

**ДОГОВОРЕН ФОНД
ДСК СТАНДАРТ**

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

МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

01 януари – 30 юни 2011

Управляващо Дружество

„ДСК Управление на активи” АД

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

Бенедек Балаж Кьовеш - Председател
Диана Дечева Митева – Заместник Председател
Петер Янош Хаас - 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
“УниКредит Булбанк” АД „Банка ДСК” ЕАД
„Алианц Банк България” АД

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

01 април - 30 юни 2011

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.

II. Инвестиционна дейност и политика

Инвестиционната дейност на ДСК Стандарт се осъществяваше в съответствие с основните цели на Фонда (представени в следния приоритет):

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

При извършване на инвестиционната дейност на Фонда, Управляващото Дружество се стреми да изгражда портфейл от активи, чрез който да се реализират текущи доходи от дългови ценни книжа и други финансови инструменти.

За постигането на тези цели Управляващото Дружество следва активна инвестиционна стратегия на Фонда. Тя се състои в определянето на очакванията за движението на лихвените нива, тяхната волатилност и спредовете между лихвените нива по различните видове дългови ценни книжа. При осъществяването на активната инвестиционна стратегия са избирани и най-подходящите за портфейла на Фонда ценни книжа въз основа на оценка за бъдещо им представяне.

Управляващото Дружество следва принципа на диверсификация (намаляване на риска) при управлението на портфейла на Фонда като инвестира в инструменти от различни класове, издадени от различни емитенти, с различна падежна структура и валута.

1. Структура на активите на ДФ „ДСК Стандарт”

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

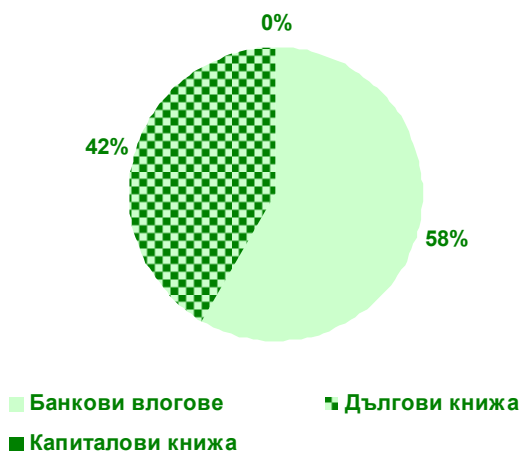
Към 30.06.2011 г. общия размер на активите на Фонда е 6,213,504.19 лв., като в това число се включват:

- Корпоративни облигации - на 9 емитента – 23.01%.
- Ипотечни облигации - на 1 емитент – 1.59%.
- Общински облигации – на 1 емитент – 2.94%
- Държавни Ценни книжа, четири емисии – 14.06%.
- Парични средства по банкови влогове – разпределени в 8 банки – 58.40%

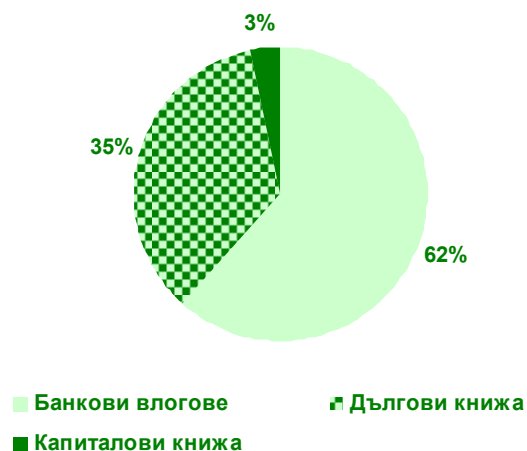
Структурата на активите на ДФ „ДСК Стандарт” към края на отчетния и предходния период и към края на предходната година, в стойностно изражение и като процент от общата стойност на активите, е както следва:

Активи	30.06.2011		31.03.2011		31.12.2010	
	лв.	%	лв.	%	лв.	%
Банкови влогове /общо/	3 628 952.80	58.40	4 894 681.20	61.61	4 389 071.85	56.96
Безсрочни банкови влогове, деноминирани в лева, в т.ч.	580 021.92	9.33	537 756.57	6.77	500 156.40	6.49
вземания по начислени лихви	122.46	0.00	152.10	0.00	132.20	0.00
Срочни банкови влогове, деноминирани в лева, в т.ч.:	3 048 930.88	49.07	4 356 924.63	54.84	3 888 915.45	50.47
вземания по начислени лихви	28 425.30	0.46	20 247.68	0.25	14 433.01	0.19
Дългови ценни книжа /общо/	2 584 551.39	41.60	2 789 577.95	35.11	2 958 252.72	38.39
Корпоративни облигации, деноминирани в лева, в т.ч.:	233 164.31	3.75	233 372.07	2.94	232 544.74	3.02
вземания по начислени лихви	314.31	0.01	1 047.07	0.01	219.74	0.00
Корпоративни облигации, деноминирани в евро, в т.ч.:	1 196 463.63	19.26	1 385 261.82	17.44	1 588 782.09	20.62
вземания по начислени лихви	10 055.60	0.16	19 547.29	0.25	14 366.69	0.19
Ипотечни облигации, деноминирани в евро, в т.ч.:	98 763.00	1.59	101 105.70	1.27	98 198.74	1.27
вземания по начислени лихви	384.75	0.01	2 336.28	0.03	407.24	0.01
Общински облигации, деноминирани в евро, в т.ч.:	182 571.70	2.94	188 272.67	2.37	184 350.79	2.39
вземания по начислени лихви	198.38	0.00	6 255.31	0.08	4 265.98	0.06
Държавни Ценни Книжа, емитирани от Република България, в т.ч.:	275 175.93	4.43	669 092.22	8.42	854 376.36	11.09
вземания по начислени лихви	6 369.15	0.10	6 357.12	0.08	17 895.15	0.23
Държавни Ценни Книжа, емитирани от други държави, в т.ч.:	598 412.82	9.63	212 473.47	2.67		
вземания по начислени лихви	4 098.67	0.07	9 996.17	0.13		
Дялове на КИС /общо/	0.00	0.00	259 861.71	3.27	357 909.27	4.65
Дялове на КИС, деноминирани в лева			259 861.71	3.27	357 909.27	4.65
Общо активи	6 213 504.19	100.00	7 944 120.86	100.00	7 705 233.84	100.00

Структура на активите на ДСК Стандарт
към 30.06.2011 г.



Структура на активите на ДСК Стандарт
към 31.03.2011 г.



2. Направени промени в структурата на портфейла на Фонда

2.1. Корпоративни облигации

През отчетения период не бяха извършвани сделки с корпоративни облигации. През периода имаше падеж на една облигация.

Към **30.06.2011 г.** делът на корпоративните облигации възлиза на **23.01%** от стойността на портфейла на Фонда спрямо **20.38%** към **31.03.2011 г.** и **23.64%** към **31.12.2010 г.**

2.2. Ипотечни облигации

През отчетения период не бяха извършвани сделки с ипотечни облигации.

Към **30.06.2011 г.** делът на ипотечните облигации е **1.59%** от стойността на портфейла на Фонда при стойност **1.27%** към **31.03.2011 г.** и **1.27%** към **31.12.2010 г.**

2.3. Общински облигации

През отчетения период не бяха извършвани сделки с общински облигации.

Към **30.06.2011 г.** делът на общинските облигации е **2.94%** от стойността на портфейла на Фонда спрямо **2.37%** към **31.03.2011 г.** и **2.39%** към **31.12.2010 г.**

2.4. Държавни Ценни Книжа, емитирани от Република България

През отчетения период беше продадена една емисия ДЦК, емитирана от Република България.

Към **30.06.2011 г.** делът на Държавни Ценни Книжа, емитирани от Република България, е **4.43%** от стойността на портфейла на Фонда спрямо **8.42%** към **31.03.2011 г.** и **11.09%** към **31.12.2010 г.**

2.5. Държавни Ценни Книжа, емитирани от други държави

През отчетения период бяха закупени две емисии ДЦК, емитирани от други държави.

Към **30.06.2011** г. делът на Държавни Ценни Книжа, емитирани от други държави, е **9.63%** от стойността на портфейла на Фонда спрямо **2.67%** към **31.03.2011** г. и **0.00%** към **31.12.2010** г.

2.6. Дялове от колективни инвестиционни схеми

През отчетения период бяха продадени дялове от една колективна инвестиционна схема.

Към **30.06.2011** г. делът на този вид книжа е **0.00%** от стойността на портфейла на Фонда при стойност **3.27%** към **31.03.2011** г. и **4.65%** към **31.12.2010** г.

2.7. Депозити и разплащателни сметки

В края на отчетния период делът на банковите депозити в структурата на портфейла на Фонда е **49.07%** при стойност **54.84%** към **31.03.2011** г. и **50.47%** към **31.12.2010** г.

Към **30.06.2011** г. паричните средства по разплащателни сметки са **9.33%** от активите спрямо **6.77%** към **31.03.2011** г. **6.49%** към **31.12.2010** г.

2.8. Информация относно състоянието на другите активи на Фонда

През разгледаните периоди Фонда не притежава други активи от горепосочените.

3. Структура на пасивите на ДФ „ДСК Стандарт”

Към края на второто тримесечие на 2011 г. Договорният фонд има текущи задълженията в размер на 5,962.24 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	30.06.2011		31.03.2011		31.12.2010	
	лв.	%	лв.	%	лв.	%
Задължения към						
Управляващото Дружество,	5 542.24	92.96	7 317.43	94.57	7 239.67	94.52
в т.ч.:						
(а) такса за управление на активите на Фонда	5 010.42	84.04	6 751.93	87.26	6 264.43	81.78
(б) транзакционни разходи	531.82	8.92	565.50	7.31	975.24	12.73
Задължения към Банката Депозитар	420.00	7.04	420.00	5.43	420.00	5.48
Общо пасиви	5 962.24	100.00	7 737.43	100.00	7 659.67	100.00

4. Приходи

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

Приходите от преоценка на финансови активи и инструменти се формират от положителната преоценка на финансовите активи и инструменти на база промяната в тяхната цена.

Приходите от операции с финансови инструменти са вследствие на по-високата цена при продажба на ценни книжа спрямо тяхната балансова стойност.

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

Приходи	01.04-30.06.11		01.01-31.03.11	
	лв.	%	лв.	%
Приходи от лихви, в т.ч.	98 632.83	51.51	98 215.83	41.48
(а) по банкови влогове	52 244.73	27.28	50 608.97	21.37
(б) по дългови ценни книжа	46 388.10	24.23	47 606.86	20.11
Приходи от преоценка на финансови инструменти	91 726.72	47.90	135 973.56	57.43
Приходи от операции с финансови инструменти	1 125.54	0.59	2 590.53	1.09
Приходи по валутни операции			2.71	0.00
Общо приходи	191 485.09	100.00	236 782.63	100.00

Приходи	01.01-30.06.11		01.01-30.06.10	
	лв.	%	лв.	%
Приходи от лихви, в т.ч.	196 848.66	45.96	176 385.57	68.09
(а) по банкови влогове	102 853.70	24.02	80 424.14	31.05
(б) по дългови ценни книжа	93 994.96	21.95	95 961.43	37.04
Приходи от преоценка на финансови инструменти	227 700.28	53.17	82 667.51	31.91
Приходи от операции с финансови инструменти	3 716.07	0.87		
Приходи по валутни операции	2.71	0.00	0.02	0.00
Общо приходи	428 267.72	100.00	259 053.10	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	01.04-30.06.11		01.01-31.03.11	
	лв.	%	лв.	%
Разходи по преоценка на финансови активи и инструменти *	95 050.39	81.68	105 037.99	83.60
Разходи по операции с финансови активи и инструменти				
Други финансови разходи	1 052.42	0.90	423.40	0.34
Разходи за външни услуги	20 190.56	17.35	20 133.09	16.02
Разходи по валутни операции	69.83	0.06	53.93	0.04
Общо разходи	116 363.20	100.00	125 648.41	100.00

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

Разходи	01.01-30.06.11		01.01-30.06.10	
	лв.	%	лв.	%
Разходи по преоценка на финансови активи и инструменти *	200 088.38	82.68	39 413.91	56.29
Разходи по операции с финансови активи и инструменти				
Други финансови разходи	1 475.82	0.61	170.17	0.24
Разходи за външни услуги	40 323.65	16.66	30 369.84	43.37
Разходи по валутни операции	123.76	0.05	65.62	0.09
Общо разходи	242 011.61	100.00	70 019.54	100.00

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

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

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

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

5.2. Оперативни разходи

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

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

- за периода **01.01-31.03.2011 г. – 1.09%**
- за периода **01.04-30.06.2011 г. – 1.13%**

- за периода **01.01-30.06.2010 г. – 1.09%**
- за периода **01.01-30.06.2011 г. – 1.11%**

Оперативни разходи	01.04-30.06.11		01.01-31.03.11	
	лв.	%	лв.	%
Възнаграждение на Управляващото Дружество	18 741.58	88.22	18 903.09	91.96
Комисионни на инвестиционни посредници				
Възнаграждение на Банката Депозитар	1 448.98	6.82	1 230.00	5.98
Други финансови разходи	1 052.42	4.95	423.40	2.06
- банкови такси по преводни операции	575.07	2.71	75.40	0.37
- банкови такси, свързани с трансфер на ценни книжа	427.35	2.01	300.00	1.46
- други	50.00	0.24	48.00	0.23
Общо оперативни разходи	21 242.98	100.00	20 556.49	100.00
Оперативни разходи	01.01-30.06.11		01.01-30.06.10	
	лв.	%	лв.	%
Възнаграждение на Управляващото Дружество	37 644.67	90.06	27 918.73	91.42
Комисионни на инвестиционни посредници			0.58	0.00
Възнаграждение на Банката Депозитар	2 678.98	6.41	2 451.11	8.03
Други финансови разходи	1 475.82	3.53	170.17	0.56
- банкови такси по преводни операции	650.47	1.56	62.6	0.20
- банкови такси, свързани с трансфер на ценни книжа	727.35	1.74	11.57	0.04
- други	98.00	0.23	96	0.31
Общо оперативни разходи	41 799.47	100.00	30 540.59	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	30.06.2011 (лв.)
I. Позиция активи	
1. Банкови влогове, в т.ч.	3 600 405.04
1.1 Безсрочни	579 899.46
1.2. Срочни	3 020 505.58
2. Ценни книжа и дялове на КИС, с пазарна цена	1 895 780.36
3. Ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани от РБ или друга държава членка	667 350.17
4. Краткосрочни вземания	49 968.62
II. Общо съгласно чл.51,ал.1,т.1 от Наредба № 25 (1+2+3+4)	6 213 504.19
III. Общо съгласно чл.51,ал.1,т.2 от Наредба № 25 (1+3)	4 267 755.21
Б. Текущи задължения	
I. Позиция текущи задължения	
1. Задължения към управляващото дружество	5 542.24
2. Задължения към банката депозитар	420.00
3. Задължения, свързани с участия, с изключение на задълженията, свързани с увеличение на капитала на публични дружества	
4. Други задължения	
II. Общо задължения	5 962.24
III. Коригиращо тегло	1
IV. Претеглена обща сума (IIхIII)	5 962.24

В. Сравнителна справка за ликвидните средства
30.06.2011
(лв.)

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

1. По т.1

1.1. Отчетена стойност (А.II/Б.IV)	1 042.14
1.2. Нормативно определен минимум	1.00
1.3. Разлика (1.1- 1.2)	1 041.14

2. По т.1

2.1. Отчетена стойност (А.III/Б.IV)	715.80
2.2. Нормативно определен минимум	0.70
2.3. Разлика (2.1- 2.2)	715.10

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 01.01.2010 г.	4 420 825	37 442	1 064 665	5 522 932
Изменение, в т.ч.:	87 155	25 093	189 034	301 282
увеличение	123 997	35 318	259 053	418 368
намаление	(36 842)	(10 225)	(70 019)	(117 086)
Салдо към 30.06.2010 г.	4 507 980	62 535	1 253 699	5 824 214
Салдо към 01.01.2011 г.	5 811 525	470 791	1 415 258	7 697 574
Изменение, в т.ч.:	(1 235 949)	(440 339)	186 256	(1 490 032)
увеличение	1 817 310	627 895	428 268	2 873 473
намаление	(3 053 259)	(1 068 234)	(242 012)	(4 363 505)
Салдо към 30.06.2011 г.	4 575 576	30 452	1 601 514	6 207 542

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 **30.06.2010 г.** нетната стойност на активите на Фонда е **5 824 213.70 лв.**

Към **31.12.2010 г.** нетната стойност на активите на Фонда е **7 697 574.17 лв.**

Към **31.03.2011 г.** нетната стойност на активите на Фонда е **7 936 383.43 лв.**

Към **30.06.2011 г.** нетната стойност на активите на Фонда е **6 207 541.95 лв.**

V. Средна нетна стойност на активите на Фонда

За периода **01.01-31.03.2011 г.** средната НСА на Фонда е **7 666 058.28 лв.**

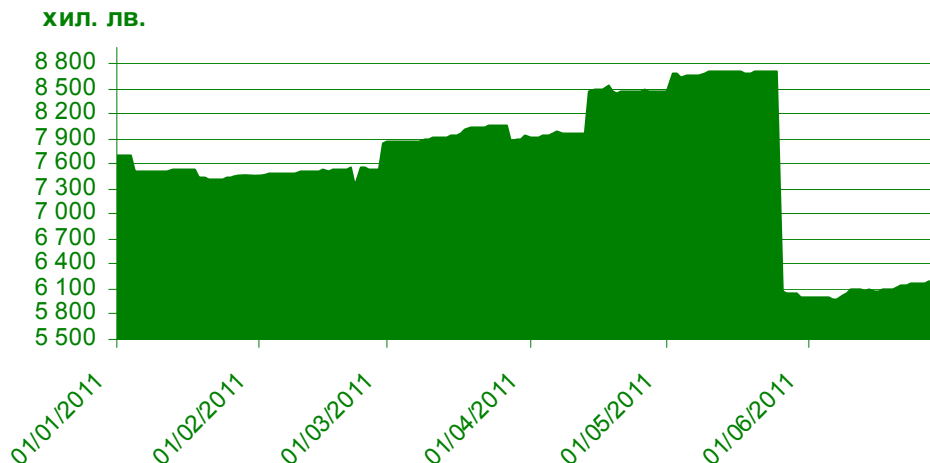
За периода **01.04-30.06.2011 г.** средната НСА на Фонда е **7 517 019.29 лв.**

За периода **01.01-30.06.2010 г.** средната НСА на Фонда е **5 629 870.24 лв.**

За периода **01.01-30.06.2011 г.** средната НСА на Фонда е **7 591 127.07 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 01.01-30.06.2011



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 30.06.2011 г. емитираните през първото шестмесечие на 2011 г. дялове на Фонда представляват 39.72% от общия брой в обръщение, а обратно изкупените са 66.73% .

Дялове в обръщение	брой
Салдо към 01.01.2010 г.	4 420 825
Изменение, в т.ч.:	87 155
увеличение - емитирани дялове	123 997
намаление - обратно изкупени дялове	(36 842)
Салдо към 30.06.2010 г.	4 507 980
Салдо към 01.01.2011 г.	5 811 525
Изменение, в т.ч.:	(1 235 949)
увеличение - емитирани дялове	1 817 310
намаление - обратно изкупени дялове	(3 053 259)
Салдо към 30.06.2011 г.	4 575 576

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

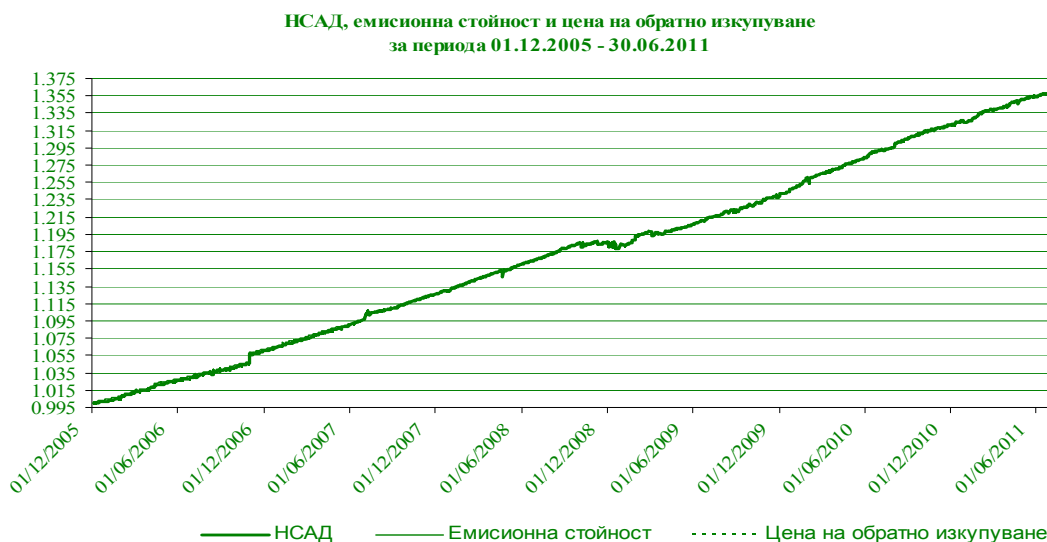
	01.04-30.06.11	01.01-31.03.11
	ЛВ.	ЛВ.
Минимална емисионна стойност на дял	1.34467	1.32571
Максимална емисионна стойност на дял	1.35875	1.34482
Среднопретеглена емисионна стойност на дял	1.35367	1.33690
Минимална цена на обратно изкупуване на дял	1.34199	1.32307
Максимална цена на обратно изкупуване на дял	1.35603	1.34214
Среднопретеглена цена на обратно изкупуване на дял	1.35096	1.33423

Забележка: Горепосочените стойности са публично обявени за покупка, съответно при продажба на дялове.

	01.01-30.06.11	01.01-30.06.10
	ЛВ.	ЛВ.
Минимална емисионна стойност на дял	1.32571	1.24874
Максимална емисионна стойност на дял	1.35875	1.29307
Среднопретеглена емисионна стойност на дял	1.34515	1.27236
Минимална цена на обратно изкупуване на дял	1.32307	1.24749
Максимална цена на обратно изкупуване на дял	1.35603	1.29049
Среднопретеглена цена на обратно изкупуване на дял	1.34246	1.26983

Забележка: Горепосочените стойности са публично обявени за покупка, съответно при продажба на дялове.

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



VIII. Обобщена информация за дейността на Фонда

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


	31.03.2011 - 30.06.2011 г.	31.12.2010 - 31.03.2011 г.	31.12.2010 - 30.06.2011 г.	31.12.2009 - 30.06.2010 г.
Стойност на активите в началото на периода	7 944 120.86	7 705 233.84	7 705 233.84	5 527 997.24
Стойност на активите към края на периода	6 213 504.19	7 944 120.86	6 213 504.19	5 829 460.19
Стойност на текущите задължения в началото на периода	7 737.43	7 659.67	7 659.67	5 065.09
Стойност на текущите задължения към края на периода	5 962.24	7 737.43	5 962.24	5 246.49
Общо приходи от дейността към края на периода	428 267.72	236 782.63	428 267.72	259 053.10
Общо разходи за дейността към края на периода	242 011.61	125 648.41	242 011.61	70 019.54
Финансов резултат към края на периода	186 256.11	111 134.22	186 256.11	189 033.56
Финансов резултат от минали години	1 415 258.73	1 415 258.73	1 415 258.73	1 064 665.47
Нетна стойност на активите (НСА) в началото на периода	7 936 383.43	7 697 574.17	7 697 574.17	5 522 932.15
Нетна стойност на активите (НСА) към края на периода	6 207 541.95	7 936 383.43	6 207 541.95	5 824 213.70
Брой дялове в обръщение към края на периода	4 575 576.00	5 905 284.00	4 575 576.00	4 507 980.00
Средна НСА за периода	7 517 019.29	7 666 058.28	7 591 127.07	5 629 870.24
НСА за един дял *	1.35667	1.34395	1.35667	1.29198
Емисионна стойност на 1 дял при покупка на 1 000 дяла *	1.35803	1.34529	1.35803	1.29327
Цена на обратно изкупуване на 1 дял при продажба на 1 000 дяла *	1.35531	1.34261	1.35531	1.29069

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 второто тримесечие на 2011 г.

През разглеждания период не са отчетени данни, третиращи като вътрешна информация, съгласно чл. 73в, т.3 от Наредба № 25 на КФН.

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



Марко Марков
Финансов Директор
По пълномощно



Петко Кръстев
Изпълнителен Директор

МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ


01 януари - 30 юни 2011

**ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ
 КЪМ 30 юни 2011**

<i>В хиляди лева</i>	30 юни 2011	31 декември 2010
Активи		
Парични средства	580	500
Депозити	3 021	3 874
Финансови активи за търгуване	2 563	3 279
Вземания по лихви и други активи	50	52
Общо активи	6 214	7 705
Пасиви		
Текущи задължения	6	7
Общо пасиви	6	7
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	6 208	7 698
Нетна стойност на активите на дял (в лева)	1.35667	1.32454

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: 29 юли 2011

ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД
за периода от 01 януари до 30 юни 2011

<i>В хиляди лева</i>	Периода от 1 януари до 30 юни 2011	Периода от 1 януари до 30 юни 2010
Приходи от лихви	197	176
Приходи/Разходи от операции с финансови активи за търгуване, нетно	31	43
Разходи за външни услуги	(40)	(30)
Други разходи	(2)	
Печалба преди данъчно облагане	186	189
Данъци	-	-
Нетна печалба	186	189
Друг всеобхватен доход	-	-
Общо всеобхватен доход	186	189

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: 29 юли 2011

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ
за периода от 01 януари до 30 юни 2011

	Периода от 1 януари до 30 юни 2011 ХИЛ. ЛВ.	Периода от 1 януари до 30 юни 2010 ХИЛ. ЛВ.
Парични потоци от оперативна дейност		
(Покупка)/Продажба на финансови активи	749	(149)
Лихви и комисионни	146	118
Нетни парични потоци за оперативна дейност	895	(31)
Парични потоци от финансова дейност		
Постъпления от емисия на собствени дялове	2 448	159
Плащания за обратно изкупуване на собствени дялове	(4 117)	(47)
Нетни парични потоци от финансова дейност	(1 669)	112
Нетно увеличение на паричните средства и паричните еквиваленти	(774)	81
Парични средства и парични еквиваленти в началото на периода	4 172	2 318
Парични средства и парични еквиваленти в края на периода	3 398	2 399

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: 29 юли 2011

**ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В НЕТНИТЕ АКТИВИ, ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА
ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ**
за периода от 01 януари до 30 юни 2011

<i>В хиляди лева</i>	Периода от 1 януари до 30 юни 2011	Периода от 1 януари до 30 юни 2010
Салдо към 1 януари	7 698	5 523
Нетна печалба/(загуба)	186	189
Емитиране на дялове	2 445	159
Обратно изкупуване на дялове	(4 121)	(47)
Салдо към 30 юни	6 208	5 824

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: 29 юли 2011

БЕЛЕЖКИ КЪМ МЕЖДИННИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ **за периода от 01 януари до 30 юни 2011**

1. Основа за изготвяне на междинните финансови отчети

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

Съкратеният междинен финансов отчет не съдържа цялата информация, която се изисква за изготвяне на пълния комплект финансови отчети и следва да се чете заедно с годишния финансов отчет на Фонда към 31 декември 2010 г.

Основните счетоводни политики на ДСК Стандарт съответстват на тези, изложени в годишния финансов отчет на Фонда към 31 декември 2010 г.

Тримесечния отчет за дейността е неразделна част от междинния финансов отчет. Историческата финансова информация, представена в тримесечния отчет за дейността на Фонда съответства в съществените си аспекти на финансовата информация, която се съдържа в междинния финансов отчет на Фонда.