойност (А.II/Б.IV)	1 042.77
1.2. Нормативно определен минимум	1.00
1.3. Разлика (1.1- 1.2)	1 041.77
<b>2. По т.1</b>	
2.1. Отчетена стойност (А.III/Б.IV)	478.99
2.2. Нормативно определен минимум	0.70
2.3. Разлика (2.1- 2.2)	478.29

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.)
<b>Салдо към 01.01.2007 г.</b>	<b>3 490 630</b>	<b>91 669</b>	<b>136 967</b>	<b>3 719 266</b>
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
<b>Салдо към 31.12.2007 г.</b>	<b>5 630 970</b>	<b>266 896</b>	<b>475 282</b>	<b>6 373 148</b>
Изменение, в т.ч.:	-933 363	-172 079	300 522	-804 920
Увеличение	1 091 392	158 505	825 155	2 075 052
Намаление	-2 024 755	-330 584	-524 633	-2 879 972
<b>Салдо към 31.12.2008 г.</b>	<b>4 697 607</b>	<b>94 817</b>	<b>775 804</b>	<b>5 568 228</b>

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

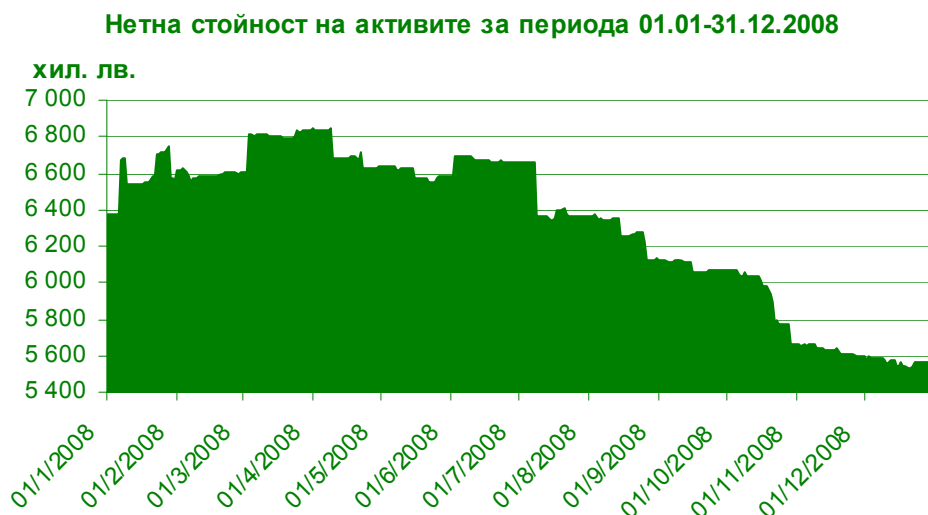
Към 31.12.2008 г. нетната стойност на активите на Фонда е **5 568 228.26 лв.**

#### V. Средна нетна стойност на активите на Фонда

За периода 01.01-31.12.2007 г. средната НСА на Фонда е **5 631 335.20 лв.**

За периода 01.01-31.12.2008 г. средната НСА на Фонда е **6 322 143.15 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 31.12.2008 г. емитираните през 2008 г. дялове на Фонда представляват 23.23% от общия брой в обръщение, а обратно изкупените са 43.10% .

Дялове в обръщение	брой
<b>Салдо към 01.01.2007 г.</b>	<b>3 490 630</b>
Изменение, в т.ч.:	2 140 340
увеличение - емитирани дялове	3 621 252
намаление - обратно изкупени дялове	-1 480 912
<b>Салдо към 31.12.2007 г.</b>	<b>5 630 970</b>
Изменение, в т.ч.:	-933 363
увеличение - емитирани дялове	1 091 392
намаление - обратно изкупени дялове	-2 024 755
<b>Салдо към 31.12.2008 г.</b>	<b>4 697 607</b>

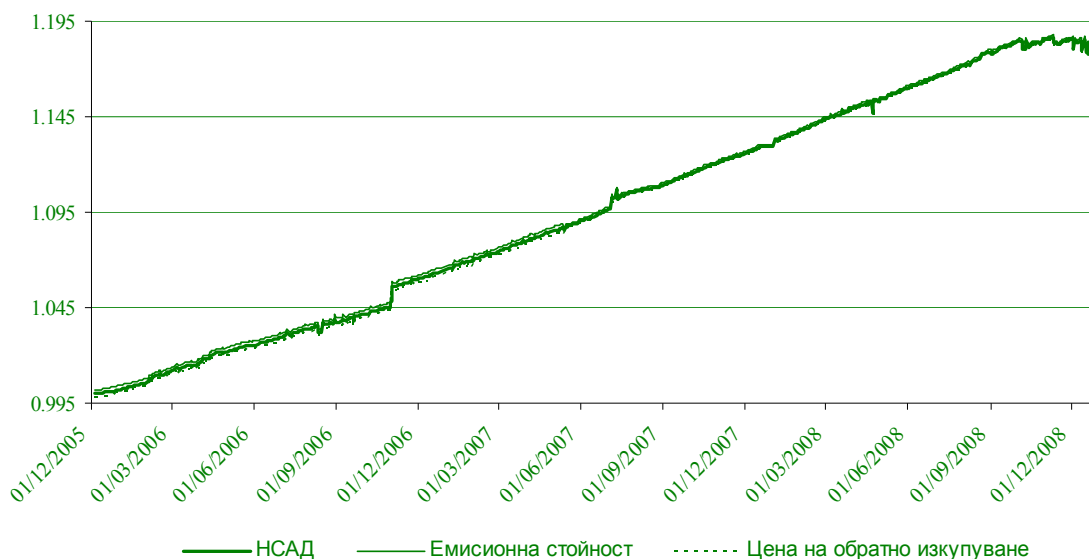
#### VII. Данни за обявените емисионна стойност и цена за обратно изкупуване

	01.01-31.12.08	01.01-31.12.07
	ЛВ.	ЛВ.
Минимална емисионна стойност на дял	1.13056	1.06742
Максимална емисионна стойност на дял	1.18789	1.13073
Среднопретеглена емисионна стойност на дял	1.16517	1.09918
Минимална цена на обратно изкупуване на дял	1.12830	1.06328
Максимална цена на обратно изкупуване на дял	1.18551	1.12847
Среднопретеглена цена на обратно изкупуване на дял	1.16284	1.09627

*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 - 31.12.2008



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

	2008	2007
НСА на дял в началото на периода (31 декември 2007 г.)	1.13180	1.06550
Доход от инвестиционни сделки на един дял	0.05353	0.06630
Други разпределения на дял	-	-
НСА на дял в края на периода (31 декември 2008 г.)	1.18533	1.13180
Обща възвръщаемост (доход) на един дял *	4.73%	6.22%
Общо нетни активи в края на периода	5 568 228.26	6 373 148.40
Средна стойност на нетни активи (средна НСА)	6 322 143.15	5 631 335.20
Общо оперативни разходи на Фонда	69 663.59	62 087.27
Съотношение на оперативните разходи към средната НСА	1.10%	1.10%
Съотношение на нетната печалба към средната НСА	4.75%	6.01%

*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 2008 г.

Лице	Тип сделка	Брой дялове	Сума	Дата
ЖЗК ДСК ГАРАНЦИЯ АД	Обратно изкупуване	57 224.00	65 000.74	29/01/2008
ЗК ДСК ГАРАНЦИЯ АД	Обратно изкупуване	70 429.00	80 000.30	29/01/2008
ЖЗК ДСК ГАРАНЦИЯ АД	Обратно изкупуване	84 863.00	100 000.86	27/08/2008

*Забележка: Сделките на ЗК „ДСК Гаранция” АД и ЖЗК „ДСК Гаранция” АД са за периода от 01.01.2008 г. до 10.11.2008 г., когато в търговския регистър е вписана промяната на собственика на капитала на двете дружества и от която дата те са престанали да бъдат част от групата ОТП/ДСК.*

### 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 2009 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 им 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.

В условията на глобална финансова криза рисковете пред емитенти на ценни книжа в това число на корпоративни облигации значително ще нарастват, което ще се отрази от една страна във влошаване на техните финансовите резултати, а от друга при компаниите със висока задлъжнялост ще води до нарастване на вероятността за затруднения в обслужване на задълженията им.

При тези неблагоприятни условия през първата половина на 2009 г. се предвижда намаляване на теглото на корпоративните облигации в инвестиционния портфейл на ДСК Стандарт за сметка на по-нискорискови инвестиции като банкови влогове и ДЦК.

В условията на продължителна икономическа криза и тенденция на понижаване на лихвите Фондът ще увеличава дела на инвестициите в дългови ценни книжа с фиксирана доходност за сметка на инвестиции с плаващ лихвен процент.

## **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 пораждат необходимостта от ежедневна и възможно най-подробна информираност на съществуващите и потенциалните притежатели на дялове, относно стойността на тяхната инвестиция.

За дейността през 2008 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 ЗППЦК, Наредбата № 25 на КФН за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и договорните фондове 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 2008 г. Управляващото дружество е инвестирало част от набраните средства чрез публичното предлагане на дялове на Фонда, в дялове ДФ „Райфайзен (България) фонд облигации” на обща стойност от 115 хил. лв. към 31 декември 2008. Съгласно проспекта на емитента, максималното възнаграждение на управляващото го дружество е 1.50% от годишната средна НСА.

Управляващото дружество не е инвестирало съществена част от активите на Фонда по реда на чл. 197, ал. 3 от ЗППЦК (т.е. в дялове на колективни инвестиционни схеми, получили разрешение за извършване на дейност съгласно Директива 85/611/ЕИО на Съвета и/или други колективни инвестиционни схеми по смисъла на § 1, т. 26 от допълнителните разпоредби на ЗППЦК, управлявани пряко или по делегация от Управляващото дружество или друго дружество, с което Управляващото дружество е свързано чрез общо управление или контрол, или чрез пряко или непряко участие).

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

За периода 01.01-31.12.2008 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.



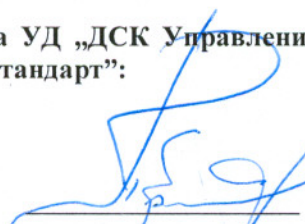
**XIV. Обобщена информация за дейността на Фонда**

Обобщена информация за отчетния и предходния период:

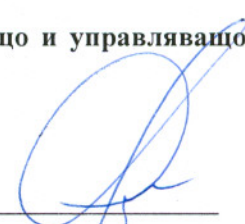
	31.12.2007 - 31.12.2008 г.	31.12.2006 - 31.12.2007 г.
Стойност на активите в началото на периода	6 379 200.34	3 722 896.91
Стойност на активите към края на периода	5 573 351.94	6 379 200.34
Стойност на текущите задължения в началото на периода	6 051.94	3 631.38
Стойност на текущите задължения към края на периода	5 123.68	6 051.94
Общо приходи от дейността към края на периода	825 154.89	576 238.40
Общо разходи за дейността към края на периода	524 633.04	237 922.97
Финансов резултат към края на периода	300 521.85	338 315.43
Финансов резултат от минали години	475 282.73	136 967.30
Нетна стойност на активите (НСА) в началото на периода	6 373 148.40	3 719 265.53
Нетна стойност на активите (НСА) към края на периода	5 568 228.26	6 373 148.40
Брой дялове в обръщение към края на периода	4 697 607.00	5 630 970.00
Средна НСА за периода	6 322 143.15	5 631 335.20
НСА за един дял *	1.18370	1.12943
Емисионна стойност на 1 дял при покупка на 1 000 дяла *	1.18488	1.13056
Цена на обратно изкупуване на 1 дял при продажба на 1 000 дяла *	1.18252	1.12830

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



  
**Димитър Тончев**  
 Прокурист