

**ДОГОВОРЕН ФОНД
ДСК СТАНДАРТ**

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

МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

01 януари – 31 март 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 януари - 31 март 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 (намаляване на риска) при управлението на портфейла на Фонда като инвестира в инструменти от различни класове, издадени от различни емитенти, с различна падежна структура и валута.

1. Структура на активите на ДФ „ДСК Стандарт”

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

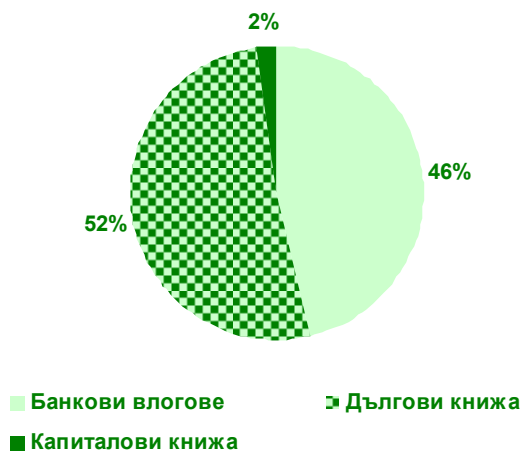
Към 31.03.2009 г. общия размер на активите на Фонда е 5,501,201.11 лв., като в това число се включват:

- Корпоративни облигации - на 14 емитента – 49.78%.
- Ипотечни облигации - на един емитент – 1.82%.
- Дялове на колективни инвестиционни схеми – на един емитент – 2.11%
- Парични средства по банкови влогове – разпределени в 5 банки – 46.28%

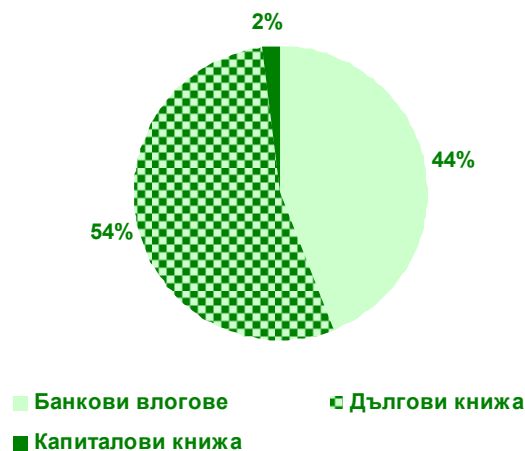
Структурата на активите на ДФ „ДСК Стандарт” към края на отчетния период и към края на предходната година, в стойностно изражение и като процент от общата стойност на активите, е както следва:

Активи	31.03.2009		31.12.2008	
	лв.	%	лв.	%
Банкови влогове /общо/	2 546 192.10	46.28	2 459 773.36	44.13
Безсрочни банкови влогове, деноминирани в лева, в т.ч.	452 385.42	8.22	100 907.47	1.81
вземания по начислени лихви	204.50	0.00	71.43	0.00
Срочни банкови влогове, деноминирани в лева, в т.ч.:	2 093 806.68	38.06	2 358 865.89	42.32
вземания по начислени лихви	3 840.68	0.07	5 499.28	0.10
Дългови ценни книжа /общо/	2 838 713.02	51.60	2 998 828.35	53.81
Корпоративни облигации, деноминирани в лева, в т.ч.:	237 200.71	4.31	236 286.13	4.24
вземания по начислени лихви	1 200.71	0.02	288.79	0.01
Корпоративни облигации, деноминирани в евро, в т.ч.:	2 501 384.53	45.47	2 664 343.48	47.81
вземания по начислени лихви	30 223.39	0.55	49 195.11	0.88
Ипотечни облигации, деноминирани в евро, в т.ч.:	100 127.78	1.82	98 198.74	1.76
вземания по начислени лихви	2 336.28	0.04	407.24	0.01
Дялове на КИС /общо/	116 295.99	2.11	114 750.23	2.06
Дялове на КИС, деноминирани в лева	116 295.99	2.11	114 750.23	2.06
Общо активи	5 501 201.11	100.00	5 573 351.94	100.00

Структура на активите на ДСК Стандарт
към 31.03.2009 г.



Структура на активите на ДСК Стандарт
към 31.12.2008 г.



2. Направени промени в структурата на портфейла на Фонда

2.1. Корпоративни облигации

През отчетения период не бяха закупени корпоративни облигации, а бяха продадени корпоративните облигации на два емитента.

Към 31.03.2009 г. делът на корпоративните облигации възлиза на **49.78%** от стойността на портфейла на Фонда спрямо **52.05%** към 31.12.2008 г.

2.2. Ипотечни облигации

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

Към 31.03.2009 г. делът на ипотечните облигации е **1.82%** от стойността на портфейла на Фонда при стойност **1.76%** към 31.12.2008 г.

2.3. Дялове от колективни инвестиционни схеми

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

Към 31.03.2009 г. делът на този вид книжа е **2.11%** от стойността на портфейла на Фонда при стойност **2.06%** към 31.12.2008 г.

2.4. Депозити и разплащателни сметки

В края на отчетния период делът на банковите депозити в структурата на портфейла на Фонда е **38.06%** при стойност **42.32%** към 31.12.2008 г.

Към 31.03.2009 г. паричните средства по разплащателни сметки са **8.22%** от активите спрямо **1.81%** към 31.12.2008 г.

2.5. Информация относно състоянието на другите активи на Фонда

През разгледаните периоди Фонда не притежава други активи от горепосочените.

3. Структура на пасивите на ДФ „ДСК Стандарт”

Към края на първото тримесечие на 2009 г. Договорният фонд има текущи задълженията в размер на 5,116.05 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	31.03.2009		31.12.2008	
	лв.	%	лв.	%
Задължения към Управляващото Дружество, в т.ч.:	4 706.05	91.99	4 743.68	92.58
(а) такса за управление на активите на Фонда	4 669.55	91.27	4 713.39	91.99
(б) транзакционни разходи	36.50	0.71	30.29	0.59
Задължения към Банката Депозитар	410.00	8.01	380.00	7.42
Общо пасиви	5 116.05	100.00	5 123.68	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	01.01-31.03.09		01.10-31.12.08		01.01-31.03.08	
	лв.	%	лв.	%	лв.	%
Приходи от лихви, в т.ч.	98 278.00	63.83	107 947.70	39.38	115 988.70	63.73
(а) по банкови влогове	37 790.21	24.54	31 777.66	11.59	26 492.39	14.56
(б) по дългови ценни книжа	60 487.79	39.29	76 170.04	27.79	89 496.31	49.17
Приходи от преоценка на финансови инструменти	55 689.26	36.17	166 131.40	60.61	66 009.61	36.27
Приходи от операции с финансови инструменти			19.04	0.01	2.89	0.00
Приходи по валутни операции			9.07	0.00	0.01	0.00
Общо приходи	153 967.26	100.00	274 107.21	100.00	182 001.21	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	01.01-31.03.09		01.10-31.12.08		01.01-31.03.08	
	лв.	%	лв.	%	лв.	%
Разходи по преоценка на финансови активи и инструменти *	78 984.58	84.01	254 797.23	94.00	59 634.26	76.61
Разходи по операции с финансови активи и инструменти	1.79	0.00	128.89	0.05		
Други финансови разходи	165.71	0.18	265.00	0.10	363.35	0.47
Разходи за външни услуги	14 841.29	15.79	15 821.31	5.84	17 765.63	22.82
Разходи по валутни операции	19.70	0.02	36.54	0.01	80.80	0.10
Общо разходи	94 013.07	100.00	271 048.97	100.00	77 844.04	100.00

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

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

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

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

5.2. Оперативни разходи

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

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

- за периода **01.01-31.03.2008 г. – 1.09%**
- за периода **01.10-31.12.2008 г. – 1.13%**
- за периода **01.01-31.03.2009 г. – 1.10%**

Оперативни разходи	01.01-31.03.09		01.10-31.12.08		01.01-31.03.08	
	лв.	%	лв.	%	лв.	%
Възнаграждение на Управляващото Дружество	13 621.29	90.76	14 386.47	88.67	16 535.63	90.76
Комисионни на инвестиционни посредници	1.79	0.01	138.31	0.85	223.47	1.23
Възнаграждение на Банката Депозитар	1 220.00	8.13	1 434.84	8.84	1 230.00	6.75
Други финансови разходи	165.71	1.10	265.00	1.63	230.75	1.27
- банкови такси по преводни операции	98.80	0.66	103.00	0.63	61.40	0.34
- банкови такси, свързани с трансфер на ценни книжа	20.91	0.14	120.00	0.74	127.35	0.70
- други	46.00	0.31	42.00	0.26	42.00	0.23
Общо оперативни разходи	15 008.79	100.00	16 224.62	100.00	18 219.85	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. 4б, 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	31.03.2009 (лв.)
I. Позиция активи	
1. Банкови влогове, в т.ч.	2 542 146.92
1.1 Безсрочни	452 180.92
1.2. Срочни	2 089 966.00
2. Ценни книжа и дялове на КИС, с пазарна цена	2 725 682.27
3. Краткосрочни вземания	37 805.56
II. Общо съгласно чл.51, ал.1, т.1 от Наредба № 25 (1+2+3)	5 305 634.75
III. Общо съгласно чл.51, ал.1, т.2 от Наредба № 25 (1.1+1.2)	2 542 146.92
B. Текущи задължения	
I. Позиция текущи задължения	
1. Задължения към управляващото дружество	4 706.05
2. Задължения към банката депозитар	410.00
3. Задължения, свързани с участия, с изключение на задълженията, свързани с увеличение на капитала на публични дружества	
4. Други задължения	
II. Общо задължения	5 116.05
III. Коригиращо тегло	1
IV. Претеглена обща сума (IIхIII)	5 116.05
В. Сравнителна справка за ликвидните средства	
II. Общо съгласно чл.51, ал.1 от Наредба № 25	
1. По т.1	
1.1. Отчетена стойност (А.II/Б.IV)	1 037.06
1.2. Нормативно определен минимум	1.00
1.3. Разлика (1.1- 1.2)	1 036.06
2. По т.1	
2.1. Отчетена стойност (А.III/Б.IV)	496.90
2.2. Нормативно определен минимум	0.70
2.3. Разлика (2.1- 2.2)	496.20

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.:	319 539	44 133	104 158	467 830
увеличение	776 999	106 993	182 001	1 065 993
намаление	(457 460)	(62 860)	(77 843)	(598 163)
Салдо към 31.03.2008 г.	5 950 509	311 029	579 440	6 840 978
Салдо към 01.01.2009 г.	4 697 607	94 817	775 804	5 568 228
Изменение, в т.ч.:	(110 942)	(21 155)	59 954	(72 143)
увеличение	835	164	153 967	154 966
намаление	(111 777)	(21 319)	(94 013)	(227 109)
Салдо към 31.03.2009 г.	4 586 665	73 662	835 758	5 496 085

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 **31.03.2008** г. нетната стойност на активите на Фонда е **6 840 977.95** лв.

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

Към **31.03.2009** г. нетната стойност на активите на Фонда е **5 496 085.06** лв.

V. Средна нетна стойност на активите на Фонда

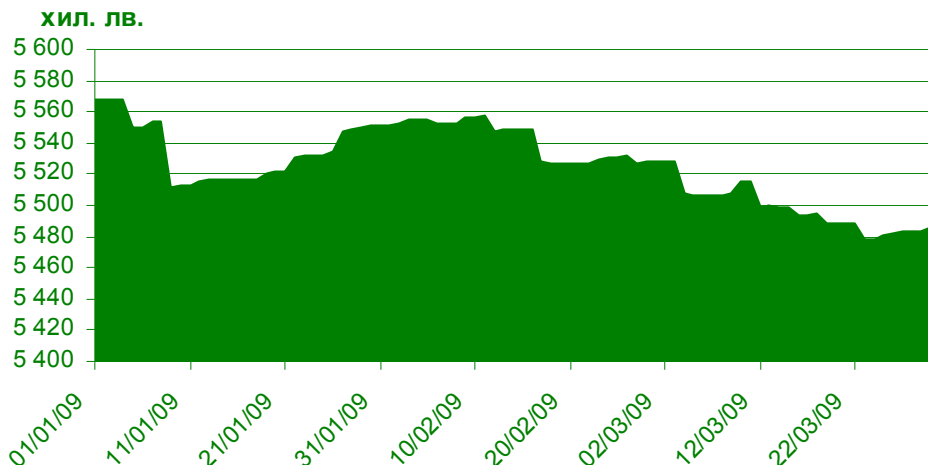
За периода **01.01-31.03.2008** г. средната НСА на Фонда е **6 650 422.03** лв.

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

За периода **01.01-31.03.2009** г. средната НСА на Фонда е **5 524 713.29** 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 01.01-31.03.2009



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 31.03.2009 г. емитираните през първото тримесечие на 2009 г. дялове на Фонда представляват 0.02% от общия брой в обръщение, а обратно изкупените са 2.44% .

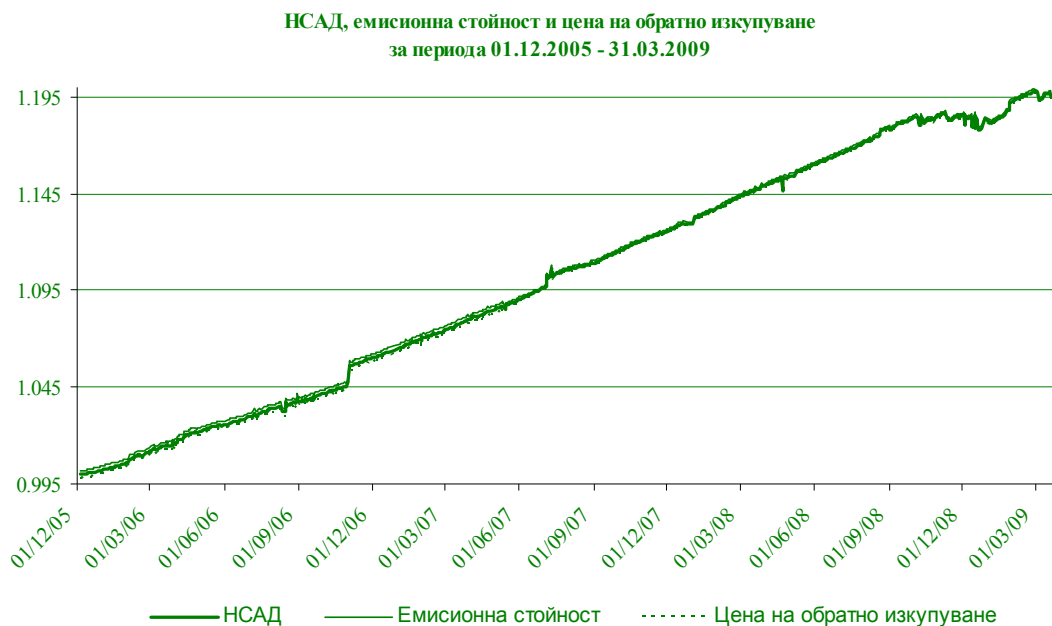
Дялове в обръщение	брой
Салдо към 01.01.2008 г.	5 630 970
Изменение, в т.ч.:	319 539
увеличение - емитирани дялове	776 999
намаление - обратно изкупени дялове	(457 460)
Салдо към 31.03.2008 г.	5 950 509
Салдо към 01.01.2009 г.	4 697 607
Изменение, в т.ч.:	(110 942)
увеличение - емитирани дялове	835
намаление - обратно изкупени дялове	(111 777)
Салдо към 31.03.2009 г.	4 586 665

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

	01.01-31.03.09	01.10-31.12.08	01.01-31.03.08
	ЛВ.	ЛВ.	ЛВ.
Минимална емисионна стойност на дял	1.18268	1.17907	1.13056
Максимална емисионна стойност на дял	1.19938	1.18789	1.15027
Среднопретеглена емисионна стойност на дял	1.19352	1.18464	1.14160
Минимална цена на обратно изкупуване на дял	1.18032	1.17671	1.12830
Максимална цена на обратно изкупуване на дял	1.19698	1.18551	1.14797
Среднопретеглена цена на обратно изкупуване на дял	1.19114	1.18228	1.13932

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:

	31.12.2008 - 31.03.2009 г.	30.09.2008 - 31.12.2008 г.	31.12.2007 - 31.03.2008 г.
Стойност на активите в началото на периода	5 573 351.94	6 077 852.87	6 379 200.34
Стойност на активите към края на периода	5 501 201.11	5 573 351.94	6 847 440.60
Стойност на текущите задължения в началото на периода	5 123.68	5 488.22	6 051.94
Стойност на текущите задължения към края на периода	5 116.05	5 123.68	6 462.65
Общо приходи от дейността към края на периода	153 967.26	825 154.89	182 001.21
Общо разходи за дейността към края на периода	94 013.07	524 633.04	77 844.04
Финансов резултат към края на периода	59 954.19	300 521.85	104 157.17
Финансов резултат от минали години	775 804.58	475 282.73	475 282.73
Нетна стойност на активите (НСА) в началото на периода	5 568 228.26	6 072 364.65	6 373 148.40
Нетна стойност на активите (НСА) към края на периода	5 496 085.06	5 568 228.26	6 840 977.95
Брой дялове в обръщение към края на периода	4 586 665.00	4 697 607.00	5 950 509.00
Средна НСА за периода	5 524 713.29	5 711 222.12	6 650 422.03
НСА за един дял *	1.19827	1.18370	1.14965
Емисионна стойност на 1 дял при покупка на 1 000 дяла *	1.19947	1.18488	1.15080
Цена на обратно изкупуване на 1 дял при продажба на 1 000 дяла *	1.19707	1.18252	1.14850

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 първото тримесечие на 2009 г.

През разглеждания период беше извършен одита на финансовите отчети на Фонда за годината, приключваща на 31 декември 2008 г. Отчетите са заверени от специализираното одиторско предприятие „КПМГ България“ ООД и могат да бъдат намерени на интернет страниците на КФН (www.fsc.bg) и на ДСК Управление на активи АД (www.dskam.bg).

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 - 31 март 2009

**СЧЕТОВОДЕН БАЛАНС
 към 31 март 2009**

<i>В хиляди лева</i>	31 март 2009	31 декември 2008
Активи		
Парични средства	2 542	2 454
Финансови активи за търгуване	2 921	3 064
Вземания по лихви и други активи	38	55
Общо активи	5 501	5 573
Пасиви		
Текущи задължения	5	5
Общо пасиви	5	5
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	5 496	5 568
Нетна стойност на активите на дял (в лева)	1.19827	1.18533

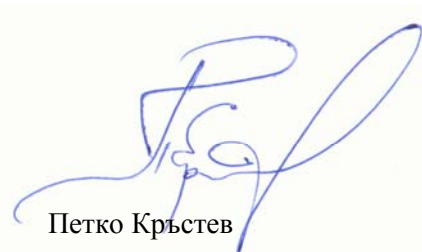
Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.

Съставил:



Даниела Александрова
 Главен счетоводител

Представяващи:

Петко Кръстев
 Изпълнителен Директор



Марко Марков
 Финансов Директор
 По пълномощно


Дата: 30 април 2009

ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ
за периода от 01 януари до 31 март 2009

<i>В хиляди лева</i>	Периода от 1 януари до 31 март 2009	Периода от 1 януари до 31 март 2008
Приходи от лихви	98	116
Приходи/Разходи от операции с финансови активи за търгуване, нетно	(23)	6
Разходи за външни услуги	(15)	(18)
Други разходи		
Печалба преди данъчно облагане	60	104
Данъци	-	-
Нетна печалба	60	104

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 април 2009

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ
за периода от 01 януари до 31 март 2009

	Периода от 1 януари до 31 март 2009 ХИЛ. ЛВ.	Периода от 1 януари до 31 март 2008 ХИЛ. ЛВ.
Парични потоци от оперативна дейност		
Покупка на финансови активи	119	(175)
Лихви и комисионни	101	127
Нетни парични потоци за оперативна дейност	220	(48)
Парични потоци от финансова дейност		
Постъпления от емисия на собствени дялове	1	885
Плащания за обратно изкупуване на собствени дялове	(133)	(520)
Нетни парични потоци от финансова дейност	(132)	365
Нетно увеличение на паричните средства и паричните еквиваленти	88	317
Парични средства и парични еквиваленти в началото на периода	2 454	2 265
Парични средства и парични еквиваленти в края на периода	2 542	2 582

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 април 2009

**ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В НЕТНИТЕ АКТИВИ, ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА
ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ**
за периода от 01 януари до 31 март 2009

<i>В хиляди лева</i>	Периода от 1 януари до 31 март 2009	Периода от 1 януари до 31 март 2008
Салдо към 1 януари	5 568	6 373
Нетна печалба/(загуба)	60	104
Емитиране на дялове	1	884
Обратно изкупуване на дялове	(133)	(520)
Салдо към 31 март	5 496	6 841

Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.

Съставил:

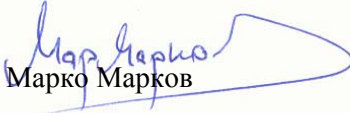


Даниела Александрова
Главен счетоводител

Представяващи:




Петко Кръстев
Изпълнителен Директор



Марко Марков
Финансов Директор
По пълномощно

Дата: 30 април 2009

БЕЛЕЖКИ КЪМ МЕЖДИННИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ **за периода от 01 януари до 31 март 2009**

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 2008 г.

Основните счетоводни политики на ДСК Стандарт съответстват на тези, изложени в годишния финансов отчет на Фонда към 31 декември 2008 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.