

**ДОГОВОРЕН ФОНД  
ДСК СТАБИЛНОСТ – НЕМСКИ АКЦИИ**

**ШЕСТМЕСЕЧЕН ОТЧЕТ**  
по чл.72, ал. 1, т.2 от Наредба № 44 на КФН

**МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ**

**01 януари - 30 юни 2017**

**Седалище и адрес на управление:**

гр. София  
ул. "Московска" № 19

**ЕИК по БУЛСТАТ:** 176460689

**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 директор  
Доротей Николаева Николова - Член  
Евелина Петрова Мирчева – Член

***Прокурист:***

Димитър Христов Тончев

**Банка - Депозитар**

„Алианц Банк България” АД

**Инвестиционни посредници**

“УниКредит Булбанк” АД  
„Алианц Банк България” АД  
„Банка ДСК” ЕАД  
„Сосиете Женерал Експресбанк” ЕАД

**ШЕСТМЕСЕЧЕН ОТЧЕТ**  
**по чл.72, ал. 1, т.2 от Наредба № 44 на КФН**

01 януари - 30 юни 2017

## **I. Развитие на дейността и състояние на ДФ „ДСК Стабилност – Немски акции”**

ДСК Стабилност – Немски акции е договорен фонд по смисъла на чл. 5, ал. 2 от Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ). 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 Стабилност – Немски акции няма управителни органи, като неговата дейност, включително управлението на активите му, се осъществява само от управляващо дружество, което действа от име и за сметка на Фонда, съгласно чл. 87 от ЗДКИСДПКИ. ДФ „ДСК Стабилност – Немски акции” няма клонове.

С Решение № 98-ДФ/08.02.2013 г. на КФН „ДСК Управление на активи” АД получи разрешение да организира и управлява дейността на Фонда под първоначално наименование ДФ „ДСК Стабилност – Американски акции” като публичното предлагане на неговите дялове започва на 04.03.2013 г.

С Решения № 525-ДФ, № 526-ДФ и № 527-ДФ от 24.06.2015 г. КФН одобрява промените в правилата и в наименованието на договорен фонд „ДСК Стабилност – Американски акции”, като новото наименование на фонда е „ДСК Стабилност – Немски акции”. Промените влизат в сила от 01 Септември 2015 г.

## **II. Инвестиционна дейност и политика**

Инвестиционната стратегия на ДСК Стабилност - Немски акции предвижда инвестиране на основната част от активите в държавни ценни книжа и/или банкови депозити в кредитни институции и/или в акции/дялове на колективни инвестиционни схеми, инвестиращи предимно в инструменти на паричния пазар. С цел осигуряване на капиталова печалба на инвеститорите Фондът може да инвестира част от активите си в други ликвидни финансови активи по смисъла на чл. 38 ЗДКИСДПКИ, в т.ч. деривативни финансови инструменти, с която да се осигури експозиция към индекси върху акции на немски компании. Стратегията предвижда чрез тези инструменти Фондът да участва в евентуалното повишаване на стойността на базовия актив, върху който са закупени съответните деривативни инструменти, но същевременно да бъде предпазен от понижаване на стойността на базовия актив.

С оглед постигане на инвестиционните цели на "ДСК Стабилност – Немски акции ", дейността на Фонда има цикличен характер. Всеки инвестиционен цикъл е с продължителност от приблизително 4 (четири) години и включва два основни периода.

Първият, наречен „**отворен период**”, е с продължителност около 1 (един) месец. През този период се извършва активно набиране на средства от инвеститорите и през който инвеститорите, желаещи да направят обратно изкупуване, е препоръчително да продадат своите дялове обратно на Фонда.

Вторият наречен „**ограничен период**”, е с продължителност от приблизително 4 (четири) години. През този период Фондът осъществява своите основни цели – осигуряване на защита на нарастването на стойността на инвестицията на притежателите на дялове във Фонда и реализиране на капиталова печалба..

С цел осигуряване на ликвидност на инвестициите на притежателите на дялове, през „ограничения период” се предвиждат няколко „**междинни периоди**”, през които ще се прилагат по-ниски такси/ разходи за сметка на инвеститорите при продажба и обратно изкупуване на дялове в сравнение с таксите през „ограничения период”. Инвеститорите закупили дялове през „междинните периоди” няма да могат да разчитат на защита на нарастването на стойността на своята инвестиция в края на „ограничения период”

## 1. Структура на активите на ДФ „ДСК Стабилност – Немски акции”

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

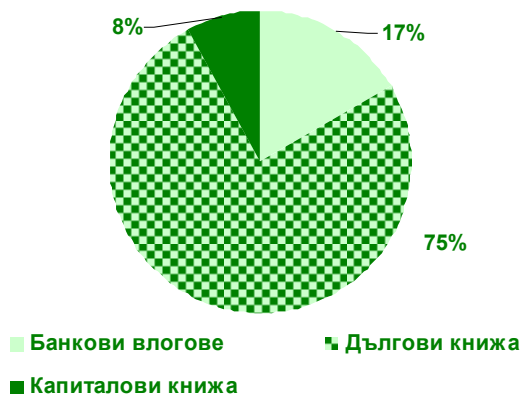
Към 30.06.2017 г. общият размер на активите на Фонда е 5 702 091.61 лв., като в това число се включват:

- Държавни Ценни Книжа, емитирани от чуждестранни държави – 3 емисии –56.09%.
- Корпоративни облигации - на 1 емитент – 19.28%
- Деривативни финансови инструменти – борсово търгувана опция – 7.99%
- Парични средства по банкови влогове – разпределени в 2 банки – 16.64%

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

Активи	30.06.2017		31.12.2016	
	лв.	%	лв.	%
<b>Банкови влогове /общо/</b>	<b>948 661.44</b>	<b>16.64</b>	<b>144 005.24</b>	<b>2.59</b>
Безсрочни банкови влогове, деноминирани в лева:	651 637.25	11.43	144 005.24	2.59
Срочни банкови влогове, деноминирани в лева, в т.ч.:	297 024.19	5.21	-	-
вземания по начислени лихви	1.82	0.00	-	-
<b>Държавни Ценни Книжа, емитирани от други държави, в т.ч.:</b>	<b>3 198 961.23</b>	<b>56.09</b>	<b>4 828 684.62</b>	<b>86.99</b>
вземания по начислени лихви	52 529.49	0.92	67 963.58	1.22
<b>Корпоративни облигации, деноминирани в евро, в т.ч.:</b>	<b>1 099 085.22</b>	<b>19.28</b>	-	-
вземания по начислени лихви	8 680.66	0.15	-	-
<b>Деривативни финансови инструменти, деноминирани в евро</b>	<b>455 383.72</b>	<b>7.99</b>	<b>546 224.20</b>	<b>9.84</b>
<b>Вземания по валутен форуърд</b>	-	-	<b>31 997.88</b>	<b>0.58</b>
<b>Общо активи</b>	<b>5 702 091.61</b>	<b>100.00</b>	<b>5 550 911.94</b>	<b>100.00</b>

Структура на активите на ДСК Стабилност -  
Немски акции  
към 30.06.2017 г.



Структура на активите на ДСК Стабилност -  
Немски акции  
към 31.12.2016 г.



### Разпределение на активите на Фонда

Активи	30.06.2017 (лв.)	30.06.2017 (%)	31.12.2016 (лв.)	31.12.2016 (%)
<b>Финансови инструменти, търгувани на регулиран пазар, в т.ч.:</b>	<b>4 753 430.17</b>	<b>83.36</b>	<b>5 374 908.82</b>	<b>96.83</b>
търгувани на Luxembourg Stock Exchange, в т.ч.	1 076 711.90	18.88	3 581 767.78	64.53
<i>дългови</i>	<i>1 076 711.90</i>	<i>18.88</i>	<i>3 581 767.78</i>	<i>64.53</i>
търгувани на Deutsche Bourse, в т.ч.	-	-	1 246 916.84	22.46
<i>дългови</i>	-	-	<i>1 246 916.84</i>	<i>22.46</i>
търгувани на Vienna Stock Exchange, в т.ч.	1 099 085.22	19.28	-	-
<i>дългови</i>	<i>1 099 085.22</i>	<i>19.28</i>	-	-
търгувани на Irish Stock Exchange, в т.ч.	1 119 742.41	19.64	-	-
<i>дългови</i>	<i>1 119 742.41</i>	<i>19.64</i>	-	-
търгувани на London Stock Exchange, в т.ч.	1 002 506.92	17.58	-	-
<i>дългови</i>	<i>1 002 506.92</i>	<i>17.58</i>	-	-
търгувани EUREX, в т.ч.	455 383.72	7.99	546 224.20	9.84
<i>деривативни</i>	<i>455 383.72</i>	<i>7.99</i>	<i>546 224.20</i>	<i>9.84</i>
<b>Общо финансови инструменти</b>	<b>4 753 430.17</b>	<b>83.36</b>	<b>5 374 908.82</b>	<b>96.83</b>
<b>Банкови влогове</b>	<b>948 661.44</b>	<b>16.64</b>	<b>144 005.24</b>	<b>2.59</b>
<b>Вземания по валутен форуърд</b>	-	-	<b>31 997.88</b>	<b>0.58</b>
<b>Общо активи</b>	<b>5 702 091.61</b>	<b>100.00</b>	<b>5 550 911.94</b>	<b>100.00</b>

## 2. Направени промени в структурата на портфейла на Фонда

### 2.1. Депозити и разплащателни сметки

В края на отчетния период делът на банковите депозити в структурата на общите активи на Фонда е **5.21%** спрямо **0.00%** към **31.12.2016 г.**

Към **30.06.2017 г.** паричните средства по разплащателни сметки са **11.43%** от активите спрямо **2.59%** към **31.12.2016 г.**

### 2.2. Деривативни Финансови инструменти

През отчетния период бяха продадени опции върху един индекс. През периода Фондът е сключвал валутни форуърди с цел намаляване на риска от промяна на валутния курс, свързан с управлението на финансови инструменти, деноминирани в щатски долари. Към 30.06.2017 г. Фондът няма отворени валутни форуърди.

Делът на деривативните финансови инструменти в общите активи на Фонда към **30.06.2017 г.** е **7.99%** спрямо **10.42%** към **31.12.2016 г.**

### 2.3. Държавни Ценни Книжа, емитирани от други държави

През отчетния период бяха закупени 3 емисии ДЦК, емитирани от други държави и продадени 4 емисии ДЦК, емитирани от други държави.

Към **30.06.2017 г.** делът на Държавни Ценни Книжа, емитирани от други държави, е **56.09%** от стойността на портфейла на Фонда спрямо **86.99%** към **31.12.2016 г.**

### 2.4. Корпоративни облигации

През отчетния период бяха закупени корпоративни облигации на един емитент.

Към **30.06.2017 г.** делът на корпоративните облигации възлиза на **19.28%** от стойността на портфейла на Фонда спрямо **0.00%** към **31.12.2016 г.**

## 3. Структура на пасивите на ДФ „ДСК Стабилност – Немски акции”

Към края на първото шестмесечие на 2017 г. Договорният фонд има текущи задълженията в размер на 2,729.99 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 транзакционните разходи при емитиране/обратно изкупуване на дялове, поемани от инвеститорите.

Пасиви	30.06.2017		31.12.2016	
	лв.	%	лв.	%
Задължения към Управляващото Дружество, в т.ч.:				
(а) такса за управление на активите на Фонда	2 359.99	86.45	2 335.11	86.64
Задължения към Банката Депозитар	370.00	13.55	360.00	13.36
<b>Общо пасиви</b>	<b>2 729.99</b>	<b>100.00</b>	<b>2 695.11</b>	<b>100.00</b>

#### 4. Приходи

В съответствие със структурата на портфейла, приходите на Фонда се формират от приходи от преценка на финансови активи, приходи от лихви по банкови влогове и от приходи от операции с финансови активи.

Приходите от преценка на финансови активи и инструменти се формират от положителната преценка 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.

Приходите от дистрибуция на дялове се формират от таксите при обратно изкупуване на дялове от инвеститорите през „ограничения период“ от инвестиционния цикъл на Фонда и които остават в негова полза.

Структурата на приходите на ДФ „ДСК Стабилност - Немски акции“ към края на отчетния и съответния период на предходната година, в стойностно изражение и като процент от общата стойност на приходите, е както следва:

Приходи	01.01-30.06.17		01.01-30.06.16	
	лв.	%	лв.	%
Приходи от лихви, в т.ч.	101 710.29	7.84	120 362.06	3.18
(а) по банкови влогове	31.62	0.00	52.38	0.00
(б) по дългови ценни книжа	101 678.67	7.84	120 309.68	3.18
Приходи от преценка на финансови инструменти	654 039.60	50.42	1 055 612.10	27.86
Приходи от операции с финансови инструменти	5 548.22	0.43	-	-
Приходи от дистрибуция на дялове	2 944.33	0.23	7 760.93	0.20
Приходи по валутни операции	532 834.23	41.08	2 605 884.70	68.76
<b>Общо приходи</b>	<b>1 297 076.67</b>	<b>100.00</b>	<b>3 789 619.79</b>	<b>100.00</b>



## 5. Разходи

### 5.1. Общо разходи

Структурата на разходите на ДФ „ДСК Стабилност - Немски Акции” към края на отчетния и съответния период на предходната година, в стойностно изражение и като процент от общата стойност на разходите, е както следва:

Разходи	01.01-30.06.17		01.01-30.06.16	
	лв.	%	лв.	%
Разходи по преценка на финансови активи и инструменти *	557 351.62	49.78	1 217 683.84	31.46
Разходи по операции с финансови активи и инструменти	10 679.60	0.95	-	-
Други финансови разходи	209.39	0.02	105.00	0.00
Разходи за външни услуги	17 278.71	1.54	17 087.42	0.44
Разходи по валутни операции	534 120.29	47.70	2 635 955.01	68.10
<b>Общо разходи</b>	<b>1 119 639.61</b>	<b>100.00</b>	<b>3 870 831.27</b>	<b>100.00</b>

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 Стабилност - Немски акции 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 **01.01-30.06.2016 г. – 0.63%**
- за периода **01.01-30.06.2017 г. – 0.63%**

Оперативни разходи	01.01-30.06.17		01.01-30.06.16	
	лв.	%	лв.	%
Възнаграждение на Управляващото Дружество	14 002.55	79.01	13 708.92	79.74
Комисионни на инвестиционни посредници	234.70	1.32	-	-
Възнаграждение на Банката Депозитар	3 276.16	18.49	3 378.50	19.65
Други финансови разходи	209.39	1.18	105.00	0.61
- банкови такси по преводни операции	27.60	0.16	21.00	0.12
- банкови такси, свързани с трансфер на ценни книжа	97.79	0.55	-	-
- други	84.00	0.47	84.00	0.49
<b>Общо оперативни разходи</b>	<b>17 722.80</b>	<b>100.00</b>	<b>17 192.42</b>	<b>100.00</b>

## 6. Данъчно третиране

ДФ „ДСК Стабилност – Немски акции”, 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 Стабилност-Немски акции, 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 на сто 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 ликвидността 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.

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 Стабилност - Немски акции” 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.)
<b>Салдо към 01.01.2016 г.</b>	<b>5 191 473</b>	<b>1 885</b>	<b>430 774</b>	<b>5 624 132</b>
Изменение, в т.ч.:	(72 495)	(5 115)	(81 211)	(158 821)
Увеличение	-	-	3 789 620	3 789 620
Намаление	(72 495)	(5 115)	(3 870 831)	(3 948 441)
<b>Салдо към 30.06.2016 г.</b>	<b>5 118 978</b>	<b>(3 230)</b>	<b>349 563</b>	<b>5 465 311</b>
<b>Салдо към 01.01.2017 г.</b>	<b>5 018 573</b>	<b>(13 035)</b>	<b>542 679</b>	<b>5 548 217</b>
Изменение, в т.ч.:	(23 463)	(2 829)	177 437	151 145
Увеличение	1 835	266	1 297 077	1 299 178
Намаление	(25 298)	(3 095)	(1 119 640)	(1 148 033)
<b>Салдо към 30.06.2017 г.</b>	<b>4 995 110</b>	<b>(15 864)</b>	<b>720 116</b>	<b>5 699 362</b>

*Забележка: Фондът емитира/обратно изкупува само цели дялове с номинална стойност 1.00 лв.*

### III. Промени в цените на дялове на ДСК Стабилност - Немски акции

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 **30.06.2016 г.** нетната стойност на активите на Фонда е **5 465 311.48 лв.**

Към **31.12.2016 г.** нетната стойност на активите на Фонда е **5 548 216.83 лв.**

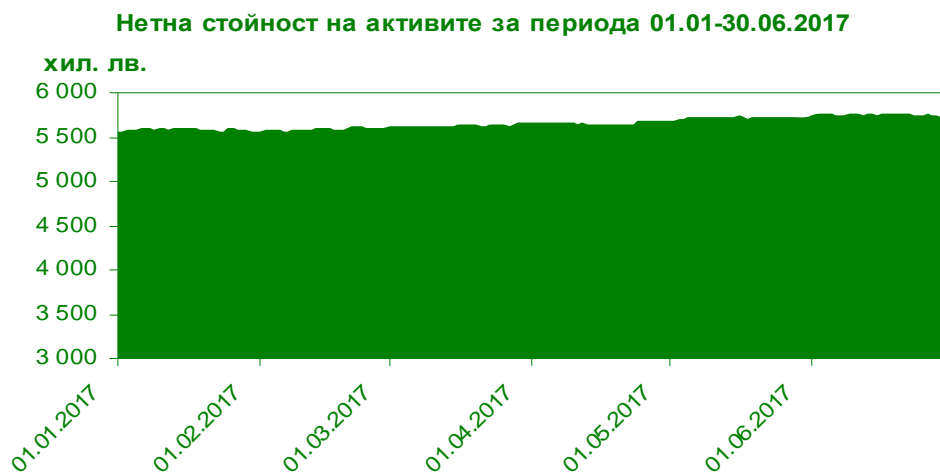
Към **30.06.2017 г.** нетната стойност на активите на Фонда е **5 699 361.62 лв.**

### V. Средна нетна стойност на активите на Фонда

За периода **01.01-30.06.2016 г.** средната НСА на Фонда е **5 513 356.28 лв.**

За периода **01.01-30.06.2017 г.** средната НСА на Фонда е **5 647 524.36 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 30.06.2017 г. емитираните през първото шестмесечие на 2017 г. дялове на Фонда представляват 0.04% от общия брой в обръщение, а обратно изкупените са 0.51%.

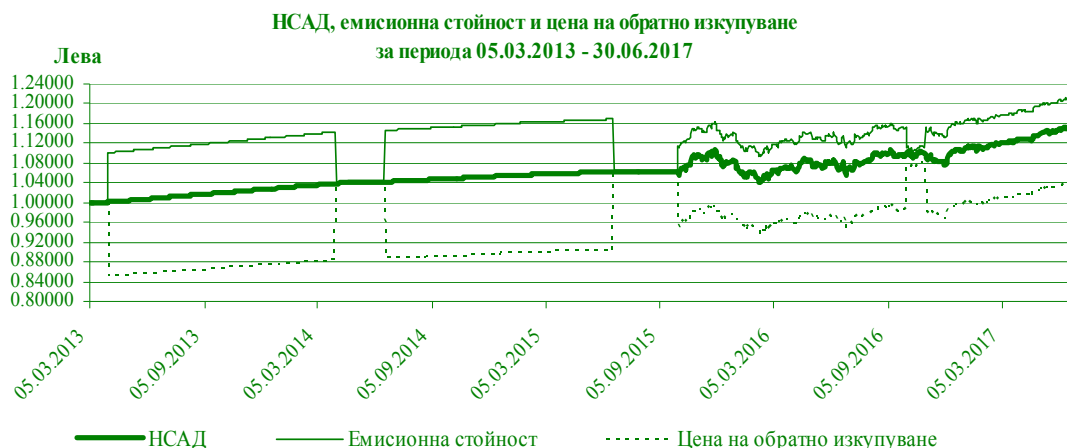
Дялове в обръщение	брой
<b>Салдо към 01.01.2016 г.</b>	<b>5 191 473</b>
Изменение, в т.ч.:	(72 495)
увеличение - емитирани дялове	-
намаление - обратно изкупени дялове	(72 495)
<b>Салдо към 30.06.2016 г.</b>	<b>5 118 978</b>
<b>Салдо към 01.01.2017 г.</b>	<b>5 018 573</b>
Изменение, в т.ч.:	(23 463)
увеличение - емитирани дялове	1 835
намаление - обратно изкупени дялове	(25 298)
<b>Салдо към 30.06.2017 г.</b>	<b>4 995 110</b>

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

	01.01-30.06.17	01.01-30.06.16
	лв.	лв.
Минимална емисионна стойност на дял	1.16030	1.09248
Максимална емисионна стойност на дял	1.21179	1.14352
Среднопретеглена емисионна стойност на дял	1.18503	1.12154
Минимална цена на обратно изкупуване на дял	0.99455	0.93641
Максимална цена на обратно изкупуване на дял	1.03868	0.98016
Среднопретеглена цена на обратно изкупуване на дял	1.01574	0.96132

*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 .

	<b>31.12.2016 - 30.06.2017 г.</b>	<b>31.12.2015 - 30.06.2016 г.</b>
Стойност на активите в началото на периода	5 550 911.94	5 636 783.36
Стойност на активите към края на периода	5 702 091.61	5 523 893.50
Стойност на текущите задължения в началото на периода	2 695.11	12 651.34
Стойност на текущите задължения към края на периода	2 729.99	58 582.02
Общо приходи от дейността към края на периода	1 297 076.67	3 789 619.79
Общо разходи за дейността към края на периода	1 119 639.61	3 870 831.27
Финансов резултат към края на периода	177 437.06	(81 211.48)
Финансов резултат от минали години	542 678.51	430 774.47
Нетна стойност на активите (НСА) в началото на периода	5 548 216.83	5 624 132.02
Нетна стойност на активите (НСА) към края на периода	5 699 361.62	5 465 311.48
Брой дялове в обръщение към края на периода	4 995 110.00	5 118 978.00
Средна НСА за периода	5 647 524.36	5 513 356.28
НСА за един дял *	1.14099	1.06766
Емисионна стойност на 1 дял *	1.19804	1.12104
Цена на обратно изкупуване на 1 дял *	1.02689	0.96089

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 Стабилност – Немски акции”:**

**Марко Марков**  
Финансов Директор  
По пълномощно



**Петко Кръстев**  
Изпълнителен Директор

## МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

01 януари - 30 юни 2017

**ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ**  
към 30 юни 2017

<i>В хиляди лева</i>	<b>30 юни 2017</b>	<b>31 декември 2016</b>
<b>Активи</b>		
Парични средства	652	144
Депозити	297	-
Финансови активи за търгуване	4 753	5 375
Валутен форуърд	-	32
<b>Общо активи</b>	<b>5 702</b>	<b>5 551</b>
<b>Пасиви</b>		
Текущи задължения	3	3
<b>Общо пасиви</b>	<b>3</b>	<b>3</b>
<b>Нетни активи принадлежащи на инвеститорите в дялове</b>	<b>5 699</b>	<b>5 548</b>
<b>Нетна стойност на активите на дял (в лева)</b>	<b>1.14099</b>	<b>1.10554</b>

**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 юли 2017




**ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД**  
за периода от 01 януари до 30 юни 2017

<i>В хиляди лева</i>	<b>Периода от 1 януари до 30 юни 2017</b>	<b>Периода от 1 януари до 30 юни 2016</b>
Приходи от лихви	102	120
Приходи/(Разходи) от операции и последваща оценка на финансови активи, нетно	91	(162)
Приходи, свързани с дистрибуция на дялове на Фонда	3	8
Разходи за външни услуги	(17)	(17)
Разходи от валутни операции, нетно	(2)	(30)
<b>Печалба/(Загуба) преди данъчно облагане</b>	<b>177</b>	<b>(81)</b>
Данъци	-	-
<b>Нетна печалба/(загуба)</b>	<b>177</b>	<b>(81)</b>
Друг всеобхватен доход	-	-
<b>Общо всеобхватен доход</b>	<b>177</b>	<b>(81)</b>

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 юли 2017

**ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ**  
за периода от 01 януари до 30 юни 2017

<i>В хиляди лева</i>	Периода от 1 януари до 30 юни 2017	Периода от 1 януари до 30 юни 2016
<b>Парични потоци от оперативна дейност</b>		
(Покупка)/Продажба на финансови активи	603	-
Постъпления от лихви	162	121
Плащания на комисионни	(17)	(17)
Валутни операции	80	91
<b>Нетни парични потоци за оперативна дейност</b>	<b>828</b>	<b>195</b>
<b>Парични потоци от финансова дейност</b>		
Постъпления от емисия на собствени дялове	2	-
Плащания за обратно изкупуване на собствени дялове	(25)	(70)
<b>Нетни парични потоци от финансова дейност</b>	<b>(23)</b>	<b>(70)</b>
<b>Нетно изменение на паричните средства и паричните еквиваленти</b>	<b>805</b>	<b>125</b>
<b>Парични средства и парични еквиваленти в началото на периода</b>	<b>144</b>	<b>415</b>
<b>Парични средства и парични еквиваленти в края на периода</b>	<b>949</b>	<b>540</b>

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 юли 2017

**ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В НЕТНИТЕ АКТИВИ, ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА  
ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ**  
за периода от 01 януари до 30 юни 2017

<i>В хиляди лева</i>	Периода от 1 януари до 30 юни 2017	Периода от 1 януари до 30 юни 2016
<b>Салдо към 01 януари</b>	<b>5 548</b>	<b>5 624</b>
Нетна печалба/(загуба)	177	(81)
Емитиране на дялове	2	-
Обратно изкупуване на дялове	(28)	(78)
<b>Салдо към 30 юни</b>	<b>5 699</b>	<b>5 465</b>

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 юли 2017

**БЕЛЕЖКИ КЪМ МЕЖДИННИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ**  
за периода от 01 януари до 30 юни 2017

**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 2016 г.

Основните счетоводни политики на ДСК Стабилност- Американски акции съответстват на тези, изложени в годишния финансов отчет на Фонда към 31 декември 2016 г.

Шестмесечният отчет за дейността е неразделна част от междинния финансов отчет. Историческата финансова информация, представена в шестмесечния отчет за дейността на Фонда съответства в съществените си аспекти на финансовата информация, която се съдържа в междинния финансов отчет на Фонда.