

**ДОГОВОРЕН ФОНД  
ДСК СТАНДАРТ**

**ТРИМЕСЕЧЕН ОТЧЕТ  
по чл.73д от Наредба № 25 на КФН**

**ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ  
(предварителен)**

**01 януари – 31 декември 2008**

**Управляващо Дружество**

„ДСК Управление на активи” АД

**Ръководство на Управляващото Дружество*****Надзорен съвет:***

Ищван Хамец - Председател

Бенедек Балаж Кьовеш – Заместник Председател

Диана Дечева Митева - Член

***Управителен съвет:***

Петко Кръстев Кръстев – Председател и Изпълнителен член

Доротея Николаева Николова - Член

Евелина Петрова Мирчева – Член

***Прокурист:***

Димитър Христов Тончев

**Адрес**

гр. София

ул. “Московска” № 19

**Банка - Депозитар**

„Алианц Банк България” АД

**Инвестиционни посредници**

„Райфайзенбанк (България)” ЕАД

„Ейч Ви Би Банк Биохим” АД

„Банка ДСК” ЕАД

„Алианц Банк България” АД

**ТРИМЕСЕЧЕН ОТЧЕТ**  
**по чл.73д от Наредба № 25 на КФН**

**01 октомври - 31 декември 2008**

## **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.

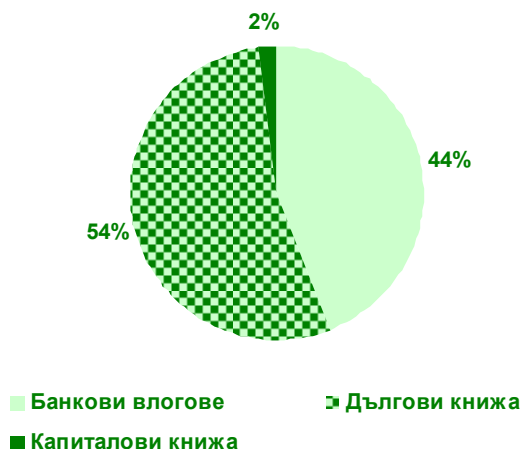
Към 31.12.2008 г. общия размер на активите на Фонда е 5,573,351.94 лв., като в това число се включват:

- 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 предходния период и към края на предходната година, в стойностно изражение и като процент от общата стойност на активите, е както следва:

| Активи   | 31.12.2008          |               | 30.09.2008          |               | 31.12.2007          |               |
|--|---------------------|---------------|---------------------|---------------|---------------------|---------------|
|  | лв.                 | %             | лв.                 | %             | лв.                 | %             |
| <b>Банкови влогове /общо/</b>                          | <b>2 459 773.36</b> | <b>44.13</b>  | <b>2 048 246.62</b> | <b>33.70</b>  | <b>2 297 257.18</b> | <b>36.01</b>  |
| Безсрочни банкови влогове, деноминирани в лева, в т.ч. | 100 907.47          | 1.81          | 361 055.46          | 5.94          | 143 791.74          | 2.25          |
| вземания по начислени лихви                            | 71.43               | 0.00          |                     |               |                     |               |
| Срочни банкови влогове, деноминирани в лева, в т.ч.:   | 2 358 865.89        | 42.32         | 1 687 191.16        | 27.76         | 2 153 465.44        | 33.76         |
| вземания по начислени лихви                            | 5 499.28            | 0.10          | 1 940.62            | 0.03          | 31 852.96           | 0.50          |
| <b>Дългови ценни книжа /общо/</b>                      | <b>2 998 828.35</b> | <b>53.81</b>  | <b>3 915 906.74</b> | <b>64.43</b>  | <b>3 880 529.73</b> | <b>60.83</b>  |
| Корпоративни облигации, деноминирани в лева, в т.ч.:   | 236 286.13          | 4.24          | 237 369.56          | 3.91          | 35 166.95           | 0.55          |
| вземания по начислени лихви                            | 288.79              | 0.01          | 1 380.13            | 0.02          | 170.58              | 0.00          |
| Корпоративни облигации, деноминирани в евро, в т.ч.:   | 2 664 343.48        | 47.81         | 3 450 171.49        | 56.76         | 3 468 148.71        | 54.37         |
| вземания по начислени лихви                            | 49 195.11           | 0.88          | 51 140.47           | 0.84          | 64 835.04           | 1.02          |
| Ипотечни облигации, деноминирани в евро, в т.ч.:       | 98 198.74           | 1.76          | 228 365.69          | 3.76          | 377 214.07          | 5.91          |
| вземания по начислени лихви                            | 407.24              | 0.01          | 5 517.12            | 0.09          | 4 881.15            | 0.08          |
| <b>Дялове на КИС /общо/</b>                            | <b>114 750.23</b>   | <b>2.06</b>   | <b>113 699.51</b>   | <b>1.87</b>   | <b>201 413.43</b>   | <b>3.16</b>   |
| Дялове на КИС, деноминирани в лева                     | 114 750.23          | 2.06          | 113 699.51          | 1.87          | 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>6 077 852.87</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.



Структура на активите на ДСК Стандарт  
към 30.09.2008 г.



## 2. Направени промени в структурата на портфейла на Фонда

### 2.1. Корпоративни облигации

През отчетения период бяха закупени корпоративните облигации на два емитента и продадени корпоративните облигации на пет емитента.

Към 31.12.2008 г. дялът на корпоративните облигации възлиза на 52.05% от стойността на портфейла на Фонда спрямо 60.67% към 30.09.2008 г. и 54.92% към 31.12.2007 г.

### 2.2. Ипотечни облигации

През отчетения период бяха продадени ипотечни облигации на един емитент падежираха ипотечните облигации на един емитент.

Към 31.12.2008 г. дялът на ипотечните облигации е 1.76% от стойността на портфейла на Фонда при стойност 3.76% към 30.09.2008 г. и 5.91% към 31.12.2007 г.

### 2.3. Дялове от колективни инвестиционни схеми

През отчетения период няма извършени сделки с ценни книжа от този вид.

Към 31.12.2008 г. дялът на този вид книжа е 2.06% от стойността на портфейла на Фонда при стойност 1.87% към 30.09.2008 г. и 3.16% към 31.12.2007 г.

### 2.4. Депозити и разплащателни сметки

В края на отчетния период дялът на банковите депозити в структурата на портфейла на Фонда е 42.32% при стойност 27.76% към 30.09.2008 г. и 33.76% към 31.12.2007 г.

Към 31.12.2008 г. паричните средства по разплащателни сметки са 1.81% от активите спрямо 5.94% към 30.09.2008 г. и 2.25% към 31.12.2007 г.

## 2.5. Информация относно състоянието на другите активи на Фонда

През разгледаните периоди Фонда не притежава други активи от горепосочените.

## 3. 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      |               | 30.09.2008      |               | 31.12.2007      |               |
|----------------------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|
|                            | лв.             | %             | лв.             | %             | лв.             | %             |
| Задължения към             |                 |               |                 |               |                 |               |
| Управляващото Дружество,   | 4 743.68        | 92.58         | 5 078.22        | 92.53         | 5 691.94        | 94.05         |
| в т.ч.:                    |                 |               |                 |               |                 |               |
| (а) такса за управление на |                 |               |                 |               |                 |               |
| активите на Фонда          | 4 713.39        | 91.99         | 4 993.34        | 90.98         | 5 384.36        | 88.97         |
| (б) транзакционни разходи  | 30.29           | 0.59          | 84.88           | 1.55          | 307.58          | 5.08          |
| Задължения към Банката     |                 |               |                 |               |                 |               |
| Депозитар                  | 380.00          | 7.42          | 410.00          | 7.47          | 360.00          | 5.95          |
| <b>Общо пасиви</b>         | <b>5 123.68</b> | <b>100.00</b> | <b>6 069.70</b> | <b>100.00</b> | <b>6 051.94</b> | <b>100.00</b> |

## 4. 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 ДФ „ДСК Стандарт“ към края на отчетния, предходния и съответния период на предходната година, в стойностно изражение и като процент от общата стойност на приходите, е както следва:

| Приходи                                       | 01.10-31.12.08    |               | 01.07-30.09.08    |               |
|---|-------------------|---------------|-------------------|---------------|
|   | лв.               | %             | лв.               | %             |
| Приходи от лихви, в т.ч.                      | 107 947.70        | 39.38         | 118 754.29        | 63.15         |
| (а) по банкови влогове                        | 31 777.66         | 11.59         | 29 507.12         | 15.69         |
| (б) по дългови ценни книжа                    | 76 170.04         | 27.79         | 89 247.17         | 47.46         |
| Приходи от преоценка на финансови инструменти | 166 131.40        | 60.61         | 69 295.28         | 36.85         |
| Приходи от операции с финансови инструменти   | 19.04             | 0.01          |                   |               |
| Приходи по валутни операции                   | 9.07              | 0.00          | 0.03              | 0.00          |
| <b>Общо приходи</b>                           | <b>274 107.21</b> | <b>100.00</b> | <b>188 049.60</b> | <b>100.00</b> |

| 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> |

## 5. Разходи

### 5.1. Общо разходи

Структурата на разходите на ДФ „ДСК Стандарт“ към края на отчетния, предходния и съответния период на предходната година, в стойностно изражение и като процент от общата стойност на разходите, е както следва:



| Разходи  | 01.10-31.12.08    |               | 01.07-30.09.08   |               |
|--|-------------------|---------------|------------------|---------------|
|  | лв.               | %             | лв.              | %             |
| Разходи по преоценка на финансови активи и инструменти * | 254 797.23        | 94.00         | 69 698.31        | 80.09         |
| Разходи по операции с финансови активи и инструменти     | 128.89            | 0.05          | 37.29            | 0.04          |
| Други финансови разходи                                  | 265.00            | 0.10          | 237.71           | 0.27          |
| Разходи за външни услуги                                 | 15 821.31         | 5.84          | 17 021.00        | 19.56         |
| Разходи по валутни операции                              | 36.54             | 0.01          | 34.94            | 0.04          |
| <b>Общо разходи</b>                                      | <b>271 048.97</b> | <b>100.00</b> | <b>87 029.25</b> | <b>100.00</b> |

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

| 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.

## 5.2. Оперативни разходи

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

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

- за периода **01.07-30.09.2008 г. – 1.10%**
- за периода **01.10-31.12.2008 г. – 1.13%**
  
- за периода **01.01-31.12.2007 г. – 1.10%**
- за периода **01.01-31.12.2008 г. – 1.10%**

| Оперативни разходи                                  | 01.10-31.12.08   |               | 01.07-30.09.08   |               |
|---|------------------|---------------|------------------|---------------|
|   | лв.              | %             | лв.              | %             |
| Възнаграждение на Управляващото Дружество           | 14 386.47        | 88.67         | 15 771.00        | 91.14         |
| Комисионни на инвестиционни посредници              | 138.31           | 0.85          | 46.18            | 0.27          |
| Възнаграждение на Банката Депозитар                 | 1 434.84         | 8.84          | 1 250.00         | 7.22          |
| Други финансови разходи                             | 265.00           | 1.63          | 237.71           | 1.37          |
| - банкови такси по преводни операции                | 103.00           | 0.63          | 122.80           | 0.71          |
| - банкови такси, свързани с трансфер на ценни книжа | 120.00           | 0.74          | 72.91            | 0.42          |
| - други   | 42.00            | 0.26          | 42.00            | 0.24          |
| <b>Общо оперативни разходи</b>                      | <b>16 224.62</b> | <b>100.00</b> | <b>17 304.89</b> | <b>100.00</b> |

| 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> |

## 6. 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.

## 7. 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><br>(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.

## 8. 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<br>(лв.) | Премии от емисия<br>(лв.) | Финансов резултат<br>(лв.) | Общо собствен капитал<br>(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 **30.09.2008** г. нетната стойност на активите на Фонда е **6 072 364.65** 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 **01.07-30.09.2008** г. средната НСА на Фонда е **6 273 952.28** лв.

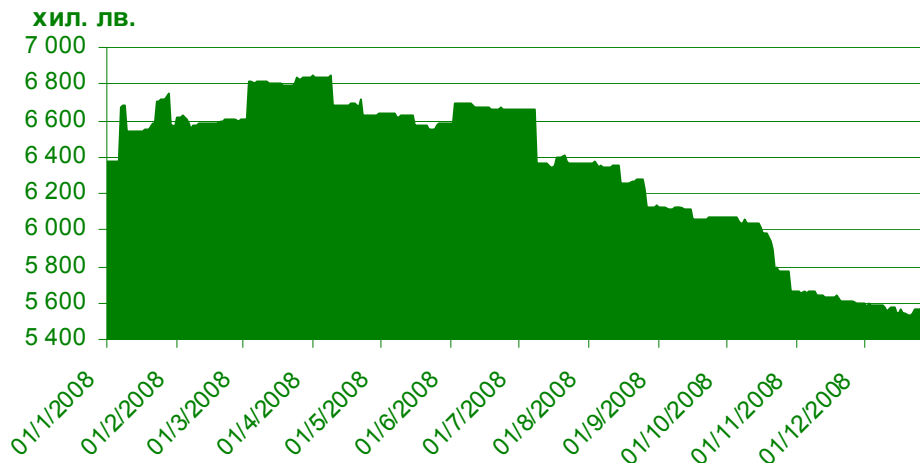
За периода **01.10-31.12.2008** г. средната НСА на Фонда е **5 711 222.12** лв.

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.

**Нетна стойност на активите за периода 01.01-31.12.2008**



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% .

| <b>Дялове в обръщение</b>           | <b>брой</b>      |
|-------------------------------------|------------------|
| <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**

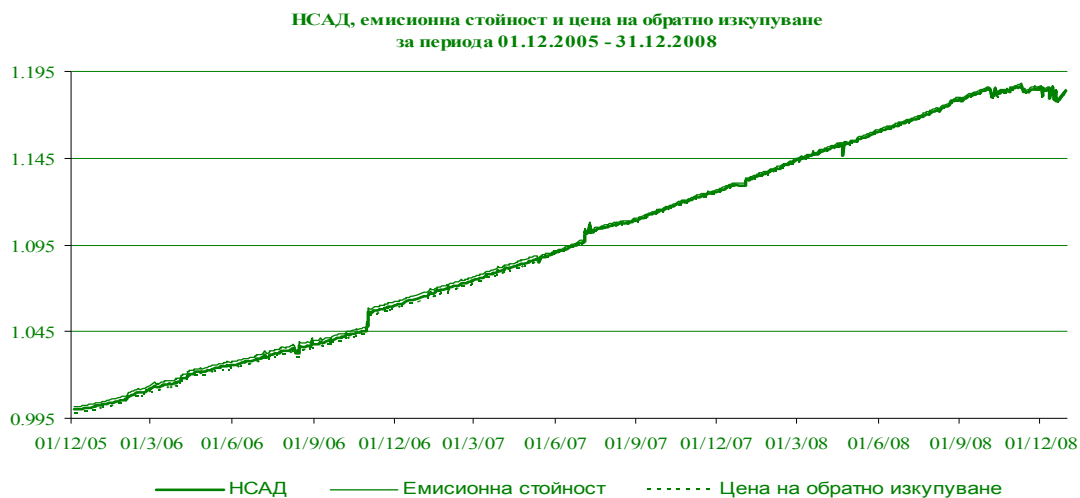
|  | <b>01.10-31.12.08</b> | <b>01.07-30.09.08</b> |
|--|-----------------------|-----------------------|
|  | <b>ЛВ.</b>            | <b>ЛВ.</b>            |
| Минимална емисионна стойност на дял                | 1.17907               | 1.16686               |
| Максимална емисионна стойност на дял               | 1.18789               | 1.18557               |
| Среднопретеглена емисионна стойност на дял         | 1.18464               | 1.17585               |
| Минимална цена на обратно изкупуване на дял        | 1.17671               | 1.16452               |
| Максимална цена на обратно изкупуване на дял       | 1.18551               | 1.18321               |
| Среднопретеглена цена на обратно изкупуване на дял | 1.18228               | 1.17350               |

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

|  | <b>01.01-31.12.08</b> | <b>01.01-31.12.07</b> |
|--|-----------------------|-----------------------|
|  | <b>ЛВ.</b>            | <b>ЛВ.</b>            |
| 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.





### VIII. Обобщена информация за дейността на Фонда

Обобщена информация за отчетния, предходния и съответния период на предходната година:

|  | 30.09.2008 -<br>31.12.2008 г. | 30.06.2008 -<br>30.09.2008 г. | 31.12.2007 -<br>31.12.2008 г. | 31.12.2006 -<br>31.12.2007 г. |
|--|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Стойност на активите в началото на периода                       | 6 077 852.87                  | 6 668 759.81                  | 6 379 200.34                  | 3 722 896.91                  |
| Стойност на активите към края на периода                         | 5 573 351.94                  | 6 077 852.87                  | 5 573 351.94                  | 6 379 200.34                  |
| Стойност на текущите задължения в началото на периода            | 5 488.22                      | 6 069.70                      | 6 051.94                      | 3 631.38                      |
| Стойност на текущите задължения към края на периода              | 5 123.68                      | 5 488.22                      | 5 123.68                      | 6 051.94                      |
| Общо приходи от дейността към края на периода                    | 825 154.89                    | 551 047.68                    | 825 154.89                    | 576 238.40                    |
| Общо разходи за дейността към края на периода                    | 524 633.04                    | 253 584.07                    | 524 633.04                    | 237 922.97                    |
| Финансов резултат към края на периода                            | 300 521.85                    | 297 463.61                    | 300 521.85                    | 338 315.43                    |
| Финансов резултат от минали години                               | 475 282.73                    | 475 282.73                    | 475 282.73                    | 136 967.30                    |
| Нетна стойност на активите (НСА) в началото на периода           | 6 072 364.65                  | 6 662 690.11                  | 6 373 148.40                  | 3 719 265.53                  |
| Нетна стойност на активите (НСА) към края на периода             | 5 568 228.26                  | 6 072 364.65                  | 5 568 228.26                  | 6 373 148.40                  |
| Брой дялове в обръщение към края на периода                      | 4 697 607.00                  | 5 126 082.00                  | 4 697 607.00                  | 5 630 970.00                  |
| Средна НСА за периода  | 5 711 222.12                  | 6 273 952.28                  | 6 322 143.15                  | 5 631 335.20                  |
| НСА за един дял *  | 1.18370                       | 1.18460                       | 1.18370                       | 1.12943                       |
| Емисионна стойност на 1 дял при покупка на 1 000 дяла *          | 1.18488                       | 1.18578                       | 1.18488                       | 1.13056                       |
| Цена на обратно изкупуване на 1 дял при продажба на 1 000 дяла * | 1.18252                       | 1.18342                       | 1.18252                       | 1.12830                       |

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

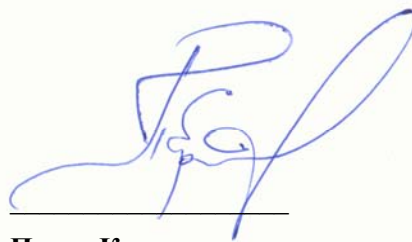
**IX. Вътрешна информация, относно обстоятелства, настъпили през четвъртото тримесечие на 2008 г.**

На 19 декември 2008 г. е подписано писмо за ангажимент между „ДСК Управление на активи” АД, управляващо дружество на Фонда и специализираното одиторско предприятие „КПМГ България” ООД за проверка на годишния финансов отчет на ДФ „ДСК Стандарт” за 2008 г.

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



**Марко Марков**  
Финансов Директор  
По пълномощно



**Петко Кръстев**  
Изпълнителен Директор

ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ  
(предварителен)

31 декември 2008

**СЧЕТОВОДЕН БАЛАНС**  
**към 31 декември 2008**

|   | Бел. | 31 декември 2008 | 31 декември 2007 |
|---|------|------------------|------------------|
|   |      | ХИЛ. ЛВ.         | ХИЛ. ЛВ.         |
| <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</b>                     |      | <b>5 568</b>     | <b>6 373</b>     |
| <b>Собствен капитал</b>                 |      |                  |                  |
| Основен капитал                         | 9    | 4 698            | 5 631            |
| Премийни резерви при емитиране на акции |      | 94               | 267              |
| Неразпределена печалба                  |      | 776              | 475              |
| <b>Общо собствен капитал</b>            |      | <b>5 568</b>     | <b>6 373</b>     |

Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.

Съставил:



Даниела Александрова  
 Главен счетоводител

Представяващи:



Петко Кръстев  
 Изпълнителен Директор



Марко Марков  
 Финансов Директор  
 По пълномощно

Дата: 30 януари 2009

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

|   | Бел. | Годината,<br>приключваща на<br>31 декември 2008<br>хил. лв. | Годината,<br>приключваща на<br>31 декември 2007<br>хил. лв.. |
|---|------|---|--|
| Приходи от лихви  |      | 460   | 376  |
| Приходи/Разходи от операции с<br>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>   |

Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.

Съставил:



Даниела Александрова  
Главен счетоводител

Представяващи:



Петко Кръстев  
Изпълнителен Директор



Марко Марков  
Финансов Директор  
По пълномощно

Дата: 30 януари 2009

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

|   | Годината,<br>приключваща на<br>31 декември 2008<br>хил. лв. | Годината,<br>приключваща на<br>31 декември 2007<br>хил. лв. |
|---|---|---|
| <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>  |

Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.

Съставил:



Даниела Александрова  
Главен счетоводител

Представяващи:



Петко Кръстев  
Изпълнителен Директор



Марко Марков  
Финансов Директор  
По пълномощно


Дата: 30 януари 2009

**ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ**  
**за годината, приключваща на 31 декември 2008**

|                                   | <b>Основен капитал</b> | <b>Премийни резерви при емитиране на акции</b> | <b>Неразпределена печалба</b> | <b>Общо</b>     |
|-----------------------------------|------------------------|--|-------------------------------|-----------------|
|                                   | <b>ХИЛ. ЛВ.</b>        | <b>ХИЛ. ЛВ.</b>                                | <b>ХИЛ. ЛВ.</b>               | <b>ХИЛ. ЛВ.</b> |
| <b>Салдо към 01 януари 2007</b>   | <b>3 491</b>           | <b>91</b>                                      | <b>137</b>                    | <b>3 719</b>    |
| Емисия на дялове                  | 2 140                  | 176  | -                             | 2 316           |
| Нетна печалба                     | -                      | -  | 338                           | 338             |
| <b>Салдо към 31 декември 2007</b> | <b>5 631</b>           | <b>267</b>                                     | <b>475</b>                    | <b>6 373</b>    |
| Емисия на дялове                  | (933)                  | (173)  | -                             | (1 106)         |
| Нетна печалба                     | -                      | -  | 301                           | 301             |
| <b>Салдо към 31 декември 2008</b> | <b>4 698</b>           | <b>94</b>                                      | <b>776</b>                    | <b>5 568</b>    |

**Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.**

Съставил:

  
 Даниела Александрова  
 Главен счетоводител

Представяващи:

  
 Петко Кръстев  
 Изпълнителен Директор

  
 Марко Марков  
 Финансов Директор  
 По пълномощно

Дата: 30 януари 2009

## **БЕЛЕЖКИ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ** **за годината, приключваща на 31 декември 2008**

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

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

### **2. База за изготвяне**

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



## **БЕЛЕЖКИ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ** **за годината, приключваща на 31 декември 2008**

### **2. База за изготвяне (продължение)**

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

Изготвянето на годишния финансов отчет в съответствие с приложените 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 годишния финансов отчет. Въпреки че тези преценки са базирани на най-пълното познаване на наличната информация за текущите събития и действия от страна на ръководството, реалните резултати могат да бъдат различни от направените оценки и допускания.

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

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

### **3. Счетоводни политики**

#### **Финансови приходи и разходи**

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

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

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

#### **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.

## БЕЛЕЖКИ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ за годината, приключваща на 31 декември 2008

### 3. Счетоводни политики (продължение)

#### 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.

#### 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.

**БЕЛЕЖКИ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ**  
за годината, приключваща на 31 декември 2008**3. Счетоводни политики (продължение)*****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.

***Текущи задължения***

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

**4. Инвестиционна стратегия**

Инвестиционната стратегия на ДФ „ДСК Стандарт” предвижда реализирането на текущи доходи от дългови ценни книжа и 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;

**БЕЛЕЖКИ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ**  
**за годината, приключваща на 31 декември 2008****4. Инвестиционна стратегия (продължение)**

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.

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;

**БЕЛЕЖКИ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ**  
за годината, приключваща на 31 декември 2008**4. Инвестиционна стратегия (продължение)**

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;

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.

**БЕЛЕЖКИ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ**  
**за годината, приключваща на 31 декември 2008**
**5. Парични средства**

|                                   | 31 декември<br>2008<br>хил. лв. | % от<br>общата<br>стойност<br>на<br>активите | 31 декември<br>2007<br>хил. лв. | % от<br>общата<br>стойност<br>на<br>активите |
|-----------------------------------|---------------------------------|--|---------------------------------|--|
| 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.

**6. Финансови активи за търгуване**

|  | 31 декември<br>2008<br>хил. лв. | % от<br>общата<br>стойност<br>на<br>активите | 31 декември<br>2007<br>хил. лв. | % от<br>общата<br>стойност<br>на<br>активите |
|--|---------------------------------|--|---------------------------------|--|
| Ипотечни облигации                       | 98                              | 1.76   | 372                             | 5.84   |
| Корпоративни облигации                   | 2 851                           | 51.16  | 3439                            | 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**

|   | 31 декември<br>2008<br>хил. лв. | % от<br>общата<br>стойност<br>на<br>активите | 31 декември<br>2007<br>хил. лв. | % от<br>общата<br>стойност<br>на<br>активите |
|---|---------------------------------|--|---------------------------------|--|
| 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.

**БЕЛЕЖКИ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ**  
**за годината, приключваща на 31 декември 2008**
**6. Финансови активи за търгуване (продължение)**
**Корпоративни облигации**

|   | 31 декември<br>2008<br>хил. лв. | % от<br>общата<br>стойност<br>на<br>активите | 31 декември<br>2007<br>хил. лв. | % от<br>общата<br>стойност<br>на<br>активите |
|---|---------------------------------|--|---------------------------------|--|
| 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.

**Дялове на колективни инвестиционни схеми (КИС)**

|   | 31 декември<br>2008<br>хил. лв. | % от<br>общата<br>стойност<br>на<br>активите | 31 декември<br>2007<br>хил. лв. | % от<br>общата<br>стойност<br>на<br>активите |
|---|---------------------------------|--|---------------------------------|--|
| 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.

**БЕЛЕЖКИ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ**  
**за годината, приключваща на 31 декември 2008**
**7. Вземания по лихви и други активи**

|  | 31 декември<br>2008<br>хил. лв. | % от<br>общата<br>стойност<br>на<br>активите | 31 декември<br>2007<br>хил. лв. | % от<br>общата<br>стойност<br>на<br>активите |
|--|---------------------------------|--|---------------------------------|--|
| 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**

|  | 31 декември 2008<br>хил. лв. | 31 декември 2007<br>хил. лв. |
|--|------------------------------|------------------------------|
| Задължения към Управляващото дружество и банката - депозитар | 5                            | 6                            |
| <b>Общо</b>  | <b>5</b>                     | <b>6</b>                     |

**9. Основен капитал**

| Движение по капитала    | Брой дялове      | Номинална<br>стойност лв. | Основен капитал<br>хил. лв. |
|-------------------------|------------------|---------------------------|-----------------------------|
| <b>Към 01.01.2007</b>   | <b>3 490 630</b> | <b>1</b>                  | <b>3 491</b>                |
| Емитирани дялове        | 3 621 252        | 1                         | 3 621                       |
| Обратно изкупени дялове | (1 480 912)      | 1                         | (1 481)                     |
| <b>Към 31.12.2007</b>   | <b>5 630 970</b> | <b>1</b>                  | <b>5 631</b>                |
| Емитирани дялове        | 1 091 392        | 1                         | 1 092                       |
| Обратно изкупени дялове | (2 024 755)      | 1                         | (2 025)                     |
| <b>Към 31.12.2008</b>   | <b>4 697 607</b> | <b>1</b>                  | <b>4 698</b>                |

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

|  | Годината до<br>31 декември<br>2008<br>хил. лв. | Годината до<br>31 декември<br>2007<br>хил. лв. |
|--|--|--|
| 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>(90)</b>                                    | <b>24</b>                                      |



**БЕЛЕЖКИ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ**  
**за годината, приключваща на 31 декември 2008**
**11. Разходи за външни услуги**

|   | Годината до<br>31 декември<br>2008 | Годината до<br>31 декември<br>2007 |
|---|------------------------------------|------------------------------------|
|   | хил. лв.                           | хил. лв.                           |
| 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>68</b>                          | <b>61</b>                          |

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

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

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

| Свързано лице             | 31 декември 2008<br>броя |
|---------------------------|--------------------------|
| ОТП Фонд Мениджмънт       | 549 997                  |
| ОТП Частна Пенсионна Каса | 1 914 873                |
| ПОК „ДСК Родина” АД       | 97 702                   |
| „ДСК Туре” ЕООД           | 28 240                   |

**БЕЛЕЖКИ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ  
за годината, приключваща на 31 декември 2008****13. Оповестяване на политиката по управление на риска*****Основна рамка***

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

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.

**БЕЛЕЖКИ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ**  
**за годината, приключваща на 31 декември 2008**
**13. Оповестяване на политиката по управление на риска (продължение)**
***Пазарен риск (продължение)***

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

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

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

***Валутен риск***

Валутният риск възниква при инвестиране във финансови инструменти, деноминирани в чужда валута. Разпределението по валути на активите на фонда към края на 2008 и 2007 година е както следва:

|                                       | 31 декември<br>2008<br>хил. лв. | % от<br>общата<br>стойност<br>на<br>активите | 31 декември<br>2007<br>хил. лв. | % от<br>общата<br>стойност<br>на<br>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.

**БЕЛЕЖКИ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ**  
**за годината, приключваща на 31 декември 2008**
**13. Оповестяване на политиката по управление на риска (продължение)**
*Лихвен риск (продължение)*

| Към 31.12.2008                          | 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>     |
| <br>                                    |              |              |                 |              |                |              |
| Към 31.12.2007                          | До 1 м.      | От 1 до 3 м. | От 3 м. до 1 г. | От 1 до 5 г. | Нелихво-носени | Общо         |
| Активи                                  |              |              |                 |              |                |              |
| Финансови активи                        | -            | 177          | 343             | 3 291        | 201            | 4 012        |
| Парични средства                        | 2 265        | -            | -               | -            | -              | 2 265        |
| Вземания, свързани с лихви              | 42           | 51           | 9               | -            | -              | 102          |
| <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.

**БЕЛЕЖКИ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ**  
**за годината, приключваща на 31 декември 2008**
**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.

|   | 31 декември<br>2008 | Модифици-<br>рана дюрация | 31 декември<br>2007 | Модифици-<br>рана дюрация |
|---|---------------------|---------------------------|---------------------|---------------------------|
|   | хил. лв.            |                           | хил. лв.            |                           |
| 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.

|   | 2008           |              | 2007           |              |
|---|----------------|--------------|----------------|--------------|
|   | +100 bp        | -100 bp      | +100 bp        | -100 bp      |
| 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>(29.70)</b> | <b>29.70</b> | <b>(50.30)</b> | <b>50.30</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.

|   | 2008           |              | 2007           |              |
|---|----------------|--------------|----------------|--------------|
|   | +50 bp         | -50 bp       | +50 bp         | -50 bp       |
| 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>(14.85)</b> | <b>14.85</b> | <b>(25.15)</b> | <b>25.15</b> |

**БЕЛЕЖКИ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ**  
**за годината, приключваща на 31 декември 2008**
**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:

|  | 31 декември<br>2008<br>хил. лв. | % от<br>общата<br>стойност<br>на<br>активите | 31 декември<br>2007<br>хил. лв. | % от<br>общата<br>стойност<br>на<br>активите |
|--|---------------------------------|--|---------------------------------|--|
| Дялове на колективни инвестиционни схеми | 115                             | 2.06   | 201                             | 3.16   |

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.

|  | 2008        |              | 2007        |              |
|--|-------------|--------------|-------------|--------------|
|  | σ<br>дневно | σ<br>годишно | σ<br>дневно | σ<br>годишно |
| Дялове на колективни инвестиционни схеми | 0.07%       | 1.03%        | 0.18%       | 2.78%        |

**БЕЛЕЖКИ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ**  
за годината, приключваща на 31 декември 2008

**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 получат 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 допустима 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:

|                       | 31 декември<br>2008<br>хил. лв. | % от<br>общата<br>стойност<br>на<br>активите | 31 декември<br>2007<br>хил. лв. | % от<br>общата<br>стойност<br>на<br>активите |
|-----------------------|---------------------------------|--|---------------------------------|--|
| 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>60.84</b>                                 |

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

**БЕЛЕЖКИ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ**  
за годината, приключваща на 31 декември 2008**13. Оповестяване на политиката по управление на риска (продължение)*****Ликвиден риск***

Общият ликвиден риск представлява рискът в определен момент Фондът да не разполага с достатъчно ликвидни средства за изпълнението на своите задължения по обратно изкупуване на дялове, в резултат на което да възникне недостиг и 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”. Прямата 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 подзаконовни 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 вътрешнобанкова 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.



**БЕЛЕЖКИ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ**  
**за годината, приключваща на 31 декември 2008****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 оперативнo-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. 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.