

**ДОГОВОРЕН ФОНД
ДСК СТАНДАРТ**

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

**ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
(предварителен)**

01 януари – 31 декември 2009

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 2009

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 (намаление 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.

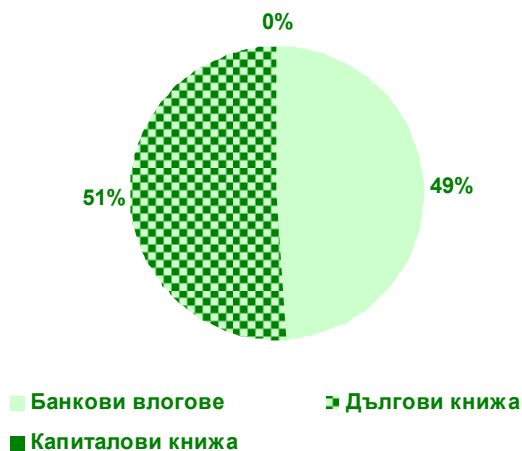
Към 31.12.2009 г. общия размер на активите на Фонда е 5,527,997.24 лв., като в това число се включват:

- Корпоративни облигации - на 13 емитента – 43.89%.
- Ипотечни облигации - на един емитент – 1.78%.
- Ценни Книжа с инвестиционен кредитен рейтинг, издадени от наднационални институции – 5.38%.
- Дялове на колективни инвестиционни схеми – 0.00%
- Парични средства по банкови влогове – разпределени в 6 банки – 48.93%

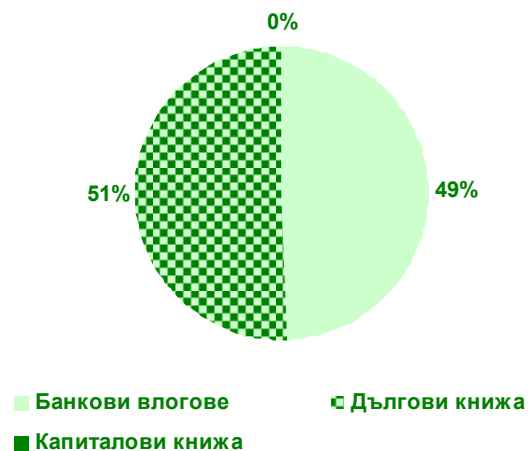
Структурата на активите на ДФ „ДСК Стандарт” към края на отчетния и предходния период и към края на предходната година, в стойностно изражение и като процент от общата стойност на активите, е както следва:

Активи	31.12.2009		30.09.2009		31.12.2008	
	лв.	%	лв.	%	лв.	%
Банкови влогове /общо/	2 704 650.28	48.93	2 691 506.32	49.44	2 459 773.36	44.13
Безсрочни банкови влогове, деноминирани в лева, в т.ч. вземания по начислени лихви	183 769.70	3.32	428 935.43	7.88	100 907.47	1.81
Срочни банкови влогове, деноминирани в лева, в т.ч. вземания по начислени лихви	2 520 880.58	45.60	2 262 570.89	41.56	2 358 865.89	42.32
Дългови ценни книжа /общо/	2 821 569.64	51.04	2 752 321.81	50.56	2 998 828.35	53.81
Корпоративни облигации, деноминирани в лева, в т.ч. вземания по начислени лихви	229 234.00	4.15	236 724.08	4.35	236 286.13	4.24
Корпоративни облигации, деноминирани в евро, в т.ч. вземания по начислени лихви	2 196 749.34	39.74	2 415 448.82	44.37	2 664 343.48	47.81
Ипотечни облигации, деноминирани в евро, в т.ч. вземания по начислени лихви	98 188.96	1.78	100 149.21	1.84	98 198.74	1.76
Ценни Книжа с инвестиционен кредитен рейтинг, издадени от наднационални институции, в т.ч. вземания по начислени лихви	407.24	0.01	2 357.71	0.04	407.24	0.01
Дялове на КИС /общо/	0.00	0.00	0.00	0.00	114 750.23	2.06
Дялове на КИС, деноминирани в лева	-	-	-	-	114 750.23	2.06
Други вземания	1 777.32	0.03	-	-	-	-
Общо активи	5 527 997.24	100.00	5 443 828.13	100.00	5 573 351.94	100.00

Структура на активите на ДСК Стандарт
към 31.12.2009 г.



Структура на активите на ДСК Стандарт
към 30.09.2009 г.



2. Направени промени в структурата на портфейла на Фонда

2.1. Корпоративни облигации

През отчетения период бяха закупени корпоративни облигации на един емитент и имаше падеж на емисия корпоративни облигации на един емитент.

Към **31.12.2009** г. делът на корпоративните облигации възлиза на **43.89%** от стойността на портфейла на Фонда спрямо **48.72%** към **30.09.2009** г. и **52.05%** към **31.12.2008** г.

2.2. Ипотечни облигации

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

Към **31.12.2009** г. делът на ипотечните облигации е **1.78%** от стойността на портфейла на Фонда при стойност **1.84%** към **30.09.2009** г. и **1.76%** към **31.12.2008** г.

2.3 Държавни Ценни книжа, емитирани от Република България

През отчетения период са закупени ДЦК от една емисия и продадени ДЦК от една емисия.

Към **31.12.2009** г. делът на Държавните Ценни Книжа, емитирани от Република България, е **0.00%** от стойността на портфейла на Фонда при стойност **0.00%** към **30.09.2009** г. и **0.00%** към **31.12.2008** г.

2.4 Ценни Книжа с инвестиционен кредитен рейтинг, издадени от наднационални институции

През отчетения период бяха закупени Ценни Книжа с инвестиционен кредитен рейтинг, издадени от наднационални институции, на един емитент

Към **31.12.2009** г. делът на Ценни Книжа с инвестиционен кредитен рейтинг, издадени от наднационални институции е **5.38%** от стойността на портфейла на Фонда при стойност **0.00%** към **30.09.2009** г. и **0.00%** към **31.12.2008** г.

2.5. Дялове от колективни инвестиционни схеми

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

Към **31.12.2009 г.** делът на този вид книжа е **0.00%** от стойността на портфейла на Фонда при стойност **0.00%** към **30.09.2009 г.** и **2.06%** към **31.12.2008 г.**

2.6. Депозити и разплащателни сметки

В края на отчетния период делът на банковите депозити в структурата на портфейла на Фонда е **45.60%** при стойност **41.56%** към **30.09.2009 г.** и **42.32%** към **31.12.2008 г.**

Към **31.12.2009 г.** паричните средства по разплащателни сметки са **3.32%** от активите спрямо **7.88%** към **30.09.2009 г.** и **1.81%** към **31.12.2008 г.**

2.7. Информация относно състоянието на другите активи на Фонда

Към **31.12.2008 г.** Фондът не притежава други активи от горепосочените.

Към **30.09.2009 г.** Фондът не притежава други активи от горепосочените.

Към **31.12.2009 г.** Фондът има други вземания, свързани с вземания по лихва по корпоративни облигации на един емитент.

3. Структура на пасивите на ДФ „ДСК Стандарт”

Към края на 2009 г. Договорният фонд има текущи задълженията в размер на 5,065.09 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	31.12.2009		30.09.2009		31.12.2008	
	лв.	%	лв.	%	лв.	%
Задължения към Управляващото Дружество, в т.ч.:						
(а) такса за управление на активите на Фонда	4 675.09	92.30	4 632.96	91.87	4 743.68	92.58
(б) транзакционни разходи	2.89	0.06	131.15	2.60	30.29	0.59
Задължения към Банката Депозитар	390.00	7.70	410.00	8.13	380.00	7.42
Общо пасиви	5 065.09	100.00	5 042.96	100.00	5 123.68	100.00

4. Приходи

В съответствие със структурата на портфейла, приходите на Фонда се формират от приходи от преценка на финансови активи, приходи от лихви по дългови ценни книжа и по банкови влогове и от приходи от операции с финансови активи.

Приходите от преценка на финансови активи и инструменти се формират от положителната преценка 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	01.10-31.12.09		01.07-30.09.09	
	лв.	%	лв.	%
Приходи от лихви, в т.ч.	94 347.79	57.11	94 012.15	63.05
(а) по банкови влогове	42 456.14	25.70	40 730.70	27.32
(б) по дългови ценни книжа	51 891.65	31.41	53 281.45	35.73
Приходи от преценка на финансови инструменти	70 696.33	42.79	55 080.06	36.94
Приходи от операции с финансови инструменти	164.94	0.10	20.21	0.01
Приходи по валутни операции				
Общо приходи	165 209.06	100.00	149 112.42	100.00

Приходи	01.01-31.12.09		01.01-31.12.08	
	лв.	%	лв.	%
Приходи от лихви, в т.ч.	379 862.26	65.46	460 315.65	55.79
(а) по банкови влогове	158 659.80	27.34	118 986.84	14.42
(б) по дългови ценни книжа	221 202.46	38.12	341 328.81	41.37
Приходи от преценка на финансови инструменти	200 231.16	34.51	364 808.20	44.21
Приходи от операции с финансови инструменти	185.15	0.03	21.93	0.00
Приходи по валутни операции	0.52	0.00	9.11	0.00
Общо приходи	580 279.09	100.00	825 154.89	100.00

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	01.10-31.12.09		01.07-30.09.09	
	лв.	%	лв.	%
Разходи по преценка на финансови активи и инструменти *	62 996.03	80.12	61 159.64	79.97
Разходи по операции с финансови активи и инструменти		0.00		0.00
Други финансови разходи	257.15	0.33	118.40	0.15
Разходи за външни услуги	15 253.23	19.40	15 166.66	19.83
Разходи по валутни операции	122.16	0.16	31.22	0.04
Общо разходи	78 628.57	100.00	76 475.92	100.00

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

Разходи	01.01-31.12.09		01.01-31.12.08	
	лв.	%	лв.	%
Разходи по преценка на финансови активи и инструменти *	230 427.75	79.07	454 764.24	86.68
Разходи по операции с финансови активи и инструменти	1.79	0.00	276.16	0.05
Други финансови разходи	608.46	0.21	999.44	0.19
Разходи за външни услуги	60 190.08	20.65	68 426.50	13.04
Разходи по валутни операции	190.12	0.07	166.7	0.03
Общо разходи	291 418.20	100.00	524 633.04	100.00

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

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

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

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

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 **01.07-30.09.2009 г. – 1.10%**
- за периода **01.10-31.12.2009 г. – 1.13%**

- за периода **01.01-31.12.2008 г. – 1.10%**
- за периода **01.01-31.12.2009 г. – 1.11%**

Оперативни разходи	01.10-31.12.09		01.07-30.09.09	
	лв.	%	лв.	%
Възнаграждение на Управляващото Дружество	13 797.23	88.14	13 883.87	90.80
Комисионни на инвестиционни посредници	144.20	0.92	6.12	0.04
Възнаграждение на Банката Депозитар	1 456.00	9.30	1 282.79	8.39
Други финансови разходи	257.15	1.64	118.40	0.77
- банкови такси по преводни операции	40.20	0.26	18.80	0.12
- банкови такси, свързани с трансфер на ценни книжа	168.95	1.08	51.60	0.34
- други	48.00	0.31	48.00	0.31
Общо оперативни разходи	15 654.58	100.00	15 291.18	100.00

Оперативни разходи	01.01-31.12.09		01.01-31.12.08	
	лв.	%	лв.	%
Възнаграждение на Управляващото Дружество	54 986.70	90.22	63 253.14	90.80
Комисионни на инвестиционни посредници	152.11	0.25	421.43	0.60
Възнаграждение на Банката Депозитар	5 203.38	8.54	5 173.36	7.43
Други финансови разходи	608.46	1.00	815.66	1.17
- банкови такси по преводни операции	177.00	0.29	317.2	0.46
- банкови такси, свързани с трансфер на ценни книжа	241.46	0.40	330.46	0.47
- други	190.00	0.31	168	0.24
Общо оперативни разходи	60 950.65	100.00	69 663.59	100.00

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).

А. Активи	31.12.2009 (лв.)
I. Позиция активи	
1. Банкови влогове, в т.ч.	2 688 420.32
1.1 Безсрочни	183 701.37
1.2. Срочни	2 504 718.95
2. Ценни книжа и дялове на КИС, с пазарна цена	2 781 161.60
3. Краткосрочни вземания	58 415.32
II. Общо съгласно чл.51,ал.1,т.1 от Наредба № 25 (1+2+3)	5 527 997.24
III. Общо съгласно чл.51,ал.1,т.2 от Наредба № 25 (1.1+1.2)	2 688 420.32
Б. Текущи задължения	31.12.2009 (лв.)
I. Позиция текущи задължения	
1. Задължения към управляващото дружество	4 675.09
2. Задължения към банката депозитар	390.00
3. Задължения, свързани с участия, с изключение на задълженията, свързани с увеличение на капитала на публични дружества	-
4. Други задължения	-
II. Общо задължения	5 065.09
III. Коригиращо тегло	1
IV. Претеглена обща сума (IIхIII)	5 065.09

В. Сравнителна справка за ликвидните средства
31.12.2009
(лв.)

II. Общо съгласно чл.51, ал.1 от Наредба № 25

1. По т.1

1.1. Отчетена стойност (А.II/Б.IV)	1 091.39
1.2. Нормативно определен минимум	1.00
1.3. Разлика (1.1- 1.2)	1 090.39

2. По т.1

2.1. Отчетена стойност (А.III/Б.IV)	530.77
2.2. Нормативно определен минимум	0.70
2.3. Разлика (2.1- 2.2)	530.07

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 (лв.)	Премии от емисия (лв.)	Финансов резултат (лв.)	Общо собствен капитал (лв.)
Салдо към 01.01.2008 г.	5 630 970	266 896	475 282	6 373 148
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)
Салдо към 31.12.2008 г.	4 697 607	94 817	775 804	5 568 228
Изменение, в т.ч.:	(276 782)	(57 375)	288 861	(45 296)
увеличение	1 999	446	580 279	582 724
намаление	(278 781)	(57 821)	(291 418)	(628 020)
Салдо към 31.12.2009 г.	4 420 825	37 442	1 064 665	5 522 932

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

Към **30.09.2009** г. нетната стойност на активите на Фонда е **5 438 785.17** лв.

Към **31.12.2009** г. нетната стойност на активите на Фонда е **5 522 932.15** лв.

V. Средна нетна стойност на активите на Фонда

За периода **01.07-30.09.2009** г. средната НСА на Фонда е **5 508 148.80** лв.

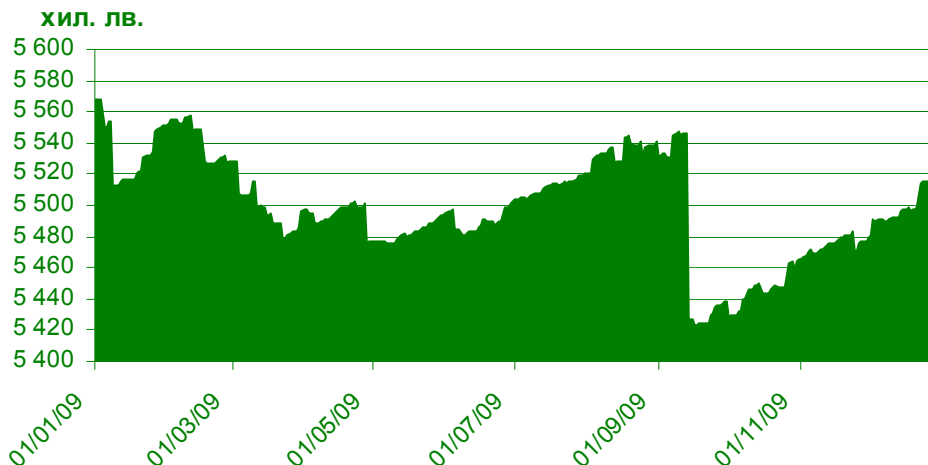
За периода **01.10-31.12.2009** г. средната НСА на Фонда е **5 473 752.68** лв.

За периода **01.01-31.12.2008** г. средната НСА на Фонда е **6 322 143.15** лв.

За периода **01.01-31.12.2009** г. средната НСА на Фонда е **5 498 697.23** 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 01.01-31.12.2009



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 31.12.2009 г. емитираните през 2009 г. дялове на Фонда представляват 0.05% от общия брой в обръщение, а обратно изкупените са 6.31% .

Дялове в обръщение	брой
Салдо към 01.01.2008 г.	5 630 970
Изменение, в т.ч.:	(933 363)
увеличение - емитирани дялове	1 091 392
намаление - обратно изкупени дялове	(2 024 755)
Салдо към 31.12.2008 г.	4 697 607
Изменение, в т.ч.:	(276 782)
увеличение - емитирани дялове	1 999
намаление - обратно изкупени дялове	(278 781)
Салдо към 31.12.2009 г.	4 420 825

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

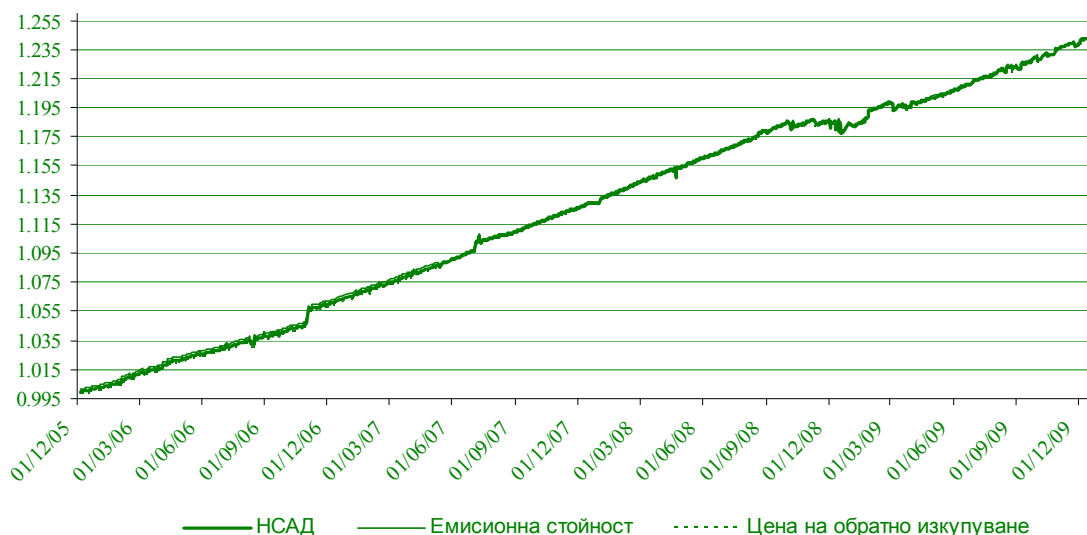
	01.10-31.12.09	01.07-30.09.09
	ЛВ.	ЛВ.
Минимална емисионна стойност на дял	1.22731	1.21479
Максимална емисионна стойност на дял	1.24874	1.23076
Среднопретеглена емисионна стойност на дял	1.23723	1.22195
Минимална цена на обратно изкупуване на дял	1.22608	1.21237
Максимална цена на обратно изкупуване на дял	1.24749	1.22830
Среднопретеглена цена на обратно изкупуване на дял	1.23597	1.21951

	01.01-31.12.09	01.01-31.12.08
	ЛВ.	ЛВ.
Минимална емисионна стойност на дял	1.18268	1.13056
Максимална емисионна стойност на дял	1.24874	1.18789
Среднопретеглена емисионна стойност на дял	1.21483	1.16517
Минимална цена на обратно изкупуване на дял	1.18032	1.12830
Максимална цена на обратно изкупуване на дял	1.24749	1.18551
Среднопретеглена цена на обратно изкупуване на дял	1.21271	1.16284

Забележки: 1) Горепосочените стойности са публично обявени за покупка, съответно при продажба на дялове. 2) През периода 02.10-29.12.2009 г. обявените емисионни стойности на дял, по които са изпълнявани приетите поръчки за издаване на дялове на Фонда, са равни на изчислените нетни стойности на дял.

Информация за обявените НСА на дял, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване и тяхната динамика е представена в графичен вид.

**НСАД, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване
за периода 01.12.2005 - 31.12.2009**



VIII. Обобщена информация за дейността на Фонда

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

	30.09.2009 - 31.12.2009 г.	30.06.2009 - 30.09.2009 г.	31.12.2008 - 31.12.2009 г.	31.12.2007 - 31.12.2008 г.
Стойност на активите в началото на периода	5 443 828.13	5 507 586.66	5 573 351.94	6 379 200.34
Стойност на активите към края на периода	5 527 997.24	5 443 828.13	5 527 997.24	5 573 351.94
Стойност на текущите задължения в началото на периода	5 042.96	4 955.64	5 123.68	6 051.94
Стойност на текущите задължения към края на периода	5 065.09	5 042.96	5 065.09	5 123.68
Общо приходи от дейността към края на периода	580 279.09	415 070.03	580 279.09	825 154.89
Общо разходи за дейността към края на периода	291 418.20	212 789.63	291 418.20	524 633.04
Финансов резултат към края на периода	288 860.89	202 280.40	288 860.89	300 521.85
Финансов резултат от минали години	775 804.58	775 804.58	775 804.58	475 282.73
Нетна стойност на активите (НСА) в началото на периода	5 438 785.17	5 502 631.02	5 568 228.26	6 373 148.40
Нетна стойност на активите (НСА) към края на периода	5 522 932.15	5 438 785.17	5 522 932.15	5 568 228.26
Брой дялове в обръщение към края на периода	4 420 825.00	4 422 790.00	4 420 825.00	4 697 607.00
Средна НСА за периода	5 473 752.68	5 508 148.80	5 498 697.23	6 322 143.15
НСА за един дял *	1.24874	1.22972	1.24874	1.1837
Емисионна стойност на 1 дял при покупка на 1 000 дяла *	1.24874	1.23095	1.24874	1.18488
Цена на обратно изкупуване на 1 дял при продажба на 1 000 дяла *	1.24749	1.22849	1.24749	1.18252

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

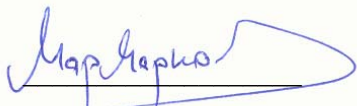
IX. Вътрешна информация, относно обстоятелства, настъпили през четвъртото тримесечие на 2009 г.

Подаването от физически лица на поръчки за емитиране и обратното изкупуване на дялове на Фонда вече е възможно и чрез интернет банкирането на „Банка ДСК“ ЕАД (Банката) – „ДСК Директ“.

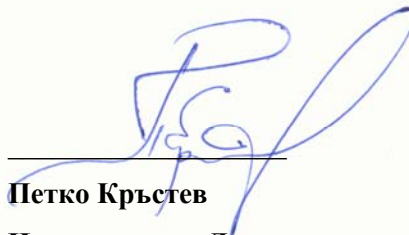
За целта физическите лица, които ползват ДСК Директ, трябва да са подали поне една поръчка („първа поръчка“) на хартиен носител в поделение на Банката.

За да се използва новата функционалност на ДСК Директ, потребителите трябва да подписват поръчката с един от двата допустими инструмента, регистрирани за работа в Интернет канала на Банката, а именно а) Универсален електронен подпис или б) Цифров сертификат, издаден от Банка ДСК заедно с еднократен SMS код за потвърждаване на превод.

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 2009

СЧЕТОВОДЕН БАЛАНС
към 31 декември 2009

<i>В хиляди лева</i>	Прил.	2009	2008
Активи			
Парични средства	5	2 689	2 454
Финансови активи за търгуване	6	2 781	3 064
Вземания по лихви и други активи	7	58	55
Общо активи		5 528	5 573
Пасиви			
Текущи задължения	8	5	5
Общо пасиви		5	5
Нетни активи принадлежащи на инвеститорите в дялове		5 523	5 568
Нетна стойност на активите на дял (в лева)		1.24930	1.18533

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 2010

ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ
за годината, приключваща на 31 декември 2009

<i>В хиляди лева</i>	Прил.	2009	2008
Приходи от лихви		380	460
Приходи/Разходи от операции с финансови активи за търгуване, нетно	10	(30)	(90)
Разходи за външни услуги	11	(60)	(68)
Други разходи		(1)	(1)
Печалба преди данъчно облагане		289	301
Данъци		-	-
Нетна печалба		289	301

Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.

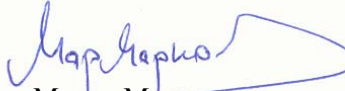
Съставил:


 Даниела Александрова
 Главен счетоводител

Представяващи:



 Петко Кръстев
 Изпълнителен Директор


 Марко Марков
 Финансов Директор
 По пълномощно


Дата: 30 януари 2010

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ
за годината, приключваща на 31 декември 2009

<i>В хиляди лева</i>	2009	2008
Парични потоци от оперативна дейност		
Покупка/Продажба на финансови активи	252	888
Лихви и комисионни	316	403
Нетни парични потоци за оперативна дейност	568	1 291
Парични потоци от финансова дейност		
Постъпления от емисия на собствени дялове	3	1 251
Плащания за обратно изкупуване на собствени дялове	(336)	(2 353)
Нетни парични потоци от финансова дейност	(333)	(1 102)
Нетно увеличение на паричните средства и паричните еквиваленти	235	189
Парични средства и парични еквиваленти в началото на периода	2 454	2 265
Парични средства и парични еквиваленти в края на периода	2 689	2 454

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 2010

**ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В НЕТНИТЕ АКТИВИ ПРИНАДЛЕЖАЩИ
НА ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ**
за годината, приключваща на 31 декември 2009

<i>В хиляди лева</i>	Прил.	2009	2008
Салдо към 1 януари		5 568	6 373
Нетна печалба за годината		289	301
Емитиране на дялове през периода	9	3	1 250
Обратно изкупуване на дялове през периода	9	(337)	(2 356)
Салдо към 31 декември		<u>5 523</u>	<u>5 568</u>

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 2010

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

1. Обща информация

Договорен фонд “ДСК Стандарт” (ДФ “ДСК Стандарт” или „Фондът”) представлява колективна инвестиционна схема от отворен тип и издава/продава дялове, предоставящи еднакви права на техните притежатели.

Ръководството на Управляващо дружество “ДСК Управление на активи” АД (Управляващото дружество” или “Ръководството”) организира и управлява дейността на ДФ “ДСК Стандарт” на база Разрешение № 3-ДФ/19.09.2005 на Комисията за финансов надзор (“КФН”), както и одобрени от нея Проспект и Правила на Фонда.

УД „ДСК Управление на активи” АД е сключило договор с ТБ „Алианц България” АД - Банка - депозитар на Фонда, съгласно изискванията на Закона за публично предлагане на ценни книжа (“ЗППЦК”) на 24.06.2005/

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

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

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

Притежателите на дялове на Фонда имат:

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

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

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

2. База за изготвяне

Приложими стандарти

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

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

2. База за изготвяне (продължение)

База за изготвяне

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

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

Функционална валута и валута на представяне

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

Използване на оценки и допускания

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

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

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

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

3. Счетоводни политики

Финансови приходи и разходи

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

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

3. Счетоводни политики, продължение

Сделки в чуждестранна валута

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

Парични средства

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

Разходи, свързани с инвестицията в дялове на Фонда

Разходите, свързани с инвестицията в дялове на Фонда са:

- Разходи, които се поемат пряко от конкретния инвеститор/притежател на дялове при покупка и обратно изкупуване на дялове (“Транзакционни разходи”):
 - Разходите за емитиране (включени в емисионната стойност) са в размер на 0.10% от нетната стойност на активите на дял.
Заб.: В периода 01.10-31.12.2009 г. инвеститорите не са заплащали такса (разходи) за емитиране на дялове и са придобивали дялове на Фонда по нетна 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 2009, във връзка с дейността на Фонда (“Оперативни разходи”), които се поемат косвено от всички негови притежатели на дялове, включително такса за управление на активите, възнаграждение на банката - депозитар, комисионни на инвестиционни посредници и други разходи са 1.11% от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда.

Данъци

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

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

3. Счетоводни политики, продължение

Определяне нетната стойност на активите на Фонда

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

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

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

Финансови активи за търгуване

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

Първоначално признаване

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

Първоначална оценка

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

Класификация

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

Последваща оценка

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

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

3. Счетоводни политики, продължение

Отписване

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

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

Текущи задължения

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

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

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

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

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

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

б) инструменти на паричния пазар извън тези, търгувани на регулиран пазар, ако върху емисията или емитента на тези инструменти се осъществява надзор с цел защита на вложителите или влоговете, гарантирани от Република България или друга държава членка, емитирани или гарантирани от Българската народна банка, от централна банка на друга държава членка, от Европейската централна банка, от Европейския съюз или от Европейската инвестиционна банка, от трета държава, а в случаите на федерална държава - от един от членовете на федералната държава, от публична международна организация, в която членува поне една държава членка;

в) ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани или гарантирани от лицата по б. “б” (без тези по б. “а”), и допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в Република България или в друга държава членка, или допуснати за търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, който е включен в списъка, одобрен от Заместник-председателя, или е предвиден в правилата на Договорния фонд;

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

4. Инвестиционна стратегия, продължение

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

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

а) ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани или гарантирани от регионални или местни органи на Република България, на държава членка или на трета държава, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в Република България или в друга държава членка, или допуснати за търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, който е включен в списъка, одобрен от Заместник-председателя, или е предвиден в правилата на Договорния фонд;

б) инструменти на паричния пазар, емитирани или гарантирани от регионални или местни органи на Република България или на държава членка, извън тези, търгувани на регулиран пазар, ако върху емисията или емитента на тези инструменти се осъществява надзор с цел защита на вложителите или влоговете;

3. корпоративни облигации и други дългови ценни книжа и инструменти на паричния пазар извън тези по т.1 и т.2, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в България или в друга държава членка, или допуснати за търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, който е включен в списъка, одобрен от Заместник-председателя, или е предвиден в правилата на Договорния фонд – до 90 на сто от активите на Фонда;

4. дългови ценни книжа извън тези по т.1 и т.2, допуснати до търговия или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в държава членка, или в трета държава, съгласно списък, одобрен от Заместник-председателя, или е предвиден в правилата на Договорния фонд – до 50 на сто от активите на Фонда;

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

6. наскоро издадени дългови ценни книжа, ако условията на емисията включват поемане на задължение да се иска допускане и да бъдат допуснати в срок не по-дълъг от една година от издаването им за търговия на официален пазар на фондова борса или друг регулиран пазар, функциониращ редовно, признат и публично достъпен, който е включен в списък, одобрен от Заместник-председателя или е предвиден в правилата на договорния фонд - до 30 на сто от активите на Фонда;

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

4. Инвестиционна стратегия, продължение

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

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

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

8. деривативни финансови инструменти върху дългови ценни книжа и/или валутни курсове и/или лихвени проценти, включително еквивалентни на тях инструменти, задълженията по които могат да бъдат изпълнени чрез парично плащане, допуснати до търговия или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в България или в държава членка, както и допуснати за търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, съгласно списък, одобрен от Заместник-председателя председателя или е предвиден в правилата на договорния фонд, и/или деривативни финансови инструменти, търгувани на извънборсови пазари, отговарящи на условията по чл. 195, ал. 1, т. 7, б. “б” ЗППЦК - до 10 на сто от активите на Фонда;

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

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

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

5. Парични средства

<i>В хиляди лева</i>	2009	% от общата стойност на активите	2008	% от общата стойност на активите
Безсрочни банкови влогове, в лева	184	3.33	101	1.81
Срочни банкови влогове, в лева	2 505	45.31	2 353	42.22
Общо	2 689	48.64	2 454	44.03

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

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ
6. Финансови активи за търгуване

<i>В хиляди лева</i>	2009.	% от общата стойност на активите	2008.	% от общата стойност на активите
Дългови ценни книжа с инвестиционен кредитен рейтинг, издадени от наднационални институции	295	5.34	-	-
Ипотечни облигации	98	1.77	98	1.76
Корпоративни облигации	2 388	43.20	2 851	51.16
Дялове на колективни инвестиционни схеми	-	-	115	2.06
Общо	2 781	50.31	3 064	54.98

Дългови ценни книжа с инвестиционен кредитен рейтинг, издадени от наднационални институции

<i>В хиляди лева</i>	2009	% от общата стойност на активите	2008.	% от общата стойност на активите
Дългови ценни книжа с инвестиционен кредитен рейтинг, издадени от наднационални институции, деноминирани в евро	295	5.34	-	-
Общо	295	5.34	-	-

Към 31 декември 2009 Фондът притежава 1 емисия с фиксиран лихвен процент, годишни купонни плащания и остатъчен матуритет над 1 година.

Ипотечни облигации

<i>В хиляди лева</i>	2009	% от общата стойност на активите	2008.	% от общата стойност на активите
Ипотечни облигации, деноминирани в евро	98	1.77	98	1.76
Общо	98	1.77	98	1.76

Към 31 декември 2009 Фондът притежава 1 емисия ипотечна облигация с фиксиран лихвен процент, шестмесечни купонни плащания и остатъчен матуритет над 1 година.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ
6. Финансови активи за търгуване, продължение
Корпоративни облигации

<i>В хиляди лева</i>	2009.	% от общата стойност на активите	2008	% от общата стойност на активите
Корпоративни облигации, деноминирани в лева	229	4.14	236	4.23
Корпоративни облигации, деноминирани в евро	2 159	39.06	2 615	46.93
Общо	2 388	43.20	2 851	51.16

Към 31 декември 2009 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 шест емитента и с остатъчен матуритет над 1 година.
- с шестмесечни купонни плащания на четири емитента и с остатъчен матуритет под 1 година.

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

Дялове на колективни инвестиционни схеми (КИС)

<i>В хиляди лева</i>	2009.	% от общата стойност на активите	2008.	% от общата стойност на активите
Дялове на колективни инвестиционни схеми, деноминирани в лева	-	-	115	2.06
Общо	-	-	115	2.06

През периода 01.01-13.09.2009 г. част от набраните средства чрез публичното предлагане на дялове на Фонда бяха инвестирани в дялове на ДФ „Райфайзен (България) фонд облигации”. Съгласно проспекта на емитента, максималното възнаграждение на управляващото го дружество е 1.50% от годишната средна НСА.

7. Вземания по лихви и други активи

<i>В хиляди лева</i>	2009	% от общата стойност на активите	2008.	% от общата стойност на активите
Вземания от лихви по банкови влогове	16	0.29	5	0.09
Вземания от лихви по текущи финансови активи	42	0.76	50	0.90
Общо	58	1.05	55	0.99

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ
8. Текущи задължения

<i>В хиляди лева</i>	2009	2008
Задължения към Управляващото дружество и банката - депозитар	5	5
Общо	5	5

9. Дялове в обръщение

<i>Брой дялове</i>	2009	2008
Състояние към 1 януари	4 697 607	5 630 970
Емитирани дялове през периода	1 999	1 091 392
Обратно изкупени дялове през периода	(278 781)	(2 024 755)
Състояние към 31 декември	4 420 825	4 697 607

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

<i>В хиляди лева</i>	2009	2008
Приходи от операции с финансови активи	200	365
Разходи по операции с финансови активи, в т.ч.	(230)	(455)
<i>Комисионни на инвестиционни посредници при продажба</i>	-	-
Общо	(30)	(90)

11. Разходи за външни услуги

<i>В хиляди лева</i>	2009	2008
Възнаграждение на Управляващото дружество за управление на дейността на Фонда	55	63
Възнаграждение на банката - депозитар за депозитарни услуги	5	5
Общо	60	68

Годишното възнаграждение за 2009 г. на Управляващото Дружество е 1.00% от средната годишна стойност на нетните активи на Фонда.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

12. Оповестяване на свързани лица

ДФ „ДСК Стандарт” е обособено имущество без органи на управление и неговото управление се осъществява от Управляващо дружество „ДСК Управление на активи” АД.

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

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

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

Към 31.12.2009 свързаните лица с „ДСК Управление на активи” АД, притежаващи дялове на Фонда са както следва:

Свързано лице	31 декември 2009
	<u>Брой дялове</u>
ОТП Фонд Мениджмънт	549 997
ОТП Частна Пенсионна Каса	1 914 873
ПОК „ДСК Родина” АД	97 702
„ДСК Турс” ЕООД	28 240

13. Оповестяване на политиката по управление на риска

Основна рамка

През 2009 година финансовата среда, в която функционира Фонда беше под влиянието на глобалната икономическа рецесия. Макар че по-голямата част от световните капиталови пазари демонстрираха значителни ръстове, българският капиталов пазар, към който са предимно експозициите на Фонда, имаше доста по-скромно представяне, съпътствано със значителна несигурност от страна на пазарните участници и ниски обеми на търговия. Като цяло волатилността на пазарните променливи във втората половина на годината беше доста по-ниска в сравнение с предходната година, но липсата на ликвидност представлява съществен двигател за колебливостта в цените на определени финансови инструменти. През 2009 г. е отчетен ръст на нетната стойност на активите на 1 дял (одитирана) в размер на 5.4 % спрямо 31 декември 2008 г.

Очакванията за 2010 г. са, че като цяло общата финансова среда ще продължи да се стабилизира по отношение на основните пазарни рискови фактори.

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

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

13. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

Основна рамка, продължение

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.

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

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

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

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

Валутен риск

Валутният риск възниква при инвестиране във финансови инструменти, деноминирани в чужда валута. Разпределението по валути на активите на фонда към края на 2009 и 2008 година е както следва:

	2009	% от общата стойност на активите	2008	% от общата стойност на активите
Финансови активи, деноминирани в лева	3 231	60.08	2 811	50.44
Финансови активи, деноминирани в евро	2 297	39.92	2 762	49.56
Общо	5 528	100.00	5 573	100.00

При действащия в България Валутен Съвет и фиксирания курс на българския лев към еврото, Фондът не е изложен на съществени неблагоприятни последици от промяна на валутните курсове, тъй като инвестициите му са деноминирани изключително в български лева и евро. Съгласно Правилата за управление на риска на Фонда, валутният риск се измерва чрез историческа волатилност на валутния курс.

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 31.12.2009 г. и 31.12.2008 г.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ
13. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение
Лихвен риск, продължение
Към 31.12.2009
В хиляди лева

	До 1 м.	От 1 до 3 м.	От 3 м. до 1 г.	От 1 до 5 г.	Нелихво-носени	Общо
Активи						
Финансови активи	19	121	973	1 668	0	2 781
Парични средства	1 737	581	371	-	-	2 689
Вземания, свързани с лихви	13	38	7	-	-	58
Общо активи	1 769	740	1 351	1 668	0	5 528
Текущи задължения (с матуритет до 1 м.)	-	-	-	-	5	5
Общо задължения	-	-	-	-	5	5

Към 31.12.2008
В хиляди лева

	До 1 м.	От 1 до 3 м.	От 3 м. до 1 г.	От 1 до 5 г.	Нелихво-носени	Общо
Активи						
Финансови активи	-	107	384	2 458	115	3 064
Парични средства	2 154	300	-	-	-	2 454
Вземания, свързани с лихви	6	44	5	-	-	55
Общо активи	2 160	451	389	2 458	115	5 573
Текущи задължения (с матуритет до 1 м.)	-	-	-	-	5	5
Общо задължения	-	-	-	-	5	5

Експозиция към лихвения риск

Финансовите инструменти, които са основен източник на лихвен риск за Фонда са дълговите ценни книжа. При инструментите с фиксиран доход, рискът от обезценка се формира в резултат на промени в пазарните лихвени нива, докато при тези с плаваща лихва, рискът възниква в резултат на промени в лихвения индекс (EURIBOR, СОФИБОР), с който е обвързан съответния инструмент.

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

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

<i>В хиляди лева</i>	2009	Средна доходност до падежа	Модифицирана дюрация	2008	Средна доходност до падежа	Модифицирана дюрация
С фиксирани купонни плащания	1 572	14.90%	1.29	1 610	9.31%	1.63
С плаващи купони, базирани на лихвен индекс	1 209	7.10%	0.24	1 339	9.41%	0.26
Общо	2 781	11.51%	0.83	2 949	9.36%	1.01

Анализ на чувствителността към лихвен риск

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

Паралелна промяна на лихвените нива със 100 базисни точки към 31 декември би увеличила (намалила) нетната стойност на активите на Фонда със сумите показани в таблицата по-долу. Анализът допуска, че всички други променливи, в т. ч. и валутните курсове са постоянни. Калкулациите за ценни книжа с фиксирани плащания са на база ефективната им дюрация, а за тези с плаващи купони – на база изчислената им модифицирана дюрация.

Анализът за 2008 година е направен на същата база.

	2009		2008	
	+100 bp	-100 bp	+100 bp	-100 bp
С фиксирани купонни плащания	(20.16)	20.65	(26.24)	26.24
С плаващи купони, базирани на лихвен индекс	(2.95)	2.95	(3.48)	3.48
Общо	(23.11)	23.59	(29.72)	29.72

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 2008 година е направен на същата база.

	2009		2008	
	+50 bp	-50 bp	+50 bp	-50 bp
С фиксирани купонни плащания	(10.14)	10.26	(13.12)	13.12
С плаващи купони, базирани на лихвен индекс	(1.47)	1.47	(1.74)	1.74
Общо	(11.61)	11.74	(14.86)	14.86

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

13. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

Ценови риск

Ценовият риск е рискът от спад в стойността на финансов инструмент или на портфейла от финансови активи, дължащ се на фактори различни от тези, възникващи от лихвен или валутен риск. Това могат да са фактори специфично отнасящи се до даден инструмент или неговия емитент, както и от общо-пазарни фактори, засягащи всички инструменти търгувани на съответния пазар (системен риск). Ценовият риск включва и кредит спред риск, който представлява рискът от спад в цената на дълговите инструменти поради увеличение на изискуемата рискова премия за конкретен емитент или общо-пазарно разширяване на кредитните спредове.

Към датата на изготвяне на баланса, Фондът няма инвестиции в дялови ценни книжа.

13. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

Кредитен риск

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

Правилата за управление на риск на Фонда разграничават следните типове риск:

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

Дълговите ценни книжа, в които инвестира Фонда са на български емитенти и нямат официален кредитен рейтинг. Анализът на инвестиционния кредитен риск се извършва индивидуално за всеки отделен случай като се вземат предвид и конкретните пазарни обстоятелства. До голяма степен управлението на кредитния риск е обвързано и с лимитите за концентрация, определени за Фонда, които регламентират максимално допустимо ниво на концентрация на инвестициите по емитенти и групи от емитенти. По този начин се осигурява и диверсификация на кредитния риск.

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

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

13. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

Кредитен риск, продължение

	2009		2008	
	хил. лв.	% от общата стойност на активите	хил. лв.	% от общата стойност на активите
Разплащателна сметка	184	3.32	101	1.81
Депозити	2 505	45.31	2 353	42.20
Вземания по лихви	18	0.36	5.6	0.10
Инвестиции в дългови ценни книжа	2 822	51.04	2 999	53.81
Общо	5 528	100	5 458.6	98

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

Към 31.12.2009 инвестициите на Фонда са предимно във финансови инструменти, издадени от български емитенти и нямат официален кредитен рейтинг. Това обуславя концентрация на риска по отношение на местния пазар. Намерението на ръководството е да ограничи този риск посредством регионална диверсификация.

Инвестициите в облигации, издадени от чуждестранни емитенти са в размер на 9% от общите активи (498 хил. лв.). Към края на годината, емитентите имат инвестиционен кредитен рейтинг.

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

<i>В хиляди лева</i>	2009	% от общата стойност на активите	2008	% от общата стойност на активите
Строителство и ремонт	93	1.68	93	1.67
Финанси	1 566	28.34	1 695	30.41
Лека промишленост	400	7.24	435	7.81
АДСИЦ	554	10.03	578	10.37
Туризъм	208	3.76	198	3.55
Общо	2 822	51.04	2 999	53.81

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

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

13. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

Ликвиден риск

Общия ликвиден риск представлява рискът в определен момент Фондът да не разполага с достатъчно ликвидни средства за изпълнението на своите задължения по обратно изкупуване на дялове, в резултат на което да възникне недостиг и се наложи продажба на активи или привличане на средства при неблагоприятни пазарни условия.

Фондът е длъжен да поддържа такава структура на активите и пасивите, която му позволява да осъществява безпрепятствено дейността си като погасява своевременно задълженията си на разумна цена без да се налага прибързана разпродажба на доходоносни активи. Фондът привлича средства посредством емисия на собствени дялове. Ликвидният риск може да възникне като следствие от ниската ликвидност на капиталовия пазар, както и при необичайно големи поръчки за обратно изкупуване на дялове, които могат да доведат до изчерпване на паричните средства на фонда. Управлението на ликвидността на Фонда се осъществява управляващото дружество, съгласно „Правила за поддържане и управление на ликвидните средства на договорен фонд, организиран и управляван от “ДСК Управление на активи” АД”. Пряката отговорност за управлението на ликвидността се осъществява от отдел “Управление на портфейли” и отдел “Счетоводство”.

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

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

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

Операционен риск

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

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

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

13. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

Операционен риск, продължение

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

В съответствие с Правилата за управление на риска на Управляващото дружество на месечна база се изготвят отчети за характеристиката и нивото на риска, свързани с процесите и системите на Дружеството.

14. Приблизителни счетоводни оценки и допускания

Принципи за оценка по справедлива стойност

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

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

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

Справедливата цена на акции, се извършва по следните методи:

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

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

14. Приблизителни счетоводни оценки и допускания, продължение

Принципи за оценка по справедлива стойност, продължение

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

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

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

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

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

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

<i>В хиляди лева</i>	Прил.	Обявени пазарни цени на активни пазари	Оценъчни техники и модели	Общо
31 декември 2009				
Ипотечни облигации	6	98	-	98
Корпоративни облигации	6	2 683	-	2 683
Дялове на колективни инвестиционни схеми	6	-	-	-
Общо		2 781	-	2 781
31 декември 2008				
Ипотечни облигации	6	98	-	98
Корпоративни облигации	6	2 621	230	2 851
Дялове на колективни инвестиционни схеми	6	115	-	115
Общо		2 834	230	3 064

15. Събития след датата на баланса

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