

**ДОГОВОРЕН ФОНД
ДСК СТАНДАРТ**

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

МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

01 януари - 31 март 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

Търговска Банка „Алианц България” АД

Инвестиционни посредници

„Райфайзенбанк (България)” ЕАД

„Ейч Ви Би Банк Биохим” АД

„Банка ДСК” ЕАД

Търговска Банка „Алианц България” АД

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

01 януари - 31 март 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.

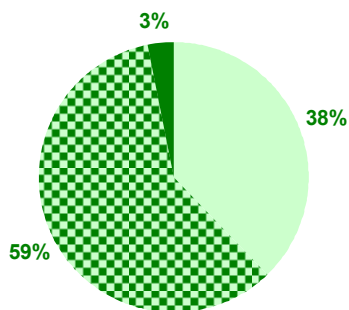
Към 31.03.2008 г. общия размер на активите на Фонда е 6,847,440.60 лв., като в това число се включват:

- Корпоративни облигации - на 16 емитента - 56.36%.
- Ипотечни облигации - на един емитент - 2.93%.
- Дялове на колективни инвестиционни схеми – на два емитента – 2.94%
- Парични средства по банкови влогове – разпределени в 3 банки - 37.78%

Структурата на активите 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 активите, е както следва:

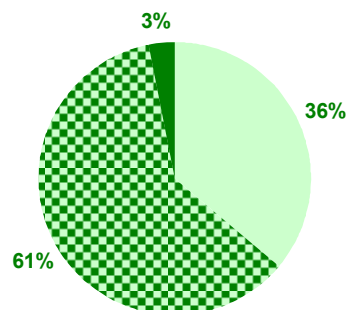
Активи	31.03.2008		31.12.2007		31.03.2007	
	лв.	%	лв.	%	лв.	%
Банкови влогове /общо/	2 586 844.79	37.78	2 297 257.18	36.01	2 507 402.49	46.70
Безсрочни банкови влогове, деноминирани в лева	672 902.81	9.83	143 791.74	2.25	9 857.75	0.18
Срочни банкови влогове, деноминирани в лева, в т.ч.:	1 913 941.98	27.95	2 153 465.44	33.76	2 497 544.74	46.51
вземания по начислени лихви	5 082.02	0.07	31 852.96	0.50	39 657.75	0.74
Дългови ценни книжа /общо/	4 059 126.29	59.28	3 880 529.73	60.83	2 756 404.66	51.34
Корпоративни облигации, деноминирани в лева, в т.ч.:	237 364.38	3.47	35 166.95	0.55	134 477.96	2.50
вземания по начислени лихви	1 374.65	0.02	170.58	0.00	5 267.70	0.10
Корпоративни облигации, деноминирани в евро, в т.ч.:	3 621 403.44	52.89	3 468 148.71	54.37	2 370 970.45	44.16
вземания по начислени лихви	54 375.58	0.79	64 835.04	1.02	34 520.61	0.64
Ипотечни облигации, деноминирани в евро, в т.ч.:	200 358.47	2.93	377 214.07	5.91	250 956.25	4.67
вземания по начислени лихви	4 775.47	0.07	4 881.15	0.08	4 165.71	0.08
Дялове на КИС /общо/	201 469.52	2.94	201 413.43	3.16	105 637.29	1.97
Дялове на КИС, деноминирани в лева	110 537.26	1.61	109 183.46	1.71	105 637.29	1.97
Дялове на КИС, деноминирани в евро	90 932.26	1.33	92 229.97	1.45		
Други вземания						
Общо активи	6 847 440.60	100.00	6 379 200.34	100.00	5 369 444.44	100.00

Структура на активите на ДСК Стандарт
към 31.03.2008 г.



■ Банкови влогове ■ Дългови книжа ■ Капиталови книжа

Структура на активите на ДСК Стандарт
към 31.12.2007 г.



■ Банкови влогове ■ Дългови книжа ■ Капиталови книжа

2.. Направени промени в структурата на портфейла на Фонда

2.1. Корпоративни облигации

През отчетения период бяха закупени корпоративни облигации на 2 емитента.

Към **31.03.2008 г.** делът на корпоративните облигации възлиза на **56.36%** от стойността на портфейла на Фонда спрямо **54.92%** към **31.12.2007 г.** и **46.66%** към **31.03.2007 г.**

2.2. Ипотечни облигации

През отчетения период не са реализирани сделки с ценни книжа от този вид.

Към **31.03.2008 г.** делът на ипотечните облигации е **2.93%** от стойността на портфейла на Фонда при стойност **5.91%** към **31.12.2007 г.** и **4.67%** към **31.03.2007 г.**

2.3. Дялове от колективни инвестиционни схеми

През отчетения период не са реализирани сделки с ценни книжа от този вид.

Към **31.03.2008 г.** делът на този вид книжа е **2.94%** от стойността на портфейла на Фонда при стойност **3.16%** към **31.12.2007 г.** и **1.97%** към **31.03.2007 г.**

2.4. Депозити и разплащателни сметки

В края на отчетния период делът на банковите депозити в структурата на портфейла на Фонда е **27.95 %** при стойност **33.76%** към **31.12.2007 г.** и **46.51%** към **31.03.2007 г.**

Към **31.03.2008 г.** паричните средства по разплащателни сметки са **9.83%** от активите спрямо **2.25** към **31.12.2007 г.** и **0.18** към **31.03.2007 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 първото тримесечие на 2008 г. Договорният фонд има текущи задълженията в размер на 6,462.65 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	31.03.2008		31.12.2007		31.03.2007	
	лв.	%	лв.	%	лв.	%
Задължения към						
Управляващото Дружество,	6 062.65	93.81	5 691.94	94.05	4 652.46	91.72
в т.ч.:						
(а) такса за управление на						
активите на Фонда	5 752.68	89.01	5 384.36	88.97	4 548.94	89.68
(б) транзакционни разходи	309.97	4.80	307.58	5.08	103.52	2.04
Задължения към Банката						
Депозитар	400.00	6.19	360.00	5.95	420.00	8.28
Общо пасиви	6 462.65	100.00	6 051.94	100.00	5 072.46	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	01.01-31.03.08		01.10-31.12.07		01.01-31.03.07	
	лв.	%	лв.	%	лв.	%
Приходи от лихви, в т.ч.	115 988.70	63.73	108 320.18	83.42	82 004.25	66.85
(а) по банкови влогове	26 492.39	14.56	26 853.33	20.68	35 503.96	28.94
(б) по дългови ценни книжа	89 496.31	49.17	81 466.85	62.74	46 500.29	37.90
Приходи от преоценка на финансови инструменти	66 009.61	36.27	21 523.84	16.58	40 671.86	33.15
Приходи от операции с финансови инструменти	2.89	0.00	1.58	0.00		
Приходи по валутни операции	0.01	0.00	0.01	0.00		
Общо приходи	182 001.21	100.00	129 845.61	100.00	122 676.11	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	01.01-31.03.08		01.10-31.12.07		01.01-31.03.07	
	лв.	%	лв.	%	лв.	%
Разходи по преоценка на финансови активи и инструменти *	59 634.26	76.61	21 092.54	55.45	35 544.21	70.73
Разходи по операции с финансови активи и инструменти						
Други финансови разходи	363.35	0.47	145.20	0.38	201.60	0.40
Разходи за външни услуги	17 765.63	22.82	16 791.47	44.14	14 501.41	28.86
Разходи по валутни операции	80.80	0.10	10.02	0.03	7.16	0.01
Общо разходи	77 844.04	100.00	38 039.23	100.00	50 254.38	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 **01.01-31.03.2007 г. – 1.12%**
- за периода **01.10-31.12.2007 г. – 1.09%**
- за периода **01.01-31.03.2008 г. – 1.09%**

Оперативни разходи	01.01-31.03.08		01.10-31.12.07		01.01-31.03.07	
	лв.	%	лв.	%	лв.	%
Възнаграждение на Управляващото Дружество	16 535.63	90.76	15 581.47	91.76	13 271.41	89.24
Комисионни на инвестиционни посредници	223.47	1.23	43.76	0.26	168.70	1.13
Възнаграждение на Банката Депозитар	1 230.00	6.75	1 210.00	7.13	1 230.00	8.27
Други финансови разходи	230.75	1.27	145.20	0.86	201.60	1.36
- банкови такси по преводни операции	61.40	0.34	92.20	0.54	84.60	0.57
- банкови такси, свързани с трансфер на ценни книжа	127.35	0.70	25.00	0.15	75.00	0.50
- други	42.00	0.23	28.00	0.16	42.00	0.28
Общо оперативни разходи	18 219.85	100.00	16 980.43	100.00	14 871.71	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	31.03.2008 (лв.)
I. Позиция активи	
1. Банкови влогове, в т.ч.	2 581 762.77
1.1 Безсрочни	672 902.81
1.2. Срочни	1 908 859.96
2. Ценни книжа и дялове на КИС, с пазарна цена	3 611 702.18
3. Краткосрочни вземания	65 607.72
II. Общо съгласно чл.51, ал.1, т.1 от Наредба № 25 (1+2+3)	<u>6 259 072.67</u>
III. Общо съгласно чл.51, ал.1, т.2 от Наредба № 25 (1.1+1.2)	<u>2 581 762.77</u>
Б. Текущи задължения	31.03.2008 (лв.)
I. Позиция текущи задължения	
1. Задължения към управляващото дружество	6 062.65
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	6 462.65
II. Общо задължения	1
III. Коригиращо тегло	<u>6 462.65</u>
IV. Претеглена обща сума (IIIхIII)	<u>6 462.65</u>
В. Сравнителна справка за ликвидните средства	31.03.2008 (лв.)
II. Общо съгласно чл.51, ал.1 от Наредба № 25	
1. По т.1	
1.1. Отчетена стойност (А.II/Б.IV)	968.50
1.2. Нормативно определен минимум	1.00
1.3. Разлика (1.1- 1.2)	967.50
2. По т.1	
2.1. Отчетена стойност (А.III/Б.IV)	399.49
2.2. Нормативно определен минимум	0.70
2.3. Разлика (2.1- 2.2)	398.79

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.:	1 475 518	97 166	72 422	1 645 106
увеличение	2 064 504	140 373	122 939	2 327 816
намаление	(588 986)	(43 207)	(50 517)	(682 710)
Салдо към 31.03.2007 г.	4 966 148	188 835	209 389	5 364 372
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

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 **31.03.2007 г.** нетната стойност на активите на Фонда е **5 364 371.98 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.**

V. Средна нетна стойност на активите на Фонда

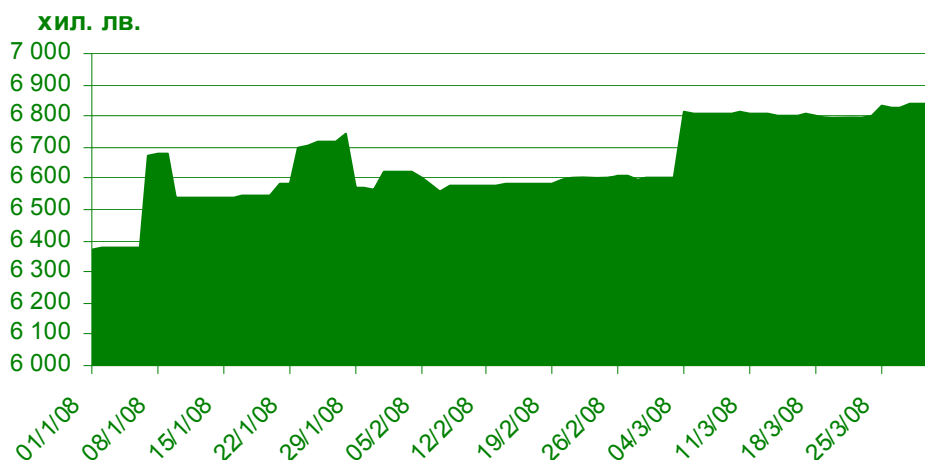
За периода **01.01-31.03.2007 г.** средната НСА на Фонда е **5 382 128.13 лв.**

За периода **01.10-31.12.2007 г.** средната НСА на Фонда е **6 181 592.77 лв.**

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



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 31.03.2008 г. емитираните през тримесечието дялове на Фонда представляват 13.06% от общия брой в обръщение, а обратно изкупените са 7.69% .

Дялове в обръщение	брой
Салдо към 01.01.2007 г.	3 490 630
Изменение, в т.ч.:	1 475 518
увеличение - емитирани дялове	2 064 504
намаление - обратно изкупени дялове	(588 986)
Салдо към 31.03.2007 г.	4 966 148
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

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

	01.01-31.03.08	01.10-31.12.07	01.01-31.03.07
	ЛВ.	ЛВ.	ЛВ.
Минимална емисионна стойност на дял	1.13056	1.11582	1.06742
Максимална емисионна стойност на дял	1.15027	1.13073	1.08239
Среднопретеглена емисионна стойност на дял	1.14160	1.12378	1.07474
Минимална цена на обратно изкупуване на дял	1.12830	1.11360	1.06328
Максимална цена на обратно изкупуване на дял	1.14797	1.12847	1.07823
Среднопретеглена цена на обратно изкупуване на дял	1.13932	1.12153	1.07059

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:

	31.12.2007 - 31.03.2008 г.	30.09.2007 - 31.12.2007 г.	31.12.2006 - 31.03.2007 г.
Стойност на активите в началото на периода	6 379 200.34	5 757 557.00	3 722 896.91
Стойност на активите към края на периода	6 847 440.60	6 379 200.34	5 369 444.44
Стойност на текущите задължения в началото на периода	6 051.94	5 190.45	3 631.38
Стойност на текущите задължения към края на периода	6 462.65	6 051.94	5 072.46
Общо приходи от дейността към края на периода	182 001.21	576 238.40	122 676.11
Общо разходи за дейността към края на периода	77 844.04	237 922.97	50 254.38
Финансов резултат към края на периода	104 157.17	338 315.43	72 421.73
Финансов резултат от минали години	475 282.73	136 967.30	136 967.30
Нетна стойност на активите (НСА) в началото на периода	6 373 148.40	5 752 366.55	3 719 265.53
Нетна стойност на активите (НСА) към края на периода	6 840 977.95	6 373 148.40	5 364 371.98
Брой дялове в обръщение към края на периода	5 950 509.00	5 630 970.00	5 382 128.13
Средна НСА за периода	6 650 422.03	6 181 592.77	4 966 148
НСА за един дял *	1.14965	1.12943	1.08006
Емисионна стойност на 1 дял при покупка на 1 000 дяла *	1.15080	1.13056	1.08214
Цена на обратно изкупуване на 1 дял при продажба на 1 000 дяла *	1.14850	1.12830	1.07798

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




Димитър Тончев
Прокурист

МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

01 януари - 31 март 2008

**СЧЕТОВОДЕН БАЛАНС
 към 31 март 2008**

Бел.	31 март 2008	31 декември 2007
	ХИЛ. ЛВ.	ХИЛ. ЛВ.
Активи		
Парични средства	2 582	2 265
Финансови активи за търгуване	4 200	4 012
Вземания по лихви и други активи	65	102
Общо активи	6 847	6 379
Пасиви		
Текущи задължения	6	6
Общо пасиви	6	6
Нетни активи	6 841	6 373
Собствен капитал		
Основен капитал	5 951	5 631
Премийни резерви при емитиране на акции	311	267
Неразпределена печалба	579	475
Общо собствен капитал	6 841	6 373

Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.

Съставил:




Даниела Александрова
 Главен счетоводител

Представяващи:




Димитър Тончев
 Прокурист



Марко Марков
 Финансов Директор
 По пълномощно


Дата: 30 април 2008

ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ
за периода от 1 януари до 31 март 2008

Бел.	Периода от 1 януари до 31 март 2008 хил. лв.	Периода от 1 януари до 31 март 2007 хил. лв..
Приходи от операции с финансови активи за търгуване, нетно	6	5
Приходи от лихви	116	82
Разходи за външни услуги	(18)	(15)
Други		
Печалба преди данъчно облагане	104	72
Данъци	-	-
Нетна печалба	104	72

Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.

Съставил:


 Даниела Александрова
 Главен счетоводител

Представяващи:



 Димитър Тончев
 Прокуриснт



 Марко Марков
 Финансов Директор
 По пълномощно

Дата: 30 април 2008


ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ
за периода от 1 януари до 31 март 2008

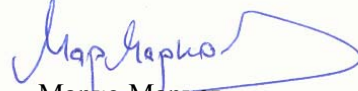
	Периода от 1 януари до 31 март 2008 ХИЛ. ЛВ.	Периода от 1 януари до 31 март 2007 ХИЛ. ЛВ.
Парични потоци от оперативна дейност		
Покупка на финансови активи	(175)	(1 251)
Лихви и комисионни	127	53
Платени данъци върху печалба		
Нетни парични потоци за оперативна дейност	(48)	(1 198)
Парични потоци от финансова дейност		
Постъпления от емисия на собствени дялове	885	2207
Плащания за обратно изкупуване на собствени дялове	520	632
Нетни парични потоци от финансова дейност	365	1 575
Нетно увеличение на паричните средства и паричните еквиваленти	317	377
Парични средства и парични еквиваленти в началото на периода	2 265	2091
Парични средства и парични еквиваленти в края на периода	2 582	2 468

Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.

Съставил: 
 Даниела Александрова
 Главен счетоводител



Представяващи: 
 Димитър Тончев
 Прокурист


 Марко Марков
 Финансов Директор
 По пълномощно

Дата: 30 април 2008

ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ
за периода от 01 януари до 31 март 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	1 475	98	-	1 573
Нетна печалба	-	-	72	72
Салдо към 31 март 2007	4 966	189	209	5 364
Салдо към 01 януари 2008	5 631	267	475	6 373
Емисия на дялове	320	44	-	364
Нетна печалба	-	-	104	104
Салдо към 31 март 2008	5 951	311	579	6 841

Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.

Съставил:




Даниела Александрова
 Главен счетоводител

Представяващи:




Димитър Тончев
 Прокурис



Марко Марков
 Финансов Директор
 По пълномощно

Дата: 30 април 2008

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