ДОГОВОРЕН ФОНД
ДСК СТАНДАРТ

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

МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

01 януари – 30 септември 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

ДСК Управление на Активи
otp group

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

01 юли - 30 септември 2008

София, п.к. 1000
бул. Княз Ал. Дондуков № 19, ет.7
тел. (02) 930 10 00
ел. поща: office@dskam.bg
ел. страница: www.dskam.bg

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;
- доколко 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”

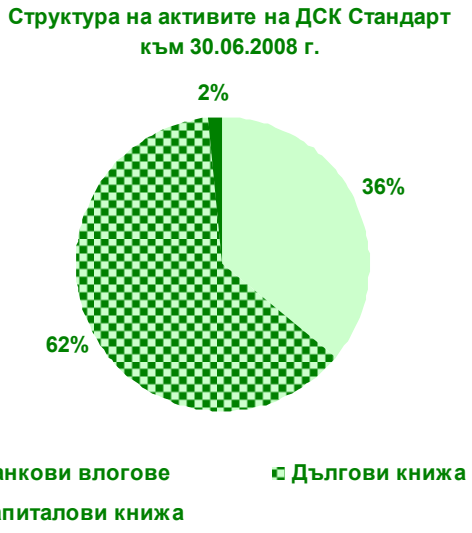
Набраните средства от продажба на дялове на Фонда бяха инвестирани в съответствие с изискванията на закона, неговите Правилата и Проспект.

Към 30.09.2008 г. общия размер на активите на Фонда е 6,077,852.87 лв., като в това число се включват:

- Корпоративни облигации - на 15 емитента – 60.67%.
- Ипотечни облигации - на един емитент – 3.76%.
- Дялове на колективни инвестиционни схеми – на един емитент – 1.87%
- Парични средства по банкови влогове – разпределени в 3 банки – 33.70%

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	**30.09.2008**		**30.06.2008**		**31.12.2007**	
	лв.	**%**	**лв.**	**%**	**лв.**	**%**
Банкови влогове /общо/	***2 048 246.62***	***33.70***	***2 396 258.06***	***35.93***	***2 297 257.18***	***36.01***
Безсрочни банкови влогове, *деноминирани в лева*	361 055.46	5.94	354 390.99	5.31	143 791.74	2.25
Срочни банкови влогове, *деноминирани в лева, в т.ч.:*	1 687 191.16	27.76	2 041 867.07	30.62	2 153 465.44	33.76
вземания по начислени лихви	1 940.62	0.03	6 898.60	0.10	31 852.96	0.50
Дългови ценни книжа /общо/	***3 915 906.74***	***64.43***	***4 160 802.64***	***62.39***	***3 880 529.73***	***60.83***
Корпоративни облигации, *деноминирани в лева, в т.ч.:*	237 369.56	3.91	236 473.86	3.55	35 166.95	0.55
вземания по начислени лихви	1 380.13	0.02	477.57	0.01	170.58	0.00
Корпоративни облигации, *деноминирани в евро, в т.ч.:*	3 450 171.49	56.76	3 629 622.03	54.43	3 468 148.71	54.37
вземания по начислени лихви	51 140.47	0.84	69 990.68	1.05	64 835.04	1.02
Ипотечни облигации, *деноминирани в евро, в т.ч.:*	228 365.69	3.76	294 706.75	4.42	377 214.07	5.91
вземания по начислени лихви	5 517.12	0.09	1 338.55	0.02	4 881.15	0.08
Дялове на КИС /общо/	***113 699.51***	***1.87***	***111 699.11***	***1.67***	***201 413.43***	***3.16***
Дялове на КИС, деноминирани в лева	113 699.51	1.87	111 699.11	1.67	109 183.46	1.71
Дялове на КИС, деноминирани в евро					92 229.97	1.45
Други вземания						
Общо активи	**6 077 852.87**	**100.00**	**6 668 759.81**	**100.00**	**6 379 200.34**	**100.00**



2. Направени промени в структурата на портфейла на Фонда

2.1. Корпоративни облигации

През отчетения период бяха закупени корпоративните облигации на един емитент и продадени корпоративните облигации на два емитента.

Към **30.09.2008 г.** делът на корпоративните облигации възлиза на **60.67%** от стойността на портфейла на Фонда спрямо **57.98%** към **30.06.2008 г.** и **54.92%** към **31.12.2007 г.**

2.2. Ипотечни облигации

През отчетения период бяха продадени ипотечни облигации на един емитент.

Към **30.09.2008 г.** делът на ипотечните облигации е **3.76%** от стойността на портфейла на Фонда при стойност **4.42%** към **30.06.2008 г.** и **5.91%** към **31.12.2007 г.**

2.3. Дялове от колективни инвестиционни схеми

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

Към **30.09.2008 г.** делът на този вид книжа е **1.87%** от стойността на портфейла на Фонда при стойност **1.67%** към **30.06.2008 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 **27.76 %** при стойност **30.62 %** към **30.06.2008 г.** и **33.76 %** към **31.12.2007 г.**

Към **30.09.2008 г.** паричните средства по разплащателни сметки са **5.94%** от активите спрямо **5.31%** към **30.06.2008 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 третото тримесечие на 2008 г. Договорният фонд има текущи задълженията в размер на 5,488.22 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	**30.09.2008**		**30.06.2008**		**31.12.2007**	
	лв.	**%**	**лв.**	**%**	**лв.**	**%**
Задължения към Управляващото Дружество, в т.ч.:	5 078.22	92.53	5 659.70	93.25	5 691.94	94.05
(а) такса за управление на активите на Фонда	4 993.34	90.98	5 465.86	90.05	5 384.36	88.97
(б) транзакционни разходи	84.88	1.55	193.84	3.19	307.58	5.08
Задължения към Банката Депозитар	410.00	7.47	410.00	6.75	360.00	5.95
Общо пасиви	**5 488.22**	**100.00**	**6 069.70**	**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	01.07-30.09.08		01.04-30.06.08	
	лв.	%	лв.	%
Приходи от лихви, в т.ч.	118 754.29	63.15	117 624.96	64.99
(а) по банкови влогове	29 507.12	15.69	31 209.67	17.24
(б) по дългови ценни книжа	89 247.17	47.46	86 415.29	47.74
Приходи от преоценка на финансови инструменти	69 295.28	36.85	63 371.91	35.01
Приходи от операции с финансови инструменти			117 624.96	64.99
Приходи по валутни операции	0.03	0.00		
Общо приходи	**188 049.60**	**100.00**	**180 996.87**	**100.00**

Приходи	01.01-30.09.08		01.01-30.09.07	
	лв.	%	лв.	%
Приходи от лихви, в т.ч.	352 367.95	63.95	267 763.48	59.98
(а) по банкови влогове	87 209.18	15.83	98 260.16	22.01
(б) по дългови ценни книжа	265 158.77	48.12	169 503.32	37.97
Приходи от преоценка на финансови инструменти	198 676.80	36.05	178 628.90	40.02
Приходи от операции с финансови инструменти	2.89	0.00		
Приходи по валутни операции	0.04	0.00	0.41	0.00
Общо приходи	**551 047.68**	**100.00**	**446 392.79**	**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	01.07-30.09.08		01.04-30.06.08	
	лв.	%	лв.	%
Разходи по преоценка на финансови активи и инструменти *	69 698.31	80.09	70 634.44	79.62
Разходи по операции с финансови активи и инструменти	37.29	0.04	109.98	0.12
Други финансови разходи	237.71	0.27	133.38	0.15
Разходи за външни услуги	17 021.00	19.56	17 818.56	20.09
Разходи по валутни операции	34.94	0.04	14.42	0.02
Общо разходи	**87 029.25**	**100.00**	**88 710.78**	**100.00**

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

Разходи	01.01-30.09.08		01.01-30.09.07	
	лв.	%	лв.	%
Разходи по преоценка на финансови активи и инструменти *	199 967.01	78.86	154 976.38	77.53
Разходи по операции с финансови активи и инструменти	147.27	0.06	2.96	0.00
Други финансови разходи	734.44	0.29	430.15	0.22
Разходи за външни услуги	52 605.19	20.74	44 423.51	22.22
Разходи по валутни операции	130.16	0.05	50.74	0.03
Общо разходи	**253 584.07**	**100.00**	**199 883.74**	**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 **01.04-30.06.2008 г. – 1.08%**
- за периода **01.07-30.09.2008 г. – 1.10%**

- за периода **01.01-30.09.2007 г. – 1.11%**
- за периода **01.01-30.09.2008 г. – 1.09%**

Оперативни разходи	**01.07-30.09.08**		**01.04-30.06.08**	
	лв.	**%**	**лв.**	**%**
Възнаграждение на Управляващото Дружество	15 771.00	91.14	16 560.04	92.44
Комисионни на инвестиционни посредници	46.18	0.27	13.47	0.08
Възнаграждение на Банката Депозитар	1 250.00	7.22	1 258.52	7.03
Други финансови разходи	237.71	1.37	82.20	0.46
- банкови такси по преводни операции	122.80	0.71	30.00	0.17
- банкови такси, свързани с трансфер на ценни книжа	72.91	0.42	10.20	0.06
- други	42.00	0.24	42.00	0.23
Общо оперативни разходи	**17 304.89**	**100.00**	**17 914.23**	**100.00**

Оперативни разходи	**01.01-30.09.08**		**01.01-30.09.07**	
	лв.	**%**	**лв.**	**%**
Възнаграждение на Управляващото Дружество	48 866.67	91.44	40 733.51	90.30
Комисионни на инвестиционни посредници	283.12	0.53	256.73	0.57
Възнаграждение на Банката Депозитар	3 738.52	7.00	3 690.00	8.18
Други финансови разходи	550.66	1.03	426.60	0.95
- банкови такси по преводни операции	214.20	0.40	190.60	0.42
- банкови такси, свързани с трансфер на ценни книжа	210.46	0.39	110.00	0.24
- други	126.00	0.24	126.00	0.28
Общо оперативни разходи	**53 438.97**	**100.00**	**45 106.84**	**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	**30.09.2008 (лв.)**
I. Позиция активи	
1.Банкови влогове, в т.ч.	2 046 306.00
1.1 Безсрочни	361 055.46
1.2. Срочни	1 685 250.54
2. Ценни книжа и дялове на КИС, с пазарна цена	3 477 080.56
3. Краткосрочни вземания	59 978.34
II. Общо съгласно чл.51,ал.1,т.1 от Наредба № 25 (1+2+3)	**5 583 364.90**
III. Общо съгласно чл.51,ал.1,т.2 от Наредба № 25 (1.1+1.2)	**2 046 306.00**

Б. Текущи задължения	**30.09.2008 (лв.)**
I. Позиция текущи задължения	
1. Задължения към управляващото дружество	5 078.22
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	5 488.22
III. Коригиращо тегло	1
IV. Претеглена обща сума (IIxIII)	**5 488.22**

В. Сравнителна справка за ликвидните средства	**30.09.2008 (лв.)**
II. Общо съгласно чл.51, ал.1 от Наредба № 25	
1. По т.1	
1.1. Отчетена стойност (А.II/Б.IV)	1 017.34
1.2. Нормативно определен минимум	1.00
1.3. Разлика (1.1- 1.2)	1 016.34
2. По т.1	
2.1. Отчетена стойност (А.III/Б.IV)	372.85
2.2. Нормативно определен минимум	0.70
2.3. Разлика (2.1- 2.2)	372.15

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.:	1 668 002	118 590	246 509	2 033 101
увеличение	2 450 055	179 731	446 393	3 076 179
намаление	-782 053	-61 141	-199 884	-1 043 078
Салдо към 30.09.2007 г.	**5 158 632**	**210 259**	**383 476**	**5 752 367**
Салдо към 01.01.2008 г.	**5 630 970**	**266 896**	**475 282**	**6 373 148**
Изменение, в т.ч.:	-504 888	-93 359	297 464	-300 783
Увеличение	1 075 805	155 665	551 048	1 782 518
Намаление	-1 580 693	-249 024	-253 584	-2 083 301
Салдо към 30.09.2008 г.	**5 126 082**	**173 537**	**772 746**	**6 072 365**

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 й.

IV. Нетна стойност на активите на Фонда

Към **30.09.2007 г.** нетната стойност на активите на Фонда е **5 752 366.55 лв.**
Към **31.12.2007 г.** нетната стойност на активите на Фонда е **6 373 148.40 лв.**

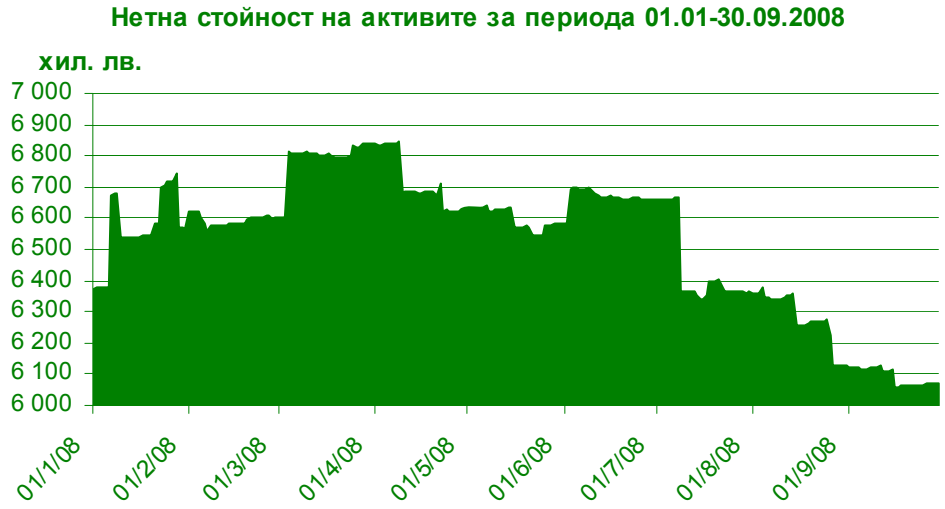
Към **30.06.2008 г.** нетната стойност на активите на Фонда е **6 662 690.11 лв.**
Към **30.09.2008 г.** нетната стойност на активите на Фонда е **6 072 364.65 лв.**

V. Средна нетна стойност на активите на Фонда

За периода **01.04-30.06.2008 г**. средната НСА на Фонда е **6 660 219.17 лв.**
За периода **01.07-30.09.2008 г.** средната НСА на Фонда е **6 273 952.28 лв.**

За периода **01.01-30.09.2007 г.** средната НСА на Фонда е **5 445 900.41 лв.**
За периода **01.01-30.09.2008 г.** средната НСА на Фонда е **6 527 269.92 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.



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 30.09.2008 г. емитираните през деветмесечието дялове на Фонда представляват 20.99% от общия брой в обръщение, а обратно изкупените са 30.84% .

Дялове в обръщение	**брой**
Салдо към 01.01.2007 г.	**3 490 630**
Изменение, в т.ч.:	1 668 002
увеличение - емитирани дялове	2 450 055
намаление - обратно изкупени дялове	-782 053
Салдо към 30.09.2007 г.	**5 158 632**
Салдо към 01.01.2008 г.	**5 630 970**
Изменение, в т.ч.:	-504 888
увеличение - емитирани дялове	1 075 805
намаление - обратно изкупени дялове	-1 580 693
Салдо към 30.09.2008 г.	**5 126 082**

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

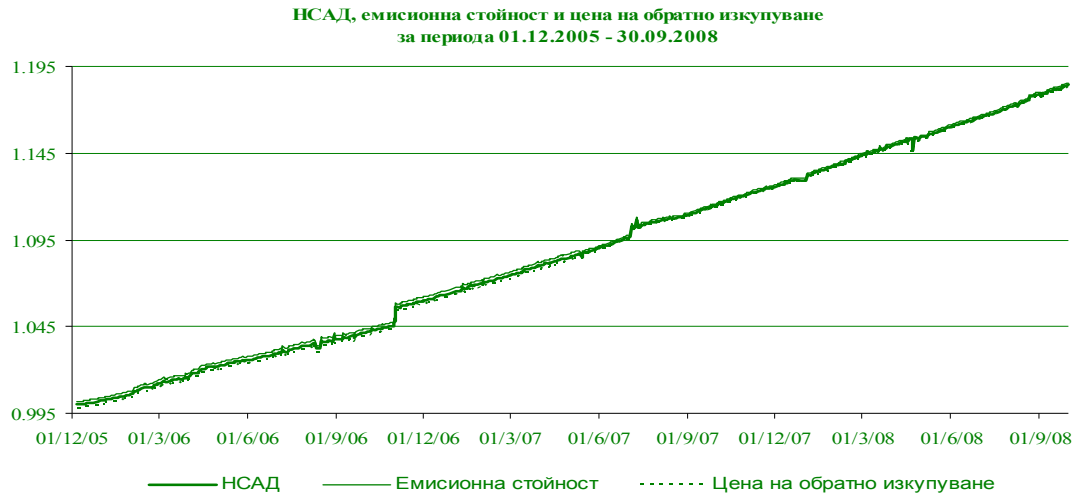
	01.07-30.09.08 лв.	01.04-30.06.08 лв.
Минимална емисионна стойност на дял	1.16686	1.14762
Максимална емисионна стойност на дял	1.18557	1.16634
Среднопретеглена емисионна стойност на дял	1.17585	1.15844
Минимална цена на обратно изкупуване на дял	1.16452	1.14532
Максимална цена на обратно изкупуване на дял	1.18321	1.16400
Среднопретеглена цена на обратно изкупуване на дял	1.17350	1.15612

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

	01.01-30.09.08 лв.	01.01-30.09.07 лв.
Минимална емисионна стойност на дял	1.13056	1.06742
Максимална емисионна стойност на дял	1.18557	1.11565
Среднопретеглена емисионна стойност на дял	1.15881	1.09107
Минимална цена на обратно изкупуване на дял	1.12830	1.06328
Максимална цена на обратно изкупуване на дял	1.18321	1.11343
Среднопретеглена цена на обратно изкупуване на дял	1.15650	1.08793

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:

	30.06.2008 - 30.09.2008 г.	31.03.2008 - 30.06.2008 г.	31.12.2007 - 30.09.2008 г.	31.12.2006 - 30.09.2007 г.
Стойност на активите в началото на периода	6 668 759.81	6 847 440.60	6 379 200.34	3 722 896.91
Стойност на активите към края на периода	6 077 852.87	6 668 759.81	6 077 852.87	5 757 557.00
Стойност на текущите задължения в началото на периода	6 069.70	6 462.65	6 051.94	3 631.38
Стойност на текущите задължения към края на периода	5 488.22	6 069.70	5 488.22	5 190.45
Общо приходи от дейността към края на периода	551 047.68	362 998.08	551 047.68	446 392.79
Общо разходи за дейността към края на периода	253 584.07	166 554.82	253 584.07	199 883.74
Финансов резултат към края на периода	297 463.61	196 443.26	297 463.61	246 509.05
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	6 662 690.11	6 840 977.95	6 373 148.40	3 719 265.53
Нетна стойност на активите (НСА) към края на периода	6 072 364.65	6 662 690.11	6 072 364.65	5 752 366.55
Брой дялове в обръщение към края на периода	5 126 082.00	5 715 685.00	5 126 082.00	5 158 632.00
Средна НСА за периода	6 273 952.28	6 660 219.17	6 527 269.92	5 445 900.41
НСА за един дял *	1.18460	1.16569	1.18460	1.11471
Емисионна стойност на 1дял при покупка на 1 000 дяла *	1.18578	1.16686	1.18578	1.11582
Цена на обратно изкупуване на 1дял при продажба на 1 000 дяла *	1.18342	1.16452	1.18342	1.11360

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

ДСК УПРАВЛЕНИЕ НА АКТИВИ АД • СОФИЯ •

Петко Кръстев
Изпълнителен Директор

София, п.к. 1000
бул. Княз Ал. Дондуков № 19, ет.7
тел. (02) 930 10 00
ел. поща: office@dskam.bg
ел. страница: www.dskam.bg

МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

01 януари – 30 септември 2008

СЧЕТОВОДЕН БАЛАНС
към 30 септември 2008

	Бел.	30 септември 2008	31 декември 2007
		хил. лв.	хил. лв.
Активи			
Парични средства		2 046	2 265
Финансови активи за търгуване		3 972	4 012
Вземания по лихви и други активи		60	102
Общо активи		**6 078**	**6 379**
Пасиви			
Текущи задължения		6	6
Общо пасиви		**6**	**6**
Нетни активи		**6 072**	**6 373**
Собствен капитал			
Основен капитал		5 126	5 631
Премийни резерви при емитиране на акции		173	267
Неразпределена печалба		773	475
Общо собствен капитал		**6 072**	**6 373**

Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.

Съставил:

Даниела Александрова
Главен счетоводител

Представляващи:

Петко Кръстев
Изпълнителен Директор

Марко Марков
Финансов Директор
По пълномощно

Дата: 30 октомври 2008

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

	Бел.	Периода от 1 януари до 30 септември 2008 хил. лв.	Периода от 1 януари до 30 септември 2007 хил. лв..
Приходи от лихви		352	268
Приходи/Разходи от операции с финансови активи за търгуване, нетно		(1)	23
Разходи за външни услуги		(52)	(44)
Други разходи		(1)	
Печалба преди данъчно облагане		**298**	**247**
Данъци		-	-
Нетна печалба		**298**	**247**

Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.

Съставил:

Даниела Александрова

Главен счетоводител

Представляващи:

Петко Кръстев

Изпълнителен Директор

Марко Марков

Финансов Директор
По пълномощно

Дата: 30 октомври 2008

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

	Периода от 1 януари до 30 септември 2008 хил. лв.	Периода от 1 януари до 30 септември 2007 хил. лв.
Парични потоци от оперативна дейност		
Покупка/Продажба на финансови активи	49	(2 180)
Лихви и комисионни	327	149
Нетни парични потоци за оперативна дейност	**376**	**(2 031)**
Парични потоци от финансова дейност		
Постъпления от емисия на собствени дялове	1 233	2 632
Плащания за обратно изкупуване на собствени дялове	(1 828)	(842)
Нетни парични потоци от финансова дейност	**(595)**	**1 790**
Нетно увеличение на паричните средства и паричните еквиваленти	**(219)**	**(241)**
Парични средства и парични еквиваленти в началото на периода	**2 265**	**2 091**
Парични средства и парични еквиваленти в края на периода	**2 046**	**1 850**

Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.

Съставил:

Даниела Александрова

Главен счетоводител

Представляващи:

Петко Кръстев

Изпълнителен Директор

Марко Марков

Финансов Директор
По пълномощно

Дата: 30 октомври 2008

ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ
за периода от 01 януари до 30 септември 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	1 668	119	-	1 787
Нетна печалба	-	-	247	247
Салдо към 30 септември 2007	**5 159**	**210**	**384**	**5 753**
Салдо към 01 януари 2008	**5 631**	**267**	**475**	**6 373**
Емисия на дялове	(505)	(94)	-	(599)
Нетна печалба	-	-	298	298
Салдо към 30 септември 2008	**5 126**	**173**	**773**	**6 072**

Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.

Съставил:

Даниела Александрова
Главен счетоводител

Представляващи:

Петко Кръстев
Изпълнителен Директор

Марко Марков
Финансов Директор
По пълномощно

Дата: 30 октомври 2008

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