



**КОЛЕКТИВНА СХЕМА ЗА ИНВЕСТИРАНЕ ОТ ОТВОРЕН ТИП
В ИНСТРУМЕНТИ НА ПАРИЧНИЯ ПАЗАР И ДРУГИ ДЪЛГОВИ ЦЕННИ КНИЖА ПРИ ПОЕМАНЕ НА НИСЪК
РИСК**

Договорен Фонд ДСК Стандарт, гр. София, ул. "Московска", № 19 ("ДСК Стандарт", "Договорния Фонд" или "Фонда"), е договорен фонд по смисъла на чл. 164а от Закона за публично предлагане на ценни книжа (ЗППЦК). Фондът е вид колективна схема от отворен тип за инвестиране в инструменти на паричния пазар и други дългови ценни книжа, както и в други ликвидни финансови активи по смисъла на чл. 195 от ЗППЦК. Фондът е разделен на дялове, които постоянно се предлагат за продажба на инвеститорите и се изкупуват обратно по тяхно желание в по-големите офиси на "Банка ДСК" ЕАД.

Договорният Фонд не е юридическо лице и се организира и управлява от управляващо дружество, което взема всички решения относно съществуването, функционирането и прекратяването на Фонда.

Фондът е учреден и вписан в регистъра на Комисията за финансов надзор ("Комисията") през м. август 2005 г. и извършва дейност под надзора на Комисията.

ДСК Стандарт е част от финансовата група ОТП/ДСК.

Управляващо Дружество на Фонда е "ДСК Управление на активи" АД, гр. София, ул. "Московска", № 19, телефон: (02) 930 1000, факс: (02) 930 1031, електронен адрес (e-mail): office@dskam.bg и Интернет страница (web-site): www.dskam.bg. Акционери в Управляващото Дружество са "Банка ДСК" ЕАД (66 %) и ОТП Фонд Мениджмънт Лтд., Унгария (34 %). Управляващото Дружество е получило от Комисията разрешение за организиране и управление на ДСК Стандарт № 525-ДФ / 17.08.2005 г.

Банка Депозитар на Фонда е "Алианц Банк България" АД, гр. София, бул. "Мария Луиза" № 79, телефон: (02) 921-54-73/921-55-67, факс: (02)869-65-06/981-85-64, електронен адрес (e-mail): nikolay.pankev@bank.allianz.bg; vasilena.venkova@bank.allianz.bg и web-site: http://bank.allianz.bg/. Банката Депозитар съхранява активите на ДСК Стандарт и контролира неговите операции и изчисляването на нетната стойност на активите му

Инвестиционни Посредници на Фонда са "Райфайзенбанк (България)" ЕАД, гр. София, ул. "Н. В. Гогол", № 18-20, телефон: (02) 91 985 632, факс: (02) 943 45 27, електронен адрес (e-mail): investment.banking@raiffeisen.bg и web-site: www.rbb.bg; "УниКредит Булбанк" АД, гр. София, пл. "Света Неделя", № 7, телефон: (02) 923 0130, факс: (02) 932 0104, електронен адрес (e-mail): bogislava.dimitrova@unicreditgroup.bg и web-site: www.unicreditbulbank.bg; „Банка ДСК” ЕАД, гр. София, ул. „Московска”, № 19, телефон: (02) 93 91 220, факс: (02) 980 61 09 и web-site: www.dskbank.bg, "Алианц Банк България" АД, гр. София, бул. "Мария Луиза", № 79, телефон: (02) 921-54-73/921-55-67, факс: (02)869-65-06/981-85-61, електронен адрес (e-mail): nikolay.pankev@bank.allianz.bg; vasilena.venkova@bank.allianz.bg и web-site: http://bank.allianz.bg/. Инвестиционните Посредници сключват инвестиционните сделки за сметка на Фонда, в изпълнение на нарежданията на Управляващото Дружество.

Одитор на Договорния Фонд за 2006 г. и 2007 г. е "Делойт Одит" ООД, гр. София, бул. „Ал. Стамболийски", № 103, София Тауър, а за 2008 г. - „КПМГ България" ООД, гр. София, бул. „България", № 45А.

Правен консултант на Управляващото Дружество е "Димитров, Чомпалов и Тодорова" ООД, гр. София 1504, ул. "Сан Стефано", № 17, ет. 3.

КОМИСИЯТА ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР Е ПОТВЪРДИЛА ПРОСПЕКТА С РЕШЕНИЕ № 525-ДФ ОТ 17.08.2005 Г., КОЕТО НЕ Е ПРЕПОРЪКА ЗА ИНВЕСТИРАНЕ В ПРЕДЛАГАНИТЕ ДЯЛОВЕ. КОМИСИЯТА ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР НЕ НОСИ ОТГОВОРНОСТ ЗА ВЕРНОСТТА И ПЪЛНОТАТА НА СЪДЪРЖАЩИТЕ СЕ В ПРОСПЕКТА ДАННИ.

НЯКОИ ТЕРМИНИ

Финансови инструменти са ценни книжа, инструменти на паричния пазар, дялове на предприятия за колективно инвестиране, договори за разлики, деривативни договори и други деривативни инструменти.

Ценни книжа са прехвърлими права, регистрирани по сметки в Централния депозитар, а за държавните ценни книжа - регистрирани по сметки в Българската народна банка или в поддепозитар на държавни ценни книжа, или чуждестранни институции, извършващи такива дейности (безналични ценни книжа), или документи, материализиращи прехвърлими права (налични ценни книжа), които могат да бъдат търгувани на капиталовия пазар, с изключение на платежните инструменти, като: акции в дружества и други ценни книжа, еквивалентни на акциите в капиталови дружества, персонални дружества и други юридически лица, както и депозитарни разписки за акции; облигации и други дългови ценни книжа, включително депозитарни разписки за такива ценни книжа; други ценни книжа, които дават право за придобиване или продажба на такива ценни книжа или които водят до парично плащане, определено посредством ценни книжа, валутни курсове, лихвени проценти или доходност, стоки или други индекси или показатели.

Дългови ценни книжа са облигации и други подобни ценни книжа (финансови инструменти), възникнали в резултат на предоставен заем от притежателя на книгата на техния издател.

Инструменти на паричния пазар са инструменти, които обичайно се търгуват на паричния пазар, като краткосрочни държавни ценни книжа (съкровищни бонове), депозитни сертификати и търговски ценни книжа, с изключение на платежните инструменти.

Нетна стойност на активите на Фонда е разликата между стойността на всички активи на Фонда минус стойността на всички негови задължения. Това е “богатството” на притежателите на дялове от Фонда.

Диверсификация е инвестиционна стратегия за намаляване на риска посредством инвестирането в различни категории инвестиции: дялове, облигации, валута и т.н., включително в ценни книжа от една категория, но издадени от различни дружества и от различни държави.

Ликвидност означава възможността за своевременна продажба на актив (осребряване на инвестиция) във всеки желан момент, без да се понесат ценови загуби при продажбата спрямо пазарните нива.

Регулиран пазар по смисъла на чл. 73 от ЗПФИ е многостранна система, организирана и/или управлявана от пазарен оператор, която среща или съдейства за срещането на интересите за покупка и продажба на финансови инструменти на множество трети страни чрез системата и в съответствие с нейните недискреционни правила по начин, резултатът от който е сключването на договор във връзка с финансовите инструменти, допуснати до търговия съгласно нейните правила и/или системи, лицензирана и функционираща редовно в съответствие с изискванията на този закон и актовете по прилагането му. Регулиран пазар е и всяка многостранна система, която е лицензирана и функционира в съответствие с изискванията на дял III от Директива 2004/39/ЕО на Европейския парламент и на Съвета.

Друг регулиран пазар е регулиран пазар, различен от този по чл. 73 от ЗПФИ, функциониращ редовно, признат и публично достъпен.

Държава членка означава държава, която е членка на Европейския съюз (ЕС), или друга държава, която принадлежи към Европейското икономическо пространство.

Трета държава означава държава, която не е държава членка, както е определена по-горе.

Фондова Борса или само **Борса** е “Българска фондова борса – София” АД.

РАЗХОДИ, СВЪРЗАНИ С ВАШАТА ИНВЕСТИЦИЯ В ДСК СТАНДАРТ

Разходи, заплащани от инвеститорите. За покупка на дялове на ДСК Стандарт Вие бихте заплатили разходи в размер на 0.10 % от Нетната Стойност на Активите на Дял (НСАД). При обратно изкупуване на дялове Вие бихте заплатили разходи в размер на 0.10 % от НСАД.

С цел стимулиране на инвеститорите, за определен период Управляващото Дружество може да се откаже от част от разходите по емитиране (разходите при покупка) на дялове на Фонда (*за по-подробна информация, вж. Пълния проспект на Фонда, „Транзакционни разходи“*).

Евентуалните разходи за издаване на депозитарна разписка, ако инвеститорът/притежателят на дялове желае такава, както и за изпращане по пощата на адреса на инвеститора на документи, свързани с покупката/обратното изкупуване на дялове, се заплащат отделно от инвеститорите, съгласно тарифата на Управляващото Дружество.

Ако Вие купувате и продавате дялове на ДСК Стандарт на Фондовата Бора, ползвайки услуги на инвестиционни посредници, Вие ще заплатите допълнителни такси и комисионни.

Разходи, заплащани от Фонда. Тези разходи се приспадат от активите на ДСК Стандарт и така косвено се поемат от всички притежатели на дялове. Годишните разходи на ДСК Стандарт за 2009 г., като процент от годишната средна нетна стойност на неговите активи, както тези разходи са планирани от Управляващото Дружество на база историческите данни на Фонда, са следните:

Възнаграждение за управляващото дружество	1.00 %
Други оперативни разходи	0.15 %
Общо оперативни разходи	1.15 %

ДАНЪЧНО ОБЛАГАНЕ

По-долу е представена най-обща информация относно данъчния режим на Фонда и на инвеститорите относно доходи, свързани с притежаваните от тях дялове. Препоръчваме на инвеститорите да се консултират по данъчните въпроси с данъчни експерти.

Корпоративно данъчно облагане на ДСК Стандарт. Печалбата на Фонда не се облага с корпоративен данък.

Облагане на доходите на притежателите на дялове от Фонда. По принцип, доходите от сделки с дялове на Фонда в случаите на обратно изкупуване на дялове или продажба на дялове на Фондовата Бора (капиталовата печалба) – вж. по-долу “Доход на инвеститорите”, не се облагат. Тези доходи са необлагаеми за местните физически лица и за чуждестранните лица (но с изключение на физически лица, които не са установени за данъчни цели в държава – членка на ЕС или друга държава, принадлежаща на Европейското икономическо пространство), съответно с тях се намалява счетоводния финансов резултат при определяне на данъчния финансов резултат на юридическите лица, които подлежат на облагане по реда на Закона за корпоративното подоходно облагане (ЗКПО). Следва да се има предвид, че 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. Капиталовата печалба, получена от лица, които не са установени за данъчни цели в държава – членка на ЕС или в друга държава – членка на Европейското икономическо пространство, се облага с 10 %-тен окончателен данък.

Задължение за предоставяне на информация от страна на Управляващото Дружество. Управляващото Дружество е длъжно да предоставя на Националната агенция за приходите информацията по чл. 143, буква “н”, ал. 1, т. 1 – 4 от Данъчно-осигурителния процесуален кодекс, включително за размера на изплатените доходи от спестявания, до 30 април на годината, следваща

годината на изплащането на дохода. Информацията обхваща всички доходи от спестявания, изплатени през съответната календарна година.

ИНВЕСТИЦИОННИ ЦЕЛИ, ПОЛИТИКА И РИСКОВЕ

Инвестиционните цели на ДСК Стандарт са, както следва:

- запазване на стойността на инвестициите на притежателите на дялове от Фонда;
- осигуряване на максимална ликвидност на инвестициите на притежателите на дялове от Фонда;
- доколкото е съвместимо с горепосочените две цели – нарастване на стойността на инвестициите на притежателите на дялове посредством реализиране на максимално възможния доход от Фонда при поемане на минимален риск.

Няма сигурност, че ДСК Стандарт ще постигне посочените инвестиционни цели.

Инвестиционната стратегия и политика на ДСК Стандарт предвиждат реализиране на текущи доходи от дългови ценни книжа и инструменти, както и активно управление на неговия портфейл от финансови инструменти и парични средства.

С оглед постигане на инвестиционните цели на ДСК Стандарт Управляващото Дружество инвестира набраните средства на Фонда 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 ЕС 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 списък, одобрен от Заместник-председателя, ръководещ управление “Надзор на инвестиционната дейност” на Комисията (Заместник-председателя), или е предвиден в правилата на Договорния фонд;

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

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

Актуализиран кратък проспектен за публично предлагане на дялове

борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, който е включен в списък, 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 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 списък, 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 Допълнителните разпоредби (ДР) на ЗППЦК, със седалище в Република България, в друга държава членка или в трета държава, отговарящи на изискванията на чл. 195, ал. 1, т. 5, б. “а” ЗППЦК, при условие, че съгласно уставите/ правилата на тези колективни инвестиционни схеми те могат да инвестират само в дългови ценни книжа и инструменти на паричния пазар и общо не повече от 10 на сто от активите си в други колективни инвестиционни схеми - до 10 на сто от активите на Фонда;

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

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

а) емитирани или гарантирани от лице, върху което се осъществява надежден надзор съгласно критерии, определени от правото на ЕС, 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 ЕС;

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 подобрене, 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, 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;

Актуализиран кратък проспектен за публично предлагане на дялове

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.

При нормални обстоятелства ДСК Стандарт инвестира предимно в ценни книжа, издадени или гарантирани от българската държава, ипотечни облигации, издадени от български банки, корпоративни облигации на български емитенти и банкови депозити. Конкретната структура на активите зависи от моментните пазарни условия и е динамична в границите на горепосочените ограничения.

Описание на инвестиционната дейност

Структура на инвестиционния портфейл

Набраните средства от продажбата на дялове на Фонда се инвестират в съответствие с изискванията на закона, неговите Правила и Проспект.

Към 31.12.2008 г. общият размер на активите на Фонда е 5,573,351.94 лв., в т.ч. :

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

Актуализиран кратък проспектен доклад за публично предлагане на дялове

Структурата на активите на ДСК Стандарт към края на 2008 г. и на предходните две години в стойностно изражение и като процент от общата стойност на активите, е, както следва:

Активи	31.12.2008 г.		31.12.2007 г.		31.12.2006 г.	
	(лв.)	(%)	(лв.)	(%)	(лв.)	(%)
Банкови влогове /общо/	2 459 773.36	44.13	2 297 257.18	36.01	2 114 731.64	56.80
Безсрочни банкови влогове, деноминирани в лева, в т.ч.:	100 907.47	1.81	143 791.74	2.25	3 313.28	0.09
вземания по начислени лихви	71.43	0.00				
Срочни банкови влогове, деноминирани в лева, в т.ч.:	2 358 865.89	42.32	2 153 465.44	33.76	2 111 418.36	56.71
вземания по начислени лихви	5 499.28	0.10	31 852.96	0.50	23 598.67	0.63
Дългови ценни книжа /общо/	2 998 828.35	53.81	3 880 529.73	60.83	1 504 265.70	40.41
Корпоративни облигации, деноминирани в лева, в т.ч.:	236 286.13	4.24	35 166.95	0.55	131 893.47	3.54
вземания по начислени лихви	288.79	0.01	170.58	0.00	2 215.63	0.06
Корпоративни облигации, деноминирани в евро, в т.ч.:	2 664 343.48	47.81	3 468 148.71	54.37	1 319 917.51	35.45
вземания по начислени лихви	49 195.11	0.88	64 835.04	1.02	24 345.75	0.65
Ипотечни облигации, деноминирани в евро, в т.ч.:	98 198.74	1.76	377 214.07	5.91	52 454.72	1.41
вземания по начислени лихви	407.24	0.01	4 881.15	0.08	965.48	0.03
Дялове на КИС /общо/	114 750.23	2.06	201 413.43	3.16	103 899.57	2.79
Дялове на КИС, деноминирани в лева	114 750.23	2.06	109 183.46	1.71	103 899.57	2.79
Дялове на КИС, деноминирани в евро			92 229.97	1.45		
Общо активи	5 573 351.94	100.00	6 379 200.34	100.00	3 722 896.91	100.00

Актуализиран кратък проспектен за публично предлагане на дялове

Избрана финансова информация за Фонда

	2008 г.	2007 г.	2006 г.
НСА на дял в началото на периода	1.13180 лв.	1.06550 лв.	1.00241 лв.
Доход от инвестиционни сделки на един дял	0.05353 лв.	0.06630 лв.	0.06309 лв.
Други разпределения на дял	-	-	-
НСА на дял в края на периода	1.18533 лв.	1.13180 лв.	1.06550 лв.
Обща възвръщаемост (доход) на един дял*	4.73 %	6.22 %	6.29 %
Общо нетни активи в края на периода	5 568 228.26 лв.	6 373 148.40 лв.	3 719 265.53 лв.
Средна стойност на нетните активи (средна НСА)	6 322 143.15 лв.	5 631 335.20 лв.	1 987 750.46 лв.
Общо оперативни разходи	69 663.59 лв.	62 087.27 лв.	25 456.22 лв.
Съотношение на оперативните разходи към средната НСА на годишна база	1.10 %	1.10 %	1.28 %
Съотношение на нетната печалба към средната НСА	4.75 %	6.01 %	6.82 %

Забележка: Стойностите са представени към датата на тяхното изчисляване и имат информативен характер. Поръчки за продажба/обратно изкупуване на дялове на Фонда се приемат и изпълняват по реда, определен в раздел „Покупки и продажби на дялове“ от настоящия Проспект.

**Възвръщаемостта е представена на годишна база и на база НСА, без да се отчита ефектът от транзакционните разходи.*

	2008 г. (лв.)	2007 г. (лв.)	2006 г. (лв.)
Минимална емисионна стойност на дял	1.13056	1.06742	1.00432
Максимална емисионна стойност на дял	1.18789	1.13073	1.06611
Среднопретеглена емисионна стойност на дял	1.16517	1.09918	1.03241
Минимална цена на обратно изкупуване на дял	1.12830	1.06328	1.00032
Максимална цена на обратно изкупуване на дял	1.18551	1.12847	1.06199
Среднопретеглена цена на обратно изкупуване на дял	1.16284	1.09627	1.02836

Забележка: Горепосочените стойности са публично обявени за покупка на 1 000 дяла, съответно при продажба на 1 000 дяла.

Дялове на Фонда в обръщение	2008 г. (брой)	2007 г.(брой)	2006 г. (брой)
Салдо в началото на периода	5 630 970	3 490 630	665 779
Изменение, в т.ч.:	(933 363)	2 140 340	2 824 851
увеличение - емитирани дялове	1 091 392	3 621 252	3 445 875
намаление - обратно изкупени дялове	(2 024 755)	(1 480 912)	(621 024)
Салдо към края на периода	4 697 607	5 630 970	3 490 630

Други инвестиционни стратегии и техники

За постигане на основните инвестиционни цели на Договорния Фонд Управляващото Дружество може да прилага и подходящи стратегии и техники за предпазване от пазарен, валутен и други рискове (“хеджиране”): сделки с опции, фючърси, суапове и други деривати. Доколкото е съвместимо с инвестиционните цели и ограничения на ДСК Стандарт, такива стратегии и техники могат да бъдат използвани понякога, по преценка на Управляващото Дружество, и за увеличаване на доходността от инвестициите на Фонда. Сделките с деривати са свързани с различни и по-високи рискове, отколкото при традиционните инвестиции (вж. “Рискови фактори: Рискове при използване на деривати”). Няма сигурност, че подобни сделки и техники, ако се осъществят, ще бъдат успешни. Възможността за използване на посочените стратегии и техники може да бъде ограничена от пазарните условия, както и от регулативни правила и изисквания.

Възможно е ДСК Стандарт, в съответствие със закона, да купува ценни книжа с уговорка да ги продаде обратно на продавача (тези сделки най-общо са познати като договори с уговорка за обратно изкупуване или “репо” сделки). Тези договори могат да се сключват при различни условия относно срок, дефиниране на цена на обратно изкупуване и обезпечение, в зависимост от конюнктурата и постигнатата договореност с конкретния контрагент. Сключването на такива договори би могло да оптимизира рентабилността и ликвидността на Договорния Фонд, като неговите контрагенти следва да отговарят на високи изисквания за кредитоспособност.

Когато Управляващото Дружество счита, че са налице необичайни обстоятелства, оправдаващи защитна инвестиционна стратегия или не са налице достатъчно подходящи за инвестиране ценни книжа, активите на ДСК Стандарт могат да бъдат трансформирани без ограничение в банкови депозити.

Рисков профил на Вашата инвестиция. Вашата инвестиция в дялове на Фонда може да се определи като нискорискова, тъй като ДСК Стандарт инвестира в нискорискови ценни книжа и инструменти на паричния пазар. Основните рискове, свързани с инвестирането в дялове на ДСК Стандарт, са: *Лихвен риск* - пазарната стойност на облигациите, в които инвестира Фондът (съответно нетната стойност на активите на Фонда), може да се понижи, ако пазарните лихвени проценти се повишат; *Кредитен риск* - издателят, съответно лицето, гарантиращо облигациите, в които ДСК Стандарт инвестира, може да не е в състояние или да откаже да изплати дължимите лихви или главница. *Ликвиден риск* - това е вероятността Фондът да не посрещне задълженията си поради невъзможност да получи адекватно финансиране или ликвидни активи. *Валутен риск* - той се проявява в случаите, когато инвестициите са направени в чуждестранна валута и стойността им зависи от курса на съответната валута. *Управленски риск* - възниква поради активното управление на портфейла, при което няма сигурност, че желаният резултат ще бъде постигнат. *Инфлационен риск* - възможно е ръстът на инфлацията да компенсират значителна част или целия доход на притежателите на дялове от Фонда, поради което инвеститорите да не получат реален доход или той да е незначителен. *Рискове при използването на деривати* - освен посочените пазарен, кредитен и ликвиден рискове, дериватите носят и допълнителни, специфични за тях рискове – управленски, риск на лостовия ефект и риск от погрешно оценяване на деривата. *Политически риск* - той се проявява при възникване на неблагоприятни вътрешнополитически сътресения и промяна в икономическото законодателство.

Вие следва да имате предвид, че стойността на дяловете на Договорния Фонд и доходът от тях могат да се понижат, печалба не е гарантирана и Вие като инвеститор поемате риска да не възстановите инвестицията си в пълен размер. Инвестициите в дялове на ДСК Стандарт не са гарантирани от гаранционен фонд, създаден от държавата или с друг вид гаранция. Бъдещите резултати от дейността на Договорния Фонд не са задължително свързани с резултатите от предходни периоди.

Относно рисковете, свързани с дейността на Фонда, вижте по-подробно
Пълния Проспект на ДСК Стандарт

Профил на типичния инвеститор. Инвестиционният продукт на ДСК Стандарт е създаден за лица (граждани, фирми, институции), които: (а) търсят инвестиция с нисък риск, която носи постоянен доход; (б) желаят да има сигурна и бърза ликвидност, без това да нарушава постигнатия доход от инвестицията; (в) стремят да повишат дохода от свободните си парични средства в краткосрочен план; (г) искат да диверсифицират риска на собствения си портфейл; (д) искат парите им да се управляват от професионалисти на финансовите пазари.

Считаме, че дяловете на ДСК Стандарт са подходящи за много широк кръг инвеститори - както за физически лица, разполагащи с ограничени доходи, поради което не могат да поемат значим инвестиционен риск, така и за търговци с големи финансови възможности, които желаят част от имуществото им да представлява сигурна инвестиция, носеща доход, съизмерим с дохода от банков депозит, или желаят диверсификация на ниско рисковите им инвестиции.

ПОКУПКИ И ПРОДАЖБИ НА ДЯЛОВЕ

Определяне на нетната стойност на активите на Фонда. Емисионната (покупната) цена и цената на обратно изкупуване на дялове на Фонда се основава на нетната стойност на неговите активи („НСА“) на един дял. Изчисляването на НСА на ДСК Стандарт се извършва всеки работен ден към 17:00 ч. НСА на един дял се получава като НСА на ДСК Стандарт се раздели на броя на дяловете на Фонда в обръщение.

Къде се купуват и продават дялове на Фонда.

В офиса на „Банка ДСК“ ЕАД или на Управляващото Дружество

По правило инвеститорите могат всеки работен ден да закупуват и продават обратно дялове на ДСК Стандарт, като подават поръчки за покупка, съответно за обратно изкупуване на дялове, заедно с необходимите приложения към тях, в по-големите офиси на „Банка ДСК“ ЕАД в страната в рамките на работното време на съответното поделение, но не по-късно от 17:00 ч. Институционалните инвеститори могат да подават поръчки за покупка/обратно изкупуване на дялове на Фонда директно в офиса на Управляващото Дружество до 17:00 ч. Допълнителна информация за необходимите документи, както и за процеса на покупка и обратно изкупуване на дялове можете да получите в офисите на „Банка ДСК“ ЕАД и на Управляващото Дружество.

Чрез система за интернет банкиране „ДСК Директ“

Инвеститорите - физически лица, които ползват услугата „ДСК Директ“ на „Банка ДСК“ ЕАД (наричани по-долу за краткост „Он-лайн Инвеститори“), могат да закупуват и продават обратно дялове на Фонда чрез подаване на електронни поръчки. За целта е необходимо да разполагат с универсален електронен подпис или издаден от „Банка ДСК“ ЕАД цифров сертификат за интернет банкиране, както и да са подали поне една поръчка („първа поръчка“) на хартиен носител (заедно с необходимите приложения към нея) в някой от офисите на „Банка ДСК“ ЕАД, където се дистрибутират дялове на Фонда. Първата поръчка може да бъде подадена както за покупка на дялове на ДСК Стандарт, така и на друг договорен фонд, управляван от „ДСК Управление на активи“ АД, при положение, че неговите дялове са деноминирани в същата валута, каквато е и функционалната валута на ДСК Стандарт.

Он-лайн Инвеститорите могат да подават поръчки за покупка на дялове от ДСК Стандарт по всяко време. Следва да се има предвид, че поръчките се смятат за получени на съответния работен ден, ако са подадени до 17:00 ч. на този ден. Поръчки, подадени след 17:00 ч. на съответния работен ден, ще се считат за получени на следващия работен ден. Поръчки, подадени в неработен ден, ще се считат за получени на първия следващ работен ден.

При определени условия инвеститорът би могъл да закупи и да продаде дялове на Фонда и чрез инвестиционен посредник, например на Фондовата Борса.

Как да закупим дялове на ДСК Стандарт. За да купите дялове на Фонда в офисите на „Банка ДСК“ ЕАД или чрез „ДСК Директ“, Вие следва да разполагате с необходимите парични средства по Ваша разплащателна сметка в Банката. При подаване на поръчка за покупка на дялове на ДСК Стандарт в офиса на Управляващото Дружество инвеститорът следва да представи удостоверителен документ за внесените парични средства по специално откритата за тази цел банкова сметка (набирателна сметка). Дяловете на ДСК Стандарт се купуват от инвеститорите по емисионна стойност, равна на НСА на един дял, увеличена с разходите по издаване (продажба) на дяловете (вж. и “Разходи, заплащани от инвеститорите”).

Минималната стойност на дяловете, които инвеститорът може да закупи по една сделка, както при първоначална инвестиция, така и при всяко следващо нейно увеличение, е 100 (сто) лева.

Как да продадем дялове на ДСК Стандарт. По правило, инвеститорите в ДСК Стандарт могат да продадат обратно на Фонда своите дялове всеки работен ден в по-големите офиси на “Банка ДСК” ЕАД в рамките на работното им време, но не по-късно от 17:00 ч. Он-лайн Инвеститорите могат по всяко време да подадат електронна поръчка за обратно изкупуване на дяловете им от Фонда. ДСК Стандарт изкупува обратно своите дялове по цена на обратно изкупуване, равна на НСА на един дял, намалена с разходите по обратното изкупуване на дяловете (вж. и “Разходи, заплащани от инвеститорите”).

Минималната стойност на дяловете, които инвеститорът може да продаде обратно на Фонда по една сделка, е 100 (сто) лева. Ако стойността на притежаваните от инвеститора дялове е по-малка от 100 (сто) лева, той може да ги продаде обратно на ДСК Стандарт с една поръчка. Също така, ако след изпълнение на поръчка за обратно изкупуване остатъкът от дялове на инвеститора би бил на стойност по-малка от 40 (четиридесет) лева, поръчката за обратно изкупуване следва да бъде подадена за всички притежавани от инвеститора дялове.

При приемане на поръчка за обратно изкупуване разплащателната сметка на притежателя на дялове в “Банка ДСК” ЕАД се заверява незабавно с основната част (между 95 % и 100 %, в зависимост от вида на поръчката) от стойността на сделката за обратно изкупуване, като остатъкът от стойността се доплаща по сметката на инвеститора до края на работния ден. При приемане на поръчка за обратно изкупуване в офиса на Управляващото Дружество, тя се изпълнява обичайно на следващия работен ден, но не по-късно от 3 (три) работни дни, като дължимата сума срещу обратното изкупуване се заплаща на инвеститорите в срок до 3 (три) дни след датата на изпълнение на поръчката.

В изключителни случаи и ако обстоятелствата го налагат, по решение на Управляващото Дружество, може временно да бъде спряно обратното изкупуване на дялове от Фонда. Поръчките за обратно изкупуване, които са подадени след последното обявяване на цената на обратно изкупуване преди началната дата на срока на временното спиране, не се изпълняват. Управляващото Дружество възстановява сумите на инвеститорите, подали поръчки за покупка на дялове, по банковата им сметка до края на работния ден, следващ деня на подаване на поръчките. В тези случаи обратното изкупуване на дялове се извършва чрез подаване на нови поръчки след неговото възобновяване.

Публикуване на НСА, на емисионната стойност и на цената на обратното изкупуване. Всеки работен ден Управляващото Дружество обявява в Комисията, на неговата интернет страница и на интернет страница www.investor.bg НСА, НСА на един дял, емисионната стойност (цената, по която купувате дялове на Фонда) и цената на обратното изкупуване на един дял. Управляващото Дружество обявява НСА на един дял, емисионната стойност и цената на обратното изкупуване на един дял и във всички офиси на “Банка ДСК” ЕАД, където се предлагат дялове на ДСК Стандарт, и публикува всеки работен ден тази информация във в. “Пари”.

Доход на инвеститорите. Нетният доход от инвестиране на активите на ДСК Стандарт се отразява върху нарастването на нетната стойност на активите на Договорния Фонд и съответно върху стойността на дяловете от Фонда. Тъй като съгласно Правилата на ДСК Стандарт Договорният Фонд не разпределя доходи между инвеститорите, притежателите на дялове от Фонда могат да усвоят увеличената стойност на инвестицията си под формата на капиталова печалба (положителната разлика между продажната цена и цената на придобиване на дяловете), т.е. като продадат притежаваните от тях дялове на Фонда или на друго лице.

Надзорна държавна институция: Комисия за финансов надзор на Република България

За по-подробна информация вижте Пълния Проспект на ДСК Стандарт


Допълнителна информация

Допълнителна информация за ДСК Стандарт, както и пълният Проспект и последният годишен и тримесечен финансов отчет на Фонда могат да бъдат получени безплатно от инвеститорите, записващи дялове на Фонда:

- в офисите на "Банка ДСК" ЕАД, където се продават и изкупуват обратно дялове на Фонда;
- от Управляващо Дружество "ДСК Управление на активи" АД, гр. София, бул. "Княз Дондуков", № 19, ет. 7; тел: +359 (2) 930 1000, факс: +359 (2) 930 1031, лице за контакти: Галина Димитрова - Директор за връзки с инвеститорите на Фонда, от 9:00 до 17:30 ч.;
- от Интернет страницата на "ДСК Управление на активи" АД: www.dskam.bg.

Годишните и междинните финансови отчети и докладите за дейността на ДСК Стандарт, както и одиторските доклади са достъпни на горепосочените адреси и на интернет страница: www.investor.bg, и се публикуват в регистъра по чл. 30, ал. 1 от Закона за Комисията за финансов надзор.

Изготвили Проспекта:



Марко Марков



Елка Жекова



Ясен Иванов

Долуподписаните лица, в качеството на представляващи Управляващото Дружество, с подписите си, положени на 21 декември 2009 г., декларираме, че Проспектът отговаря на изискванията на закона.

**За Управляващо Дружество "ДСК Управление на активи" АД,
действащо за сметка на Договорен Фонд "ДСК Стандарт":**



Петко Кръстев
Изпълнителен директор



Димитър Тончев
Прокурист

