

**ДОГОВОРЕН ФОНД
ДСК СТАНДАРТ**

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

МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

01 януари – 30 юни 2008

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 април - 30 юни 2008

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.

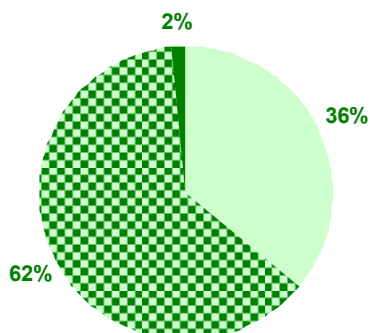
Към 30.06.2008 г. общия размер на активите на Фонда е 6,668,759.81 лв., като в това число се включват:

- Корпоративни облигации - на 16 емитента – 57.97%.
- Ипотечни облигации - на един емитент – 4.42%.
- Дялове на колективни инвестиционни схеми – на един емитент – 1.67%
- Парични средства по банкови влогове – разпределени в 3 банки – 35.93%

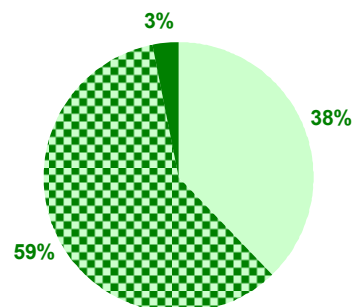
Структурата на активите на ДФ „ДСК Стандарт” към края на отчетния и предходния период и към края на предходната година, в стойностно изражение и като процент от общата стойност на активите, е както следва:

Активи	30.06.2008		31.03.2008		31.12.2007	
	лв.	%	лв.	%	лв.	%
Банкови влогове /общо/	2 396 258.06	35.93	2 586 844.79	37.78	2 297 257.18	36.01
Безсрочни банкови влогове, деноминирани в лева	354 390.99	5.31	672 902.81	9.83	143 791.74	2.25
Срочни банкови влогове, деноминирани в лева, в т.ч.:	2 041 867.07	30.62	1 913 941.98	27.95	2 153 465.44	33.76
вземания по начислени лихви	6 898.60	0.10	5 082.02	0.07	31 852.96	0.50
Дългови ценни книжа /общо/	4 160 802.64	62.39	4 059 126.29	59.28	3 880 529.73	60.83
Корпоративни облигации, деноминирани в лева, в т.ч.:	236 473.86	3.55	237 364.38	3.47	35 166.95	0.55
вземания по начислени лихви	477.57	0.01	1 374.65	0.02	170.58	0.00
Корпоративни облигации, деноминирани в евро, в т.ч.:	3 629 622.03	54.43	3 621 403.44	52.89	3 468 148.71	54.37
вземания по начислени лихви	69 990.68	1.05	54 375.58	0.79	64 835.04	1.02
Ипотечни облигации, деноминирани в евро, в т.ч.:	294 706.75	4.42	200 358.47	2.93	377 214.07	5.91
вземания по начислени лихви	1 338.55	0.02	4 775.47	0.07	4 881.15	0.08
Дялове на КИС /общо/	111 699.11	1.67	201 469.52	2.94	201 413.43	3.16
Дялове на КИС, деноминирани в лева	111 699.11	1.67	110 537.26	1.61	109 183.46	1.71
Дялове на КИС, деноминирани в евро			90 932.26	1.33	92 229.97	1.45
Други вземания						
Общо активи	6 668 759.81	100.00	6 847 440.60	100.00	6 379 200.34	100.00

Структура на активите на ДСК Стандарт
към 30.06.2008 г.



Структура на активите на ДСК Стандарт
към 31.03.2008 г.



■ Банкови влогове ▨ Дългови книжа ■ Банкови влогове ▩ Дългови книжа ■ Капиталови книжа
■ Капиталови книжа

2.. Направени промени в структурата на портфейла на Фонда

2.1. Корпоративни облигации

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

Към 30.06.2008 г. делът на корпоративните облигации възлиза на 57.98% от стойността на портфейла на Фонда спрямо 56.36% към 31.03.2008 г. и 54.92% към 31.12.2007 г.

2.2. Ипотечни облигации

През отчетения период бяха закупени ипотечни облигации на един емитент.

Към 30.06.2008 г. делът на ипотечните облигации е 4.42% от стойността на портфейла на Фонда при стойност 2.93% към 31.03.2008 г. и 5.91% към 31.12.2007 г.

2.3. Дялове от колективни инвестиционни схеми

През отчетения период бяха продадени дяловете на една колективна инвестиционна схема.

Към 30.06.2008 г. делът на този вид книжа е 1.67% от стойността на портфейла на Фонда при стойност 2.94% към 31.03.2008 г. и 3.16% към 31.12.2007 г.

2.4. Депозити и разплащателни сметки

В края на отчетния период делът на банковите депозити в структурата на портфейла на Фонда е 30.62 % при стойност 27.95 % към 31.03.2008 г. и 33.76 % към 31.12.2007 г.

Към 30.06.2008 г. паричните средства по разплащателни сметки са 5.31% от активите спрямо 9.83% към 31.03.2008 г. и 2.25% към 31.12.2007 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 второто тримесечие на 2008 г. Договорният фонд има текущи задълженията в размер на 6,069.70 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	30.06.2008		31.03.2008		31.12.2007	
	лв.	%	лв.	%	лв.	%
Задължения към						
Управляващото Дружество,	5 659.70	93.25	6 062.65	93.81	5 691.94	94.05
в т.ч.:						
(а) такса за управление на	5 465.86	90.05	5 752.68	89.01	5 384.36	88.97
активите на Фонда						
(б) транзакционни разходи	193.84	3.19	309.97	4.80	307.58	5.08
Задължения към Банката	410.00	6.75	400.00	6.19	360.00	5.95
Депозитар						
Общо пасиви	6 069.70	100.00	6 462.65	100.00	6 051.94	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	01.04-30.06.08		01.01-31.03.08	
	лв.	%	лв.	%
Приходи от лихви, в т.ч.	117 624.96	64.99	115 988.70	63.73
(а) по банкови влогове	31 209.67	17.24	26 492.39	14.56
(б) по дългови ценни книжа	86 415.29	47.74	89 496.31	49.17
Приходи от преоценка на финансови инструменти	63 371.91	35.01	66 009.61	36.27
Приходи от операции с финансови инструменти	117 624.96	64.99	2.89	0.00
Приходи по валутни операции			0.01	0.00
Общо приходи	180 996.87	100.00	182 001.21	100.00

Приходи	01.01-30.06.08		01.01-30.06.07	
	лв.	%	лв.	%
Приходи от лихви, в т.ч.	233 613.66	64.36	171 489.68	63.97
(а) по банкови влогове	57 702.06	15.90	67 507.27	25.18
(б) по дългови ценни книжа	175 911.60	48.46	103 982.41	38.79
Приходи от преоценка на финансови инструменти	129 381.52	35.64	96 608.75	36.03
Приходи от операции с финансови инструменти	2.89	0.00		0.00
Приходи по валутни операции	0.01	0.00	0.32	0.00
Общо приходи	362 998.08	100.00	268 098.75	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	01.04-30.06.08		01.01-31.03.08	
	лв.	%	лв.	%
Разходи по преоценка на финансови активи и инструменти *	70 634.44	79.62	59 634.26	76.61
Разходи по операции с финансови активи и инструменти	109.98	0.12		
Други финансови разходи	133.38	0.15	363.35	0.47
Разходи за външни услуги	17 818.56	20.09	17 765.63	22.82
Разходи по валутни операции	14.42	0.02	80.80	0.10
Общо разходи	88 710.78	100.00	77 844.04	100.00

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

Разходи	01.01-30.06.08		01.01-30.06.07	
	лв.	%	лв.	%
Разходи по преоценка на финансови активи и инструменти *	130 268.70	78.21	85 141.31	74.31
Разходи по операции с финансови активи и инструменти	109.98	0.07	2.96	0.00
Други финансови разходи	496.73	0.30	276.40	0.24
Разходи за външни услуги	35 584.19	21.36	29 143.01	25.44
Разходи по валутни операции	95.22	0.06	14.45	0.01
Общо разходи	166 554.82	100.00	114 578.13	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, преизчислени на годишна база, са както следва:

- за периода **01.01-31.03.2008 г. – 1.09%**
- за периода **01.04-30.06.2008 г. – 1.08%**

- за периода **01.01-30.06.2007 г. – 1.11%**
- за периода **01.01-30.06.2008 г. – 1.09%**

Оперативни разходи	01.04-30.06.08		01.01-31.03.08	
	лв.	%	лв.	%
Възнаграждение на Управляващото Дружество	16 560.04	92.44	16 535.63	90.76
Комисионни на инвестиционни посредници	13.47	0.08	223.47	1.23
Възнаграждение на Банката Депозитар	1 258.52	7.03	1 230.00	6.75
Други финансови разходи	82.20	0.46	230.75	1.27
- банкови такси по преводни операции	30.00	0.17	61.40	0.34
- банкови такси, свързани с трансфер на ценни книжа	10.20	0.06	127.35	0.70
- други	42.00	0.23	42.00	0.23
Общо оперативни разходи	17 914.23	100.00	18 219.85	100.00

Оперативни разходи	01.01-30.06.08		01.01-30.06.08	
	лв.	%	лв.	%
Възнаграждение на Управляващото Дружество	33 095.67	91.59	26 693.01	90.13
Комисионни на инвестиционни посредници	236.94	0.66	195.10	0.66
Възнаграждение на Банката Депозитар	2 488.52	6.89	2 450.00	8.27
Други финансови разходи	312.95	0.87	276.40	0.93
- банкови такси по преводни операции	91.40	0.25	107.40	0.36
- банкови такси, свързани с трансфер на ценни книжа	137.55	0.38	85.00	0.29
- други	84.00	0.23	84.00	0.28
Общо оперативни разходи	36 134.08	100.00	29 614.51	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; съответно, с тези доходи се намалява счетоводния финансов резултат при определяне на данъчния финансов резултат на юридическите лица, които подлежат на облагане по реда на ЗКПО. 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	30.06.2008 (лв.)
I. Позиция активи	
1. Банкови влогове, в т.ч.	2 389 359.46
1.1 Безсрочни	354 390.99
1.2. Срочни	2 034 968.47
2. Ценни книжа и дялове на КИС, с пазарна цена	3 706 156.28
3. Краткосрочни вземания	78 705.40
II. Общо съгласно чл.51, ал.1, т.1 от Наредба № 25 (1+2+3)	6 174 221.14
III. Общо съгласно чл.51, ал.1, т.2 от Наредба № 25 (1.1+1.2)	2 389 359.46
B. Текущи задължения	
I. Позиция текущи задължения	
1. Задължения към управляващото дружество	5 659.70
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	6 069.70
III. Коригиращо тегло	1
IV. Претеглена обща сума (IIхIII)	6 069.70
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)	1 017.22
1.2. Нормативно определен минимум	1.00
1.3. Разлика (1.1- 1.2)	1 016.22
2. По т.1	
2.1. Отчетена стойност (А.III/Б.IV)	393.65
2.2. Нормативно определен минимум	0.70
2.3. Разлика (2.1- 2.2)	392.95

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 01.01.2007 г.	3 490 630	91 669	136 967	3 719 266
Изменение, в т.ч.:	1 456 800	95 657	153 521	1 705 978
увеличение	2 173 531	149 711	268 099	2 591 341
намаление	-716 731	-54 054	-114 578	-885 363
Салдо към 30.06.2007 г.	4 947 430	187 326	290 488	5 425 244
Салдо към 01.01.2008 г.	5 630 970	266 896	475 282	6 373 148
Изменение, в т.ч.:	84 715	8 383	196 443	289 542
Увеличение	967 294	137 185	362 998	1 467 477
Намаление	-882 579	-128 801	-166 555	-1 177 935
Салдо към 30.06.2008 г.	5 715 685	275 279	671 725	6 662 690

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 **30.06.2007 г.** нетната стойност на активите на Фонда е **5 425 243.72 лв.**

Към **31.12.2007 г.** нетната стойност на активите на Фонда е **6 373 148.40 лв.**

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

Към **30.06.2008 г.** нетната стойност на активите на Фонда е **6 662 690.11 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.**

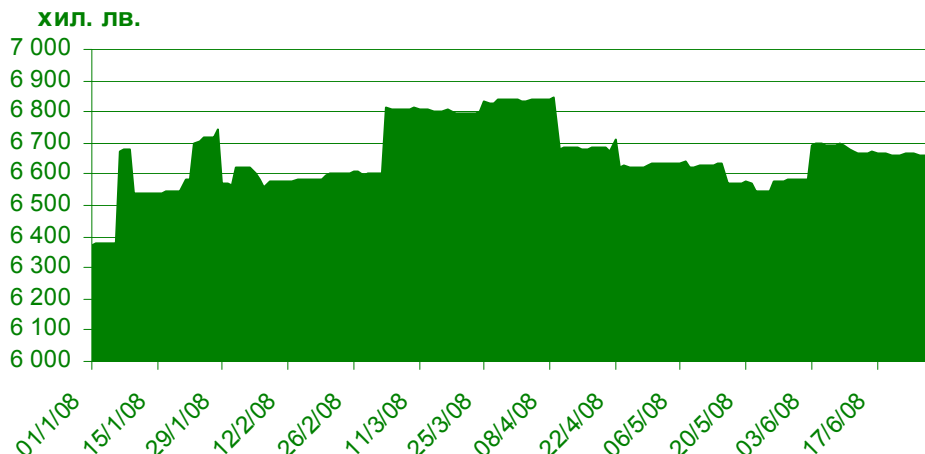
За периода **01.04-30.06.2008 г.** средната НСА на Фонда е **6 660 219.17 лв.**

За периода **01.01-30.06.2007 г.** средната НСА на Фонда е **5 382 678.79 лв.**

За периода **01.01-30.06.2008 г.** средната НСА на Фонда е **6 655 320.60 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 01.01-30.06.2008



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 30.06.2008 г. емитираните през шестмесечието дялове на Фонда представляват 16.92% от общия брой в обръщение, а обратно изкупените са 15.44% .

Дялове в обръщение	брой
Салдо към 01.01.2007 г.	3 490 630
Изменение, в т.ч.:	1 456 800
увеличение - емитирани дялове	2 173 531
намаление - обратно изкупени дялове	-716 731
Салдо към 30.06.2007 г.	4 947 430
Салдо към 01.01.2008 г.	5 630 970
Изменение, в т.ч.:	84 715
увеличение - емитирани дялове	967 294
намаление - обратно изкупени дялове	-882 579
Салдо към 30.06.2008 г.	5 715 685

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

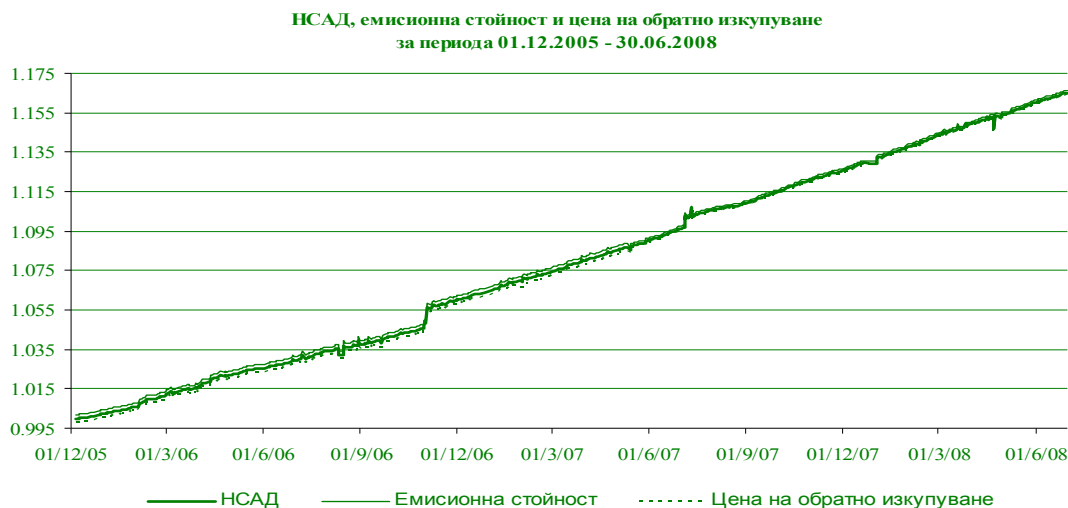
	01.04-30.06.08	01.01-31.03.08
	ЛВ.	ЛВ.
Минимална емисионна стойност на дял	1.14762	1.13056
Максимална емисионна стойност на дял	1.16634	1.15027
Среднопретеглена емисионна стойност на дял	1.15844	1.14160
Минимална цена на обратно изкупуване на дял	1.14532	1.12830
Максимална цена на обратно изкупуване на дял	1.16400	1.14797
Среднопретеглена цена на обратно изкупуване на дял	1.15612	1.13932

Забележка: Горепосочените стойности са публично обявени за покупка на 1000 дяла, съответно при продажба на 1000 дяла.

	01.01-30.06.08	01.01-30.06.08
	ЛВ.	ЛВ.
Минимална емисионна стойност на дял	1.13056	1.06742
Максимална емисионна стойност на дял	1.16634	1.09730
Среднопретеглена емисионна стойност на дял	1.14995	1.08208
Минимална цена на обратно изкупуване на дял	1.12830	1.06328
Максимална цена на обратно изкупуване на дял	1.16400	1.09510
Среднопретеглена цена на обратно изкупуване на дял	1.14765	1.07847

Забележка: Горепосочените стойности са публично обявени за покупка на 1000 дяла, съответно при продажба на 1000 дяла.

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:

	31.03.2008 - 30.06.2008 г.	31.12.2007 - 31.03.2008 г.	31.12.2007 - 30.06.2008 г.	31.12.2006 - 30.06.2007 г.
Стойност на активите в началото на периода	6 847 440.60	6 379 200.34	6 379 200.34	3 722 896.91
Стойност на активите към края на периода	6 668 759.81	6 847 440.60	6 668 759.81	5 430 128.70
Стойност на текущите задължения в началото на периода	6 462.65	6 051.94	6 051.94	3 631.38
Стойност на текущите задължения към края на периода	6 069.70	6 462.65	6 069.70	4 884.98
Общо приходи от дейността към края на периода	362 998.08	182 001.21	362 998.08	268 098.75
Общо разходи за дейността към края на периода	166 554.82	77 844.04	166 554.82	114 578.13
Финансов резултат към края на периода	196 443.26	104 157.17	196 443.26	153 520.62
Финансов резултат от минали години	475 282.73	475 282.73	475 282.73	136 967.30
Нетна стойност на активите (НСА) в началото на периода	6 840 977.95	6 373 148.40	6 373 148.40	3 719 265.53
Нетна стойност на активите (НСА) към края на периода	6 662 690.11	6 840 977.95	6 662 690.11	5 425 243.72
Брой дялове в обръщение към края на периода	5 715 685.00	5 950 509.00	5 715 685.00	4 947 430.00
Средна НСА за периода	6 660 219.17	6 650 422.03	6 655 320.60	5 382 678.79
НСА за един дял *	1.16569	1.14965	1.16569	1.09640
Емисионна стойност на 1 дял при покупка на 1 000 дяла *	1.16686	1.15080	1.16686	1.09750
Цена на обратно изкупуване на 1 дял при продажба на 1 000 дяла *	1.16452	1.14850	1.16452	1.09530

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

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 2008

СЧЕТОВОДЕН БАЛАНС
към 30 юни 2008

Бел.	30 юни 2008	31 декември 2007
	ХИЛ. ЛВ.	ХИЛ. ЛВ.
Активи		
Парични средства	2 389	2 265
Финансови активи за търгуване	4 201	4 012
Вземания по лихви и други активи	79	102
Общо активи	6 669	6 379
Пасиви		
Текущи задължения	6	6
Общо пасиви	6	6
Нетни активи	6 663	6 373
Собствен капитал		
Основен капитал	5 716	5 631
Премийни резерви при емитиране на акции	275	267
Неразпределена печалба	672	475
Общо собствен капитал	6 663	6 373

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 юли 2008

ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ
за периода от 1 януари до 30 юни 2008

Бел.	Периода от 1 януари до 30 юни 2008 хил. лв.	Периода от 1 януари до 30 юни 2007 хил. лв..
Приходи от лихви	234	172
Приходи/Разходи от операции с финансови активи за търгуване, нетно	(1)	11
Разходи за външни услуги	(36)	(29)
Печалба преди данъчно облагане	197	154
Данъци	-	-
Нетна печалба	197	154

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 юли 2008

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ
за периода от 1 януари до 30 юни 2008

	Периода от 1 януари до 30 юни 2008 ХИЛ. ЛВ.	Периода от 1 януари до 30 юни 2007 ХИЛ. ЛВ.
Парични потоци от оперативна дейност		
Покупка на финансови активи	(183)	(1 432)
Лихви и комисионни	212	104
Нетни парични потоци за оперативна дейност	29	-1 328
Парични потоци от финансова дейност		
Постъпления от емисия на собствени дялове	1 105	2 325
Плащания за обратно изкупуване на собствени дялове	(1 010)	(770)
Нетни парични потоци от финансова дейност	95	1 555
Нетно увеличение на паричните средства и паричните еквиваленти	124	227
Парични средства и парични еквиваленти в началото на периода	2 265	2 091
Парични средства и парични еквиваленти в края на периода	2 389	2 318

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 юли 2008

ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ
за периода от 01 януари до 30 юни 2008

	Основен капитал	Премийни резерви при емитиране на акции	Неразпределена печалба	Общо
	ХИЛ. ЛВ.	ХИЛ. ЛВ.	ХИЛ. ЛВ.	ХИЛ. ЛВ.
Салдо към 01 януари 2007	3 491	91	137	3 719
Емисия на дялове	1 457	96	-	1 553
Нетна печалба	-	-	154	154
Салдо към 30 юни 2007	4 948	187	291	5 426
Салдо към 01 януари 2008	5 631	267	475	6 373
Емисия на дялове	85	8	-	93
Нетна печалба	-	-	197	197
Салдо към 30 юни 2008	5 716	275	672	6 663

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 юли 2008

БЕЛЕЖКИ КЪМ МЕЖДИННИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ **за периода от 01 януари до 30 юни 2008**

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 2007 г.

Основните счетоводни политики на ДСК Стандарт съответстват на тези, изложени в годишния финансов отчет на Фонда към 31 декември 2007 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.