

**Отчет за управлението
на Договорен Фонд „ДСК Стандарт”(Фонда)
за 2005 година**

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

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

ДСК Стандарт няма управителни органи, като неговата дейност, включително управлението на активите му, се осъществява само от управляващо дружество, което действа от 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 през 2005 г.

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 стремеше да изгражда портфейл от активи, чрез който да се реализират текущи доходи от дългови ценни книжа и 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”

Публичното предлагане на дялове на ДСК Стандарт стартира на 01.12.2005 г. Фонда започна своята дейност без първоначален капитал. Набраните средства от продажба на дялове бяха инвестирани в съответствие с изискванията на закона, неговите Правилата и Проспект.

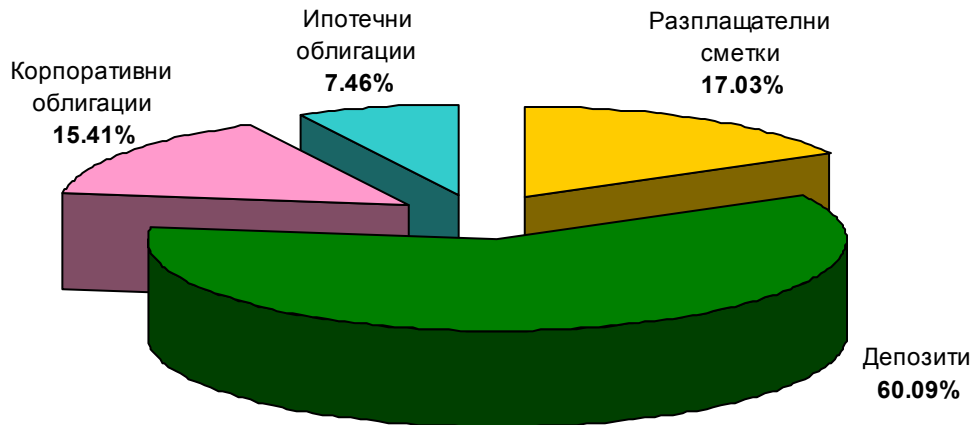
Структурата на активите на ДСК Стандарт към края на 2005 г., в стойностно изражение и като процент от общата стойност на активите, е както следва:

Активи към 31.12.2005 г.	Стойност на актива (лв.)	Дял от активите (%)
Парични средства по разплащателни сметки	113 823.97	17.03
Депозити, деноминирани в лева, в т.ч.:	401 632.91	60.09
вземания по начислени лихви	1 632.91	0.24
Дългови ценни книжа /общо/	152 888.97	22.88
Корпоративни облигации, деноминирани в лева, в т.ч.:	52 960.27	7.92
вземания по начислени лихви	1 109.59	0.17
Корпоративни облигации, деноминирани в евро, в т.ч.:	50 079.82	7.49
вземания по начислени лихви	544.34	0.08
Ипотечни облигации, деноминирани в евро, в т.ч.:	49 848.88	7.46
вземания по начислени лихви	928.35	0.14
Общо активи	668 345.85	100.00

При спазване на инвестиционната стратегия и политика на Фонда, през отчетния период бяха закупени корпоративни облигации на два емитента и ипотечни облигации на един емитент, като към 31.12.2005 г. техният дял в общите активи съответно е 15.42% и 7.46% или общо 22.88%. Делът на депозитите е в размер на 60.09%. Депозитите са разпределени в 4 банки, опериращи на българския пазар. Паричните средства по разплащателни сметки са в размер на 17.03%.

През периода не са сключвани сделки за продажба на финансови активи и инструменти.

Структура на активите към 31.12.2005 г.



2. Структура на пасивите на ДФ „ДСК Стандарт”

Към края на 2005 г. Договорният фонд има текущи задълженията в размер на 965.28 лв., които представляват задължения към Управляващото Дружество, Банката Депозитар и републиканския бюджет по начислен корпоративен данък. 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.

Задълженията към Управляващото Дружество и Банката Депозитар за предходния месец се погасяват до 5-то число на текущия месец.

Пасиви към 31.12.2005 г.	Стойност на пасива (лв.)	Дял от пасивите (%)
Задължения към Управляващото Дружество, в т.ч.:	342.22	35.45
такса за управление на активите на Фонда	297.52	30.82
транзакционни разходи	44.70	4.63
Задължения към Банката Депозитар	360	37.30
Задължения по начислен корпоративен данък	263.06	27.25
Общо пасиви	965.28	100.00

3. Резултати от дейността

За своята дейност в периода 01.12–31.12.2005 г., ДСК Стандарт реализира балансова печалба в размер на 1,491.26 лв.

Приходи

В съответствие със структурата на портфейла на Фонда, приходите от дейността се формират основно от лихви от инвестиции в депозити и ценни книжа с фиксирана доходност. Вторият компонент на приходната част е капиталова печалба – положителната преоценка на финансовите активи и инструменти на база промяната в тяхната цена.

Приходи към 31.12.2005 г.	лева
Приходи от лихви	2 688.91
Приходи от преоценка на финансови активи и инструменти	0.58
Общо приходи	2 689.49

Разходи

Общият размер на разходите на Фонда към 31.12.2005 г. е 935.17 лв. Структурата на разходите е както следва:

Разходи към 31.12.2005 г.	лева
Разходи по преоценка на финансови активи и инструменти *	111.45
Други финансови разходи	116.20
Разходи за външни услуги	707.52
Общо разходи	935.17

* 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 за външни услуги се формират от възнаграждението на Управляващото Дружество (такса за управление на активите) в размер на 297.52 лв. и възнаграждението на Банката Депозитар за обслужващи и контролни функции - 410.00 лв.

Съгласно чл. 171 от ЗППЦК всички разходи, свързани с дейността на Фонда, не могат да надвишават 5.00% от средна годишна нетна стойност на активите му. Тези разходи за ДСК Стандарт са 1.71% на годишна база.

Разходи по чл. 171 от ЗППЦК към 31.12.2005 г.	Стойност (лв.)	Процент от средната НСА за 01.12- 31.12.2005г.	Процент на годишна база (%)
Възнаграждение на Управляващото Дружество	297.52	0.051	0.60
Комисионни на инвестиционни посредници	22.16	0.004	0.05
Възнаграждение на Банката Депозитар	410.00	0.070	0.82
Други финансови разходи	116.20	0.020	0.24
банкови такси по преводни операции	29.20	0.005	0.06
банкови такси, свързани с трансфер на ценни книжа	30.00	0.005	0.06
други	57.00	0.010	0.12
Общо разходи по чл. 171 от ЗППЦК	845.88	0.145	1.71

За дейността си през финансовата 2005 г. ДСК Стандарт реализира счетоводна печалба от 1,754.32 лв. Съгласно чл.62а, ал.1 от Закона за корпоративно подоходно облагане резултата, произтичащ от търговия с ценни книжа е необлагаем. За 2005 г. Фондът заплати корпоративен данък в размер на 263.06 лв. и неговата балансова печалба е 1,491.26 лв.

Финансов резултат за 2005 г.	лева
Общо приходи от дейността	2 689.49
Общо разходи за дейността	935.17
Счетоводна печалба	1 754.32
Намаление на финансовия резултат по чл. 62а, ал. 1 от ЗКПО	0.58
Данъчна основа	1 753.74
Корпоративен данък (15%)	263.06
Балансова печалба	1 491.26

4. Ликвидност

Поддържането и управлението на ликвидността се осъществява от Управляващото Дружество при спазване изискванията на Правилата за поддържане и управление на ликвидните средства на договорен фонд, организиран и управляван от „ДСК Управление на активи” АД, одобрени от КФН. Отдели „Управление на портфейли” и „Счетоводство” отговарят пряко за изпълнението на дейността. Контролът върху спазването на Правилата се осъществява от отдел „Вътрешен контрол”.

Поддържането и управлението на ликвидните средства на ДСК Стандарт имат за цел:

1. Да осигурят защитата на правата и интересите на притежателите на дялове на Фонда;
2. Да осигурят изпълнението и спазването на изискванията за ликвидността, съгласно законовите и вътрешните разпоредби;
3. Да осигурят предотвратяването на ликвидни кризи, в резултат на подадени поръчки за обратно изкупуване на дялове на Фонда.

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.

Отдел „Счетоводство” на Управляващото Дружество изготвя Отчет за ликвидността на Фонда ежедневно и към края на всяко тримесечие, като последният се представя в КФН.

През отчетния период Фондът постоянно разполагаше със значително повече ликвидни средства от минимално изискуемите, съгласно нормативната уредба.

Към момента на изготвяне на Отчета за управление не съществуват тенденции, обстоятелства или рискове, които биха довели или за които има основание да се смята, че ще доведат до съществено повишаване или намаляване на ликвидността на Фонда.

5. Капиталови ресурси

Характерът на дейността на 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 01.12.2005 г.	-	-	-	-
Изменение, в т.ч.:	665 779	110.31	1 491.26	667 380.57
увеличение	665 877	111.65	1 491.26	667 479.91
намаление	98	1.34		99.34
Салдо към 31.12.2005 г.	665 779	110.31	1 491.26	667 380.57

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.

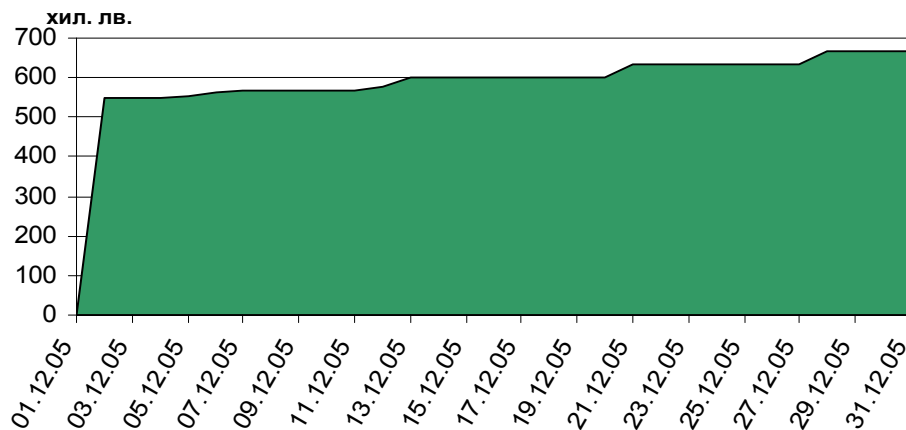
Нетната стойност на активите, НСА на дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване се изчисляват ежедневно, съгласно Правилата за оценка на портфейла на Фонда и определяне на НСА, одобрени от КФН и описани в Проспекта на Фонда. НСА се определя като разликата между стойността на активите и 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.

Нетна стойност на активите	лева
В началото на периода (01.12.2005 г.)	-
Към края на периода (31.12.2005 г.)	667 380.57
Средна НСА за периода	583 747.18

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 прави единствено стойността за 31.12.2005 г. Движението на НСА за периода е показано графично по-долу.

Нетна стойност на активите за периода 01.12-31.12.2005г.

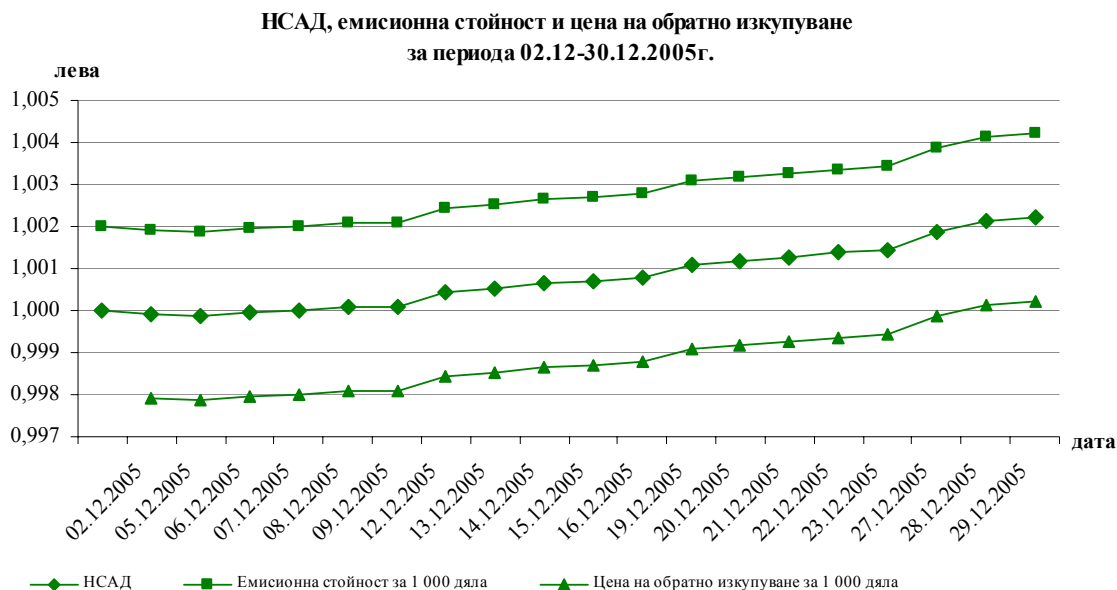


Дялове в обръщение	брой
В началото на периода (01.12.2005 г.)	-
Изменение	
увеличение - емитирани дялове	665 877
намаление - обратно изкупени дялове	98
Към края на периода (31.12.2005 г.)	665 779

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.

Публичното предлагане на дялове на Фонда стартира през месец Декември 2005 г., като поръчките подадени на 01.12.2005 г. се изпълниха по емисионна стойност изчислена на база НСА на дял, равна на номиналната стойност на 1 дял - 1.00 лв. и транзакционни разходи, съгласно Проспекта на Фонда.

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



IV. Важни събития, настъпили след годишното счетоводно приключване

1. Промяна в данъчното третиране

Считано от 1 януари 2006 г., 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. 62а, ал. 1 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. 3б, ал. 1, т. 6 от Закона за данък върху добавената стойност).

Считано от 1 януари 2006 г., не подлежат на данъчно облагане доходите от сделки с дялове на Фонда (реализирана капиталова печалба) в случаите на обратно изкупуване на дяловете или продажба на дяловете на Фондовата Борса на:

- местни лица (чл. 23, ал. 3, т. 3, във вр. с § 1, т. 45 от Закона за корпоративното подоходно облагане; чл. 12, ал. 1, т. 15, във вр. с § 1, т. 51 от Закона за облагане доходите на физическите лица).
- чуждестранни лица и неперсонифицирани дружества не чрез място на стопанска дейност в страната (чл. 34, ал. 4 и 5, във вр. с § 1, т. 45 от Закона за корпоративното подоходно облагане) Ако доходът е реализиран чрез място на стопанска дейност в страната, чуждестранните лица принципно се третират като местни лица.

2. Резултати от дейността към момента на съставяне на отчета

В сравнителна таблица са представени обобщените данни за дейността на Фонда към 28.02.2006 г. спрямо тези от 2005 г. В балансовата печалба към 28.02.2006 г. се включва и резултата от предходната година.

	01.12.2005 - 31.12.2005г.	01.01.2006 - 28.03.2006г.
Стойност на активите в началото на периода	-	668 345.85
Стойност на активите към края на периода	668 345.85	1 063 914.75
Стойност на текущите задължения в началото на периода	-	965.28
Стойност на текущите задължения към края на периода	965.28	819.67
Общо приходи от дейността към края на периода	2 689.49	18 226.66
Общо разходи за дейността към края на периода	935.17	7,193.84
Балансова печалба към края на периода	1 491.26	12 524.08
Нетна стойност на активите (НСА) в началото на периода	-	667 380.57
Нетна стойност на активите (НСА) към края на периода	667 380.57	1 063 095.08
Брой дялове в обръщение към края на периода	665 779	1 046 339
НСА за един дял към края на периода *	1.00232	1.01601
Емисионна стойност на 1 дял при покупка на 1000 дяла към края на периода *	1.00432	1.01801
Цена на обратно изкупуване на 1 дял при продажба на 1000 дяла към края на периода *	1.00032	1.01401

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

V. Предвиждано развитие на Фонда

През 2006 г. дейността на ДФ ДСК Стандарт ще продължи да се осъществява в съответствие с основната цел на Фонда, а именно да осигури на своите инвеститори нарастване на стойността на дяловете им чрез реализиране на текущи доходи от лихви по депозити и купонни плащания по облигации и капиталова печалба при поемане на нисък до умерен риск.

Основните фактори, които ще влияят върху дейността на ДСК Стандарт са очакваното понататъшно поскъпване на ценните книжа от портфейла на Фонда, повишения инвеститорски интерес и от там значителното покачване на броя на инвеститорите и активите на Фонда.

В резултат очакваме положителна промяна в основните финансови показатели на Фонда през 2006 г., а именно – ръст на нетната стойност на активите в размер на приблизително 500% и ръст на цената на дяловете на Фонда (годишна доходност) в размер съизмерим с лихвите по банковите депозити. В очакванията за размера на доходността са заложени стойности в резултат на извършени финансови анализи. Стратегията на УД „ДСК Управление на активи” АД предвижда активно управление и постоянно следене и анализиране на пазарите на които ДСК Стандарт инвестира.

Съобразно инвестиционната политика на Фонда, водещо тегло в инвестиционния му портфейл ще заемат облигациите, издадени от български емитенти и банковите депозити. През годината ДСК Стандарт ще инвестира основно в корпоративни и ипотечни облигации на български емитенти. В условия на глобална тенденция към обезценка на облигациите във връзка с икономическия подем и повишаването на лихвите, Фонда ще минимизира лихвения риск чрез инвестиции в дългови ценни книжа с плаваща доходност.

VI. Информация относно Програмата за прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление по чл. 94, ал. 2, т. 3 от ЗППЦК

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

За дейността през 2005 г по организирането и управлението на Фонда „ДСК Управление на активи” АД се придържаше към основните принципи на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление. Управляващото дружество предостави в срок и пълен обем информация за дейността на Фонда, съгласно разпоредбите на ЗППЦК, Наредбата за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и други нормативни актове, регламентиращи дейността му.

Инвеститорите и притежатели на дялове на Фонда могат да намерят информация за Фонда чрез интернет страниците на Управляващото Дружество, КФН и БФБ-София АД, както и актуална емисионна стойност/цена на обратно изкупуване на дялове, ежедневно във вестник „Пари“.



Петко Кръстев

**Изпълнителен директор
на УД „ДСК Управление на активи“ АД,
организиращо и управляващо
Договорен фонд „ДСК Баланс“**

