

**ДОГОВОРЕН ФОНД
ДСК СТАНДАРТ**

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

МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

01 януари – 30 септември 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 юли - 30 септември 2011

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

ДСК Стандарт е договорен фонд по смисъла на чл. 5, ал. 2 от от Закон за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ). Фондът е непсонифицирано 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, по смисъла на чл. 86 от . ЗДКИСДПКИ, което действа от името и за сметка на Фонда, съгласно чл. 87 от . ЗДКИСДПКИ.

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.

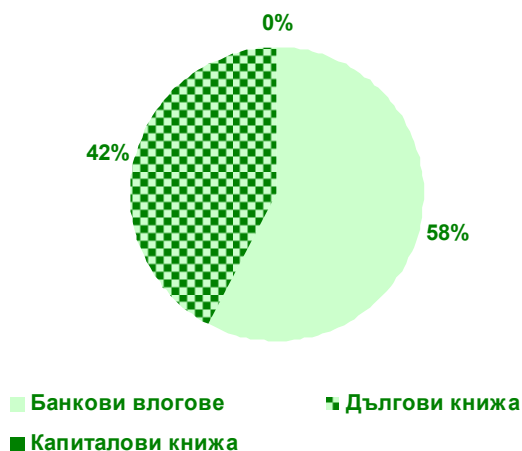
Към 30.09.2011 г. общия размер на активите на Фонда е 6,274,145.96 лв., като в това число се включват:

- Корпоративни облигации - на 9 емитента – 21.28%.
- Ипотечни облигации - на 1 емитент – 1.60%.
- Общински облигации – на 1 емитент – 2.84%
- Държавни Ценни книжа, 5 емисии – 16.62%.
- Парични средства по банкови влогове – разпределени в 8 банки – 57.67%

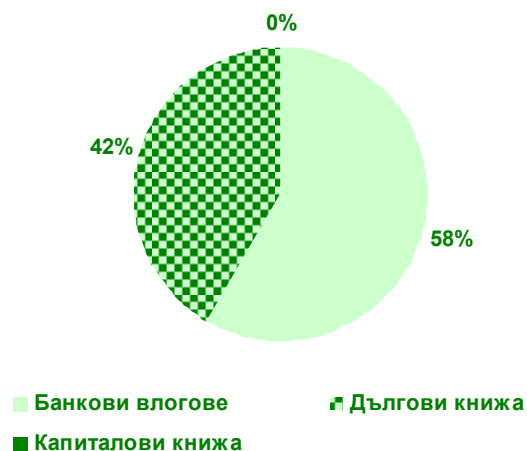
Структурата на активите на ДФ „ДСК Стандарт” към края на отчетния и предходния период и към края на предходната година, в стойностно изражение и като процент от общата стойност на активите, е както следва:

Активи	30.09.2011		30.06.2011		31.12.2010	
	лв.	%	лв.	%	лв.	%
Банкови влогове /общо/	3 618 087.14	57.67	3 628 952.80	58.40	4 389 071.85	56.96
Безсрочни банкови влогове, деноминирани в лева, в т.ч.	427 045.07	6.81	580 021.92	9.33	500 156.40	6.49
вземания по начислени лихви	108.01	0.00	122.46	0.00	132.20	0.00
Срочни банкови влогове, деноминирани в лева, в т.ч.:	3 191 042.07	50.86	3 048 930.88	49.07	3 888 915.45	50.47
вземания по начислени лихви	25 824.94	0.41	28 425.30	0.46	14 433.01	0.19
Дългови ценни книжа /общо/	2 656 058.82	42.33	2 584 551.39	41.60	2 958 252.72	38.39
Корпоративни облигации, деноминирани в лева, в т.ч.:	233 815.42	3.73	233 164.31	3.75	232 544.74	3.02
вземания по начислени лихви	965.42	0.02	314.31	0.01	219.74	0.00
Корпоративни облигации, деноминирани в евро, в т.ч.:	1 101 482.90	17.56	1 196 463.63	19.26	1 588 782.09	20.62
вземания по начислени лихви	18 074.08	0.29	10 055.60	0.16	14 366.69	0.19
Ипотечни облигации, деноминирани в евро, в т.ч.:	100 142.77	1.60	98 763.00	1.59	98 198.74	1.27
вземания по начислени лихви	2 351.27	0.04	384.75	0.01	407.24	0.01
Общински облигации, деноминирани в евро, в т.ч.:	177 963.55	2.84	182 571.70	2.94	184 350.79	2.39
вземания по начислени лихви	2 226.36	0.04	198.38	0.00	4 265.98	0.06
Държавни Ценни Книжа, емитирани от Република България, в т.ч.:	274 597.80	4.38	275 175.93	4.43	854 376.36	11.09
вземания по начислени лихви	3 006.75	0.05	6 369.15	0.10	17 895.15	0.23
Държавни Ценни Книжа, емитирани от други държави, в т.ч.:	768 056.38	12.24	598 412.82	9.63		
вземания по начислени лихви	16 108.19	0.26	4 098.67	0.07		
Дялове на КИС /общо/	0.00	0.00	0.00	0.00	357 909.27	4.65
Дялове на КИС, деноминирани в лева					357 909.27	4.65
Общо активи	6 274 145.96	100.00	6 213 504.19	100.00	7 705 233.84	100.00

Структура на активите на ДСК Стандарт
към 30.09.2011 г.



Структура на активите на ДСК Стандарт
към 30.06.2011 г.



2. Направени промени в структурата на портфейла на Фонда

2.1. Корпоративни облигации

През отчетения период не бяха извършвани сделки с корпоративни облигации.

Към **30.09.2011 г.** делът на корпоративните облигации възлиза на **21.28%** от стойността на портфейла на Фонда спрямо **23.01%** към **30.06.2011 г.** и **23.64%** към **31.12.2010 г.**

2.2. Ипотечни облигации

През отчетения период не бяха извършвани сделки с ипотечни облигации.

Към **30.09.2011 г.** делът на ипотечните облигации е **1.60%** от стойността на портфейла на Фонда при стойност **1.59%** към **30.06.2011 г.** и **1.27%** към **31.12.2010 г.**

2.3. Общински облигации

През отчетения период не бяха извършвани сделки с общински облигации.

Към **30.09.2011 г.** делът на общинските облигации е **2.84%** от стойността на портфейла на Фонда спрямо **2.94%** към **30.06.2011 г.** и **2.39%** към **31.12.2010 г.**

2.4. Държавни Ценни Книжа, емитирани от Република България

През отчетения период не бяха извършвани сделки ДЦК, емитирани от Република България.

Към **30.09.2011 г.** делът на Държавни Ценни Книжа, емитирани от Република България, е **4.38%** от стойността на портфейла на Фонда спрямо **4.43%** към **30.06.2011 г.** и **11.09%** към **31.12.2010 г.**

2.5. Държавни Ценни Книжа, емитирани от други държави

През отчетения период беше закупена една емисия ДЦК, емитирана от друга държава.

Към **30.09.2011** г. делът на Държавни Ценни Книжа, емитирани от други държави, е **12.24%** от стойността на портфейла на Фонда спрямо **9.63%** към **30.06.2011** г. и **0.00%** към **31.12.2010** г.

2.6. Дялове от колективни инвестиционни схеми

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

Към **30.09.2011** г. делът на този вид книжа е **0.00%** от стойността на портфейла на Фонда при стойност **0.00%** към **30.06.2011** 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 **50.86%** при стойност **49.07%** към **30.06.2011** г. и **50.47%** към **31.12.2010** г.

Към **30.09.2011** г. паричните средства по разплащателни сметки са **6.81%** от активите спрямо **9.33%** към **30.06.2011** 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 третото тримесечие на 2011 г. Договорният фонд има текущи задълженията в размер на 6,403.97 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	30.09.2011		30.06.2011		31.12.2010	
	лв.	%	лв.	%	лв.	%
Задължения към Управляващото Дружество, в т.ч.:	6 003.97	93.75	5 542.24	92.96	7 239.67	94.52
(а) такса за управление на активите на Фонда	5 265.87	82.23	5 010.42	84.04	6 264.43	81.78
(б) транзакционни разходи	738.10	11.53	531.82	8.92	975.24	12.73
Задължения към Банката Депозитар	400.00	6.25	420.00	7.04	420.00	5.48
Общо пасиви	6 403.97	100.00	5 962.24	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	01.07-30.09.11		01.04-30.06.11	
	лв.	%	лв.	%
Приходи от лихви, в т.ч.	92 128.23	51.57	98 632.83	51.51
(а) по банкови влогове	43 865.42	24.55	52 244.73	27.28
(б) по дългови ценни книжа	48 262.81	27.01	46 388.10	24.23
Приходи от преоценка на финансови инструменти	86 508.09	48.42	91 726.72	47.90
Приходи от операции с финансови инструменти	21.19	0.01	1 125.54	0.59
Приходи по валутни операции				
Общо приходи	178 657.51	100.00	191 485.09	100.00

Приходи	01.01-30.09.11		01.01-30.09.10	
	лв.	%	лв.	%
Приходи от лихви, в т.ч.	288 976.89	47.61	258 946.38	62.39
(а) по банкови влогове	146 719.12	24.17	117 523.62	28.32
(б) по дългови ценни книжа	142 257.77	23.44	141 422.76	34.08
Приходи от преоценка на финансови инструменти	314 208.37	51.77	156 073.94	37.61
Приходи от операции с финансови инструменти	3 737.26	0.62		
Приходи по валутни операции	2.71	0.00	0.02	0.00
Общо приходи	606 925.23	100.00	415 020.34	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	01.07-30.09.11		01.04-30.06.11	
	лв.	%	лв.	%
Разходи по преценка на финансови активи и инструменти *	161 963.82	89.94	95 050.39	81.68
Разходи по операции с финансови активи и инструменти				
Други финансови разходи	536.45	0.30	1 052.42	0.90
Разходи за външни услуги	17 551.17	9.75	20 190.56	17.35
Разходи по валутни операции	34.86	0.02	69.83	0.06
Общо разходи	180 086.30	100.00	116 363.20	100.00

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

Разходи	01.01-30.09.11		01.01-30.09.10	
	лв.	%	лв.	%
Разходи по преценка на финансови активи и инструменти *	362 052.20	85.77	83 781.91	63.56
Разходи по операции с финансови активи и инструменти			148.57	0.11
Други финансови разходи	2 012.27	0.48	526.34	0.40
Разходи за външни услуги	57 874.82	13.71	47 115.05	35.75
Разходи по валутни операции	158.62	0.04	236.81	0.18
Общо разходи	422 097.91	100.00	131 808.68	100.00

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

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

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

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

5.2. Оперативни разходи

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

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

- за периода **01.04-30.06.2011 г. – 1.13%**
- за периода **01.07-30.09.2011 г. – 1.11%**

- за периода **01.01-30.09.2010 г. – 1.10%**
- за периода **01.01-30.09.2011 г. – 1.11%**

Оперативни разходи	01.07-30.09.11		01.04-30.06.11	
	лв.	%	лв.	%
Възнаграждение на Управляващото Дружество	16 311.17	90.08	18 741.58	88.22
Комисионни на инвестиционни посредници	19.56	0.11		
Възнаграждение на Банката Депозитар	1 240.00	6.85	1 448.98	6.82
Други финансови разходи	536.45	2.96	1 052.42	4.95
- банкови такси по преводни операции	65.10	0.36	575.07	2.71
- банкови такси, свързани с трансфер на ценни книжа	417.35	2.30	427.35	2.01
- други	54.00	0.30	50.00	0.24
Общо оперативни разходи	18 107.18	100.00	21 242.98	100.00

Оперативни разходи	01.01-30.09.11		01.01-30.09.10	
	лв.	%	лв.	%
Възнаграждение на Управляващото Дружество	53 955.84	90.07	43 306.02	90.75
Комисионни на инвестиционни посредници	19.56	0.03	78.83	0.17
Възнаграждение на Банката Депозитар	3 918.98	6.54	3 809.03	7.98
Други финансови разходи	2 012.27	3.36	526.32	1.10
- банкови такси по преводни операции	715.57	1.19	117.40	0.25
- банкови такси, свързани с трансфер на ценни книжа	1 144.70	1.91	264.92	0.56
- други	152.00	0.25	144.00	0.30
Общо оперативни разходи	59 906.65	100.00	47 720.20	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	30.09.2011 (лв.)
I. Позиция активи	
1. Банкови влогове, в т.ч.	3 592 154.19
1.1 Безсрочни	426 937.06
1.2. Срочни	3 165 217.13
2. Ценни книжа и дялове на КИС, с пазарна цена	1 953 368.49
3. Ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани от РБ или друга държава членка	659 958.26
4. Краткосрочни вземания	68 665.02
II. Общо съгласно чл.51,ал.1,т.1 от Наредба № 25 (1+2+3+4)	6 274 145.96
III. Общо съгласно чл.51,ал.1,т.2 от Наредба № 25 (1+3)	4 252 112.45
Б. Текущи задължения	
I. Позиция текущи задължения	
1. Задължения към управляващото дружество	6 003.97
2. Задължения към банката депозитар	400.00
3. Задължения, свързани с участия, с изключение на задълженията, свързани с увеличение на капитала на публични дружества	
4. Други задължения	
II.. Общо задължения	6 403.97
III. Коригиращо тегло	1
IV. Претеглена обща сума (IIхIII)	6 403.97

В. Сравнителна справка за ликвидните средства
30.09.2011
(лв.)

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

1. По т.1

1.1. Отчетена стойност (А.II/Б.IV)	979.73
1.2. Нормативно определен минимум	1.00
1.3. Разлика (1.1- 1.2)	978.73

2. По т.1

2.1. Отчетена стойност (А.III/Б.IV)	663.98
2.2. Нормативно определен минимум	0.70
2.3. Разлика (2.1- 2.2)	663.28

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.:	479 688	144 028	283 212	906 928
увеличение	540 888	161 698	415 020	1 117 606
намаление	(61 200)	(17 670)	(131 808)	(210 678)
Салдо към 30.09.2010 г.	4 900 513	181 470	1 347 877	6 429 860
Салдо към 01.01.2011 г.	5 811 525	470 791	1 415 258	7 697 574
Изменение, в т.ч.:	(1 190 252)	(424 407)	184 827	(1 429 832)
увеличение	2 595 089	907 585	606 925	4 109 599
намаление	(3 785 341)	(1 331 992)	(422 098)	(5 539 431)
Салдо към 30.09.2011 г.	4 621 273	46 384	1 600 085	6 267 742

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 **30.09.2010** г. нетната стойност на активите на Фонда е **6 429 859.61** лв.

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

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

Към **30.09.2011** г. нетната стойност на активите на Фонда е **6 267 741.99** лв.

V. Средна нетна стойност на активите на Фонда

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

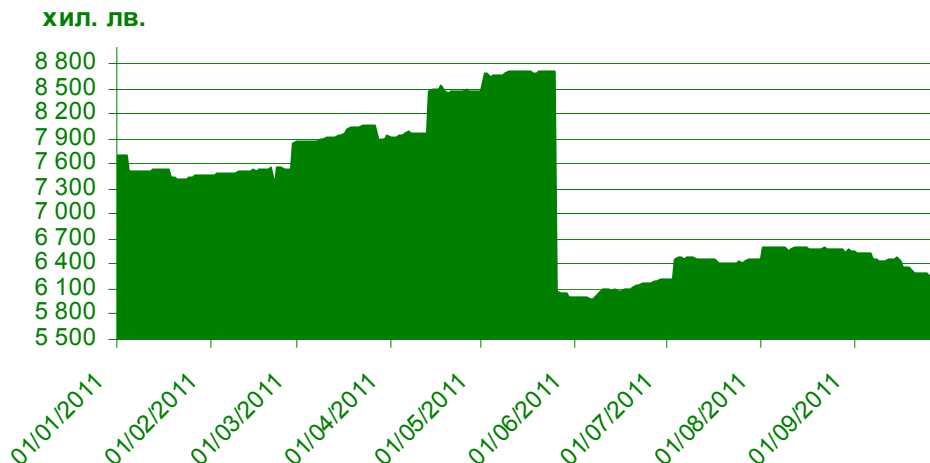
За периода **01.07-30.09.2011** г. средната НСА на Фонда е **6 471 095.52** лв.

За периода **01.01-30.09.2010** г. средната НСА на Фонда е **5 789 840.27** лв.

За периода **01.01-30.09.2011** г. средната НСА на Фонда е **7 213 680.54** 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 01.01-30.09.2011



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 30.09.2011 г. емитираните през деветмесечието на 2011 г. дялове на Фонда представляват 56.16% от общия брой в обръщение, а обратно изкупените са 81.91% .

Дялове в обръщение	брой
Салдо към 01.01.2010 г.	4 420 825
Изменение, в т.ч.:	479 688
увеличение - емитирани дялове	540 888
намаление - обратно изкупени дялове	(61 200)
Салдо към 30.09.2010 г.	4 900 513
Салдо към 01.01.2011 г.	5 811 525
Изменение, в т.ч.:	(1 190 252)
увеличение - емитирани дялове	2 595 089
намаление - обратно изкупени дялове	(3 785 341)
Салдо към 30.09.2011 г.	4 621 273

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

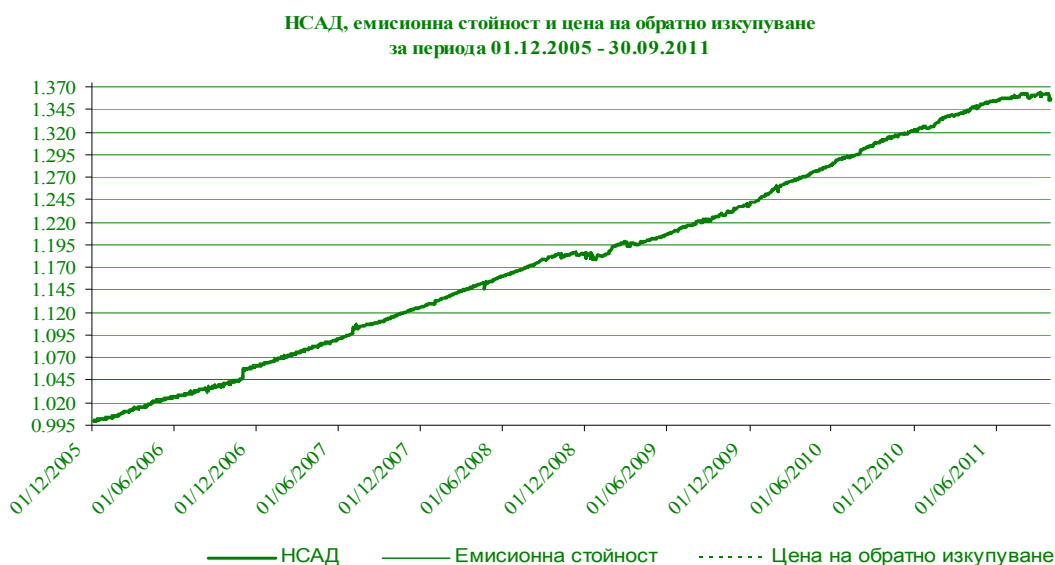
	01.07-30.09.11	01.04-30.06.11
	ЛВ.	ЛВ.
Минимална емисионна стойност на дял	1.35615	1.34467
Максимална емисионна стойност на дял	1.36440	1.35875
Среднопретеглена емисионна стойност на дял	1.36147	1.35367
Минимална цена на обратно изкупуване на дял	1.35345	1.34199
Максимална цена на обратно изкупуване на дял	1.36168	1.35603
Среднопретеглена цена на обратно изкупуване на дял	1.35875	1.35096

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

	01.01-30.09.11	01.01-30.09.10
	ЛВ.	ЛВ.
Минимална емисионна стойност на дял	1.32571	1.24874
Максимална емисионна стойност на дял	1.36440	1.31312
Среднопретеглена емисионна стойност на дял	1.35071	1.28271
Минимална цена на обратно изкупуване на дял	1.32307	1.24749
Максимална цена на обратно изкупуване на дял	1.36168	1.31050
Среднопретеглена цена на обратно изкупуване на дял	1.34801	1.28015

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:


	30.06.2011 - 30.09.2011 г.	31.03.2011 - 30.06.2011 г.	31.12.2010 - 30.09.2011 г.	31.12.2009 - 30.09.2010 г.
Стойност на активите в началото на периода	6 213 504.19	7 944 120.86	7 705 233.84	5 527 997.24
Стойност на активите към края на периода	6 274 145.96	6 213 504.19	6 274 145.96	6 435 659.55
Стойност на текущите задължения в началото на периода	5 962.24	7 737.43	7 659.67	5 065.09
Стойност на текущите задължения към края на периода	6 403.97	5 962.24	6 403.97	5 799.94
Общо приходи от дейността към края на периода	606 925.23	428 267.72	606 925.23	415 020.34
Общо разходи за дейността към края на периода	422 097.91	242 011.61	422 097.91	131 808.68
Финансов резултат към края на периода	184 827.32	186 256.11	184 827.32	283 211.66
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	6 207 541.95	7 936 383.43	7 697 574.17	5 522 932.15
Нетна стойност на активите (НСА) към края на периода	6 267 741.99	6 207 541.95	6 267 741.99	6 429 859.61
Брой дялове в обръщение към края на периода	4 621 273.00	4 575 576.00	4 621 273.00	4 900 513.00
Средна НСА за периода	6 471 095.52	7 517 019.29	7 213 680.54	5 789 840.27
НСА за един дял *	1.35628	1.35667	1.35628	1.31208
Емисионна стойност на 1 дял при покупка на 1 000 дяла *	1.35764	1.35803	1.35764	1.31339
Цена на обратно изкупуване на 1 дял при продажба на 1 000 дяла *	1.35492	1.35531	1.35492	1.31077

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 третото 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 септември 2011

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

<i>В хиляди лева</i>	30 септември 2011	31 декември 2010
Активи		
Парични средства	427	500
Депозити	3 165	3 874
Финансови активи за търгуване	2 613	3 279
Вземания по лихви и други активи	69	52
Общо активи	6 274	7 705
Пасиви		
Текущи задължения	6	7
Общо пасиви	6	7
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	6 268	7 698
Нетна стойност на активите на дял (в лева)	1.35628	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: 28 октомври 2011

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

<i>В хиляди лева</i>	Периода от 1 януари до 30 септември 2011	Периода от 1 януари до 30 септември 2010
Приходи от лихви	289	259
Приходи/Разходи от операции с финансови активи за търгуване, нетно	(44)	72
Разходи за външни услуги	(58)	(47)
Други разходи	(2)	(1)
Печалба преди данъчно облагане	185	283
Данъци	-	-
Нетна печалба	185	283
Друг всеобхватен доход	-	-
Общо всеобхватен доход	185	283

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: 28 октомври 2011

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

	Периода от 1 януари до 30 септември 2011 ХИЛ. ЛВ.	Периода от 1 януари до 30 септември 2010 ХИЛ. ЛВ.
Парични потоци от оперативна дейност		
(Покупка)/Продажба на финансови активи	614	(73)
Лихви и комисионни	200	198
Нетни парични потоци за оперативна дейност	814	125
Парични потоци от финансова дейност		
Постъпления от емисия на собствени дялове	3 506	703
Плащания за обратно изкупуване на собствени дялове	(5 112)	(79)
Нетни парични потоци от финансова дейност	(1 606)	624
Нетно увеличение на паричните средства и паричните еквиваленти	(792)	749
Парични средства и парични еквиваленти в началото на периода	4 172	2 318
Парични средства и парични еквиваленти в края на периода	3 380	3 067

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: 28 октомври 2011

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

<i>В хиляди лева</i>	Периода от 1 януари до 30 септември 2011	Периода от 1 януари до 30 септември 2010
Салдо към 1 януари	7 698	5 523
Нетна печалба/(загуба)	185	283
Емитиране на дялове	3 502	703
Обратно изкупуване на дялове	(5 117)	(79)
Салдо към 30 септември	6 268	6 430


Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.

Съставил:

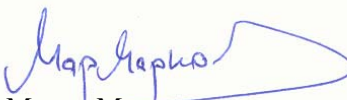


Даниела Александрова
Главен счетоводител

Представяващи:

Петко Кръстев
Изпълнителен Директор



Марко Марков
Финансов Директор
По пълномощно

Дата: 28 октомври 2011

БЕЛЕЖКИ КЪМ МЕЖДИННИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ **за периода от 01 януари до 30 септември 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.