

**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 2018

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 Къовеш - Председател
Диана Дечева Митева – Заместник Председател
Петер Янош Хаас - Член

Управителен съвет:

Петко Кръстев Кръстев – Председател и Главен 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 2018

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 непersonифицирано 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.

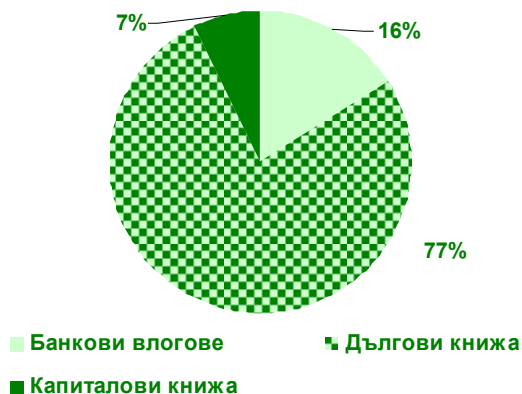
Към 30.06.2018 г. общият размер на активите на Фонда е 5 534 707.66 лв., като в това число се включват:

- Държавни Ценни Книжа, емитирани от чуждестранни държави – 3 емисии –57.04%.
- Корпоративни облигации - на 1 емитент – 19.44%
- Деривативни финансови инструменти – борсово търгувана опция – 7.36%
- Парични средства по банкови влогове – разпределени в 2 банки – 16.16%

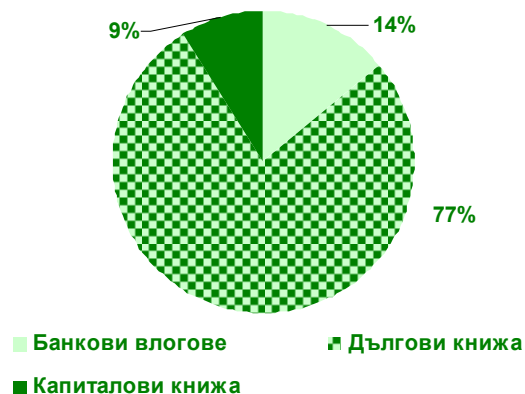
Структурата на активите на ДФ „ДСК Стабилност - Немски Акции” към края на отчетния период и към края на предходната година, в стойностно изражение и като процент от общата стойност на активите, е както следва:

Активи	30.06.2018		31.12.2017	
	лв.	%	лв.	%
Банкови влогове /общо/	894 406.61	16.16	780 783.46	13.80
Безсрочни банкови влогове, деноминирани в лева:	795 371.12	14.37	582 748.10	10.30
Срочни банкови влогове, деноминирани в лева, в т.ч.:	99 035.49	1.79	198 035.36	3.50
вземания по начислени лихви	13.84	0.00	11.77	0.00
Дългови ценни книжа /общо/	4 232 985.76	76.48	4 377 856.72	77.35
Корпоративни облигации, деноминирани в евро, в т.ч.:	1 075 830.40	19.44	1 125 133.55	19.88
вземания по начислени лихви	8 680.66	0.16	38 259.26	0.68
Държавни Ценни Книжа, емитирани от други държави, в т.ч.:	3 157 155.36	57.04	3 252 723.17	57.47
вземания по начислени лихви	52 529.49	0.95	69 013.32	1.22
Деривативни финансови инструменти, деноминирани в евро	407 315.29	7.36	501 384.84	8.85
Общо активи	5 534 707.66	100.00	5 660 025.02	100.00

Структура на активите на ДСК Стабилност -
Немски акции
към 30.06.2018 г.



Структура на активите на ДСК Стабилност -
Немски акции
към 31.12.2017 г.



Разпределение на активите на Фонда

Активи	30.06.2018 (лв.)	30.06.2018 (%)	31.12.2017 (лв.)	31.12.2017 (%)
Финансови инструменти, търгувани на регулиран пазар, в т.ч.:	4 640 301.05	83.84	4 879 241.56	86.21
търгувани на Luxembourg Stock Exchange, в т.ч.	1 026 349.28	18.54	1 102 270.29	19.47
дългови	1 026 349.28	18.54	1 102 270.29	19.47
търгувани на Vienna Stock Exchange, в т.ч.	1 075 830.40	19.44	1 125 133.55	19.88
дългови	1 075 830.40	19.44	1 125 133.55	19.88
търгувани на Irish Stock Exchange, в т.ч.	1 106 472.10	19.99	1 104 708.23	19.52
дългови	1 106 472.10	19.99	1 104 708.23	19.52
търгувани на London Stock Exchange, в т.ч.	1 024 333.98	18.51	1 045 744.65	18.48
дългови	1 024 333.98	18.51	1 045 744.65	18.48
търгувани EUREX, в т.ч.	407 315.29	7.36	501 384.84	8.86
деривативни	407 315.29	7.36	501 384.84	8.86
Общо финансови инструменти	4 640 301.05	83.84	4 879 241.56	86.21
Банкови влогове	894 406.61	16.16	780 783.46	13.79
Общо активи	5 534 707.66	100.00	5 660 025.02	100.00

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 **1.79%** спрямо **3.50%** към **31.12.2017 г.**

Към **30.06.2018 г.** паричните средства по разплащателни сметки са **14.37%** от активите спрямо **10.30%** към **31.12.2017 г.**

2.2. Деривативни Финансови инструменти

През отчетния период не са извършвани сделки с опции.

Делът на деривативните финансови инструменти в общите активи на Фонда към **30.06.2018 г.** е **7.36%** спрямо **8.85%** към **31.12.2017 г.**

2.3. Държавни Ценни Книжа, емитирани от други държави

През отчетния период не са извършвани сделки с ДЦК, емитирани от други държави.

Към **30.06.2018 г.** делът на Държавни Ценни Книжа, емитирани от други държави, е **57.04%** от стойността на портфейла на Фонда спрямо **57.47%** към **31.12.2017 г.**

2.4. Корпоративни облигации

През отчетния период не са извършвани сделки с корпоративни облигации.

Към **30.06.2018 г.** делът на корпоративните облигации възлиза на **19.44%** от стойността на портфейла на Фонда спрямо **19.88%** към **31.12.2017 г.**

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

Към края на първото шестмесечие на 2018 г. Договорният фонд има текущи задълженията в размер на 2,651.89 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	30.06.2018		31.12.2017	
	лв.	%	лв.	%
Задължения към Управляващото Дружество, в т.ч.:	2 291.89	86.42	2 409.77	87.96
(а) такса за управление на активите на Фонда	2 291.89	86.42	2 409.77	87.96
Задължения към Банката Депозитар	360.00	13.58	330.00	12.04
Общо пасиви	2 651.89	100.00	2 739.77	100.00

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	01.01-30.06.18		01.01-30.06.17	
	лв.	%	лв.	%
Приходи от лихви, в т.ч.	100 646.86	10.99	101 710.29	7.84
(а) по банкови влогове	22.04	0.00	31.62	0.00
(б) по дългови ценни книжа	100 624.82	10.99	101 678.67	7.84
Приходи от преценка на финансови инструменти	815 054.97	89.01	654 039.60	50.42
Приходи от операции с финансови инструменти	-	-	5 548.22	0.43
Приходи от дистрибуция на дялове	-	-	2 944.33	0.23
Приходи по валутни операции	-	-	532 834.23	41.08
Общо приходи	915 701.83	100.00	1 297 076.67	100.00

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	01.01-30.06.18		01.01-30.06.17	
	лв.	%	лв.	%
Разходи по преценка на финансови активи и инструменти *	1 007 933.05	98.32	557 116.92	49.76
Разходи по операции с финансови активи и инструменти	-	-	10 679.60	0.95
Други финансови разходи	100.50	0.01	209.39	0.02
Разходи за външни услуги	17 153.00	1.67	17 513.41	1.56
Разходи по валутни операции	24.75	0.00	534 120.29	47.71
Общо разходи	1 025 211.30	100.00	1 119 639.61	100.00

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 **01.01-30.06.2017 г. – 0.63%**
- за периода **01.01-30.06.2018 г. – 0.62%**

Оперативни разходи	01.01-30.06.18		01.01-30.06.17	
	лв.	%	лв.	%
Възнаграждение на Управляващото Дружество	13 903.83	80.58	14 002.55	79.01
Комисионни на инвестиционни посредници	-	-	234.70	1.32
Възнаграждение на Банката Депозитар	3 249.17	18.83	3 276.16	18.49
Други финансови разходи	100.50	0.59	209.39	1.18
- банкови такси по преводни операции	16.50	0.10	27.60	0.16
- банкови такси, свързани с трансфер на ценни книжа	-	-	97.79	0.55
- други	84.00	0.49	84.00	0.47
Общо оперативни разходи	17 253.50	100.00	17 722.80	100.00

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.)
Салдо към 01.01.2017 г.	5 018 573	(13 035)	542 679	5 548 217
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)
Салдо към 30.06.2017 г.	4 995 110	(15 864)	720 116	5 699 362
Салдо към 01.01.2018 г.	4 811 831	(47 102)	892 556	5 657 285
Изменение, в т.ч.:	(13 478)	(2 241)	(109 510)	(125 229)
Увеличение	3 277	531	915 701	919 509
Намаление	(16 755)	(2 772)	(1 025 211)	(1 044 738)
Салдо към 30.06.2018 г.	4 798 353	(49 343)	783 046	5 532 056

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

Към **31.12.2017 г.** нетната стойност на активите на Фонда е **5 657 285.25 лв.**

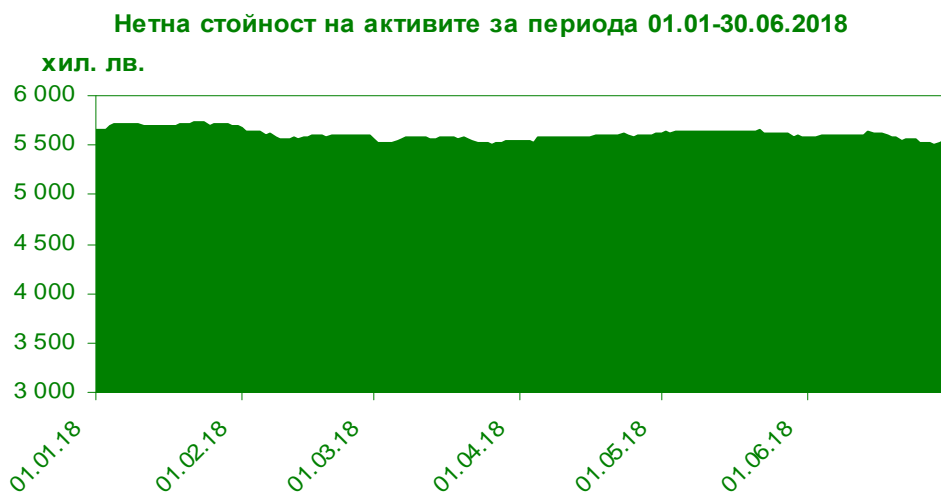
Към **30.06.2018 г.** нетната стойност на активите на Фонда е **5 532 055.77 лв.**

V. Средна нетна стойност на активите на Фонда

За периода **01.01-30.06.2017 г.** средната НСА на Фонда е **5 647 524.36 лв.**

За периода **01.01-30.06.2018 г.** средната НСА на Фонда е **5 607 562.79 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 30.06.2018 г. емитираните през първото шестмесечие на 2018 г. дялове на Фонда представляват 0.07% от общия брой в обръщение, а обратно изкупените са 0.35%.

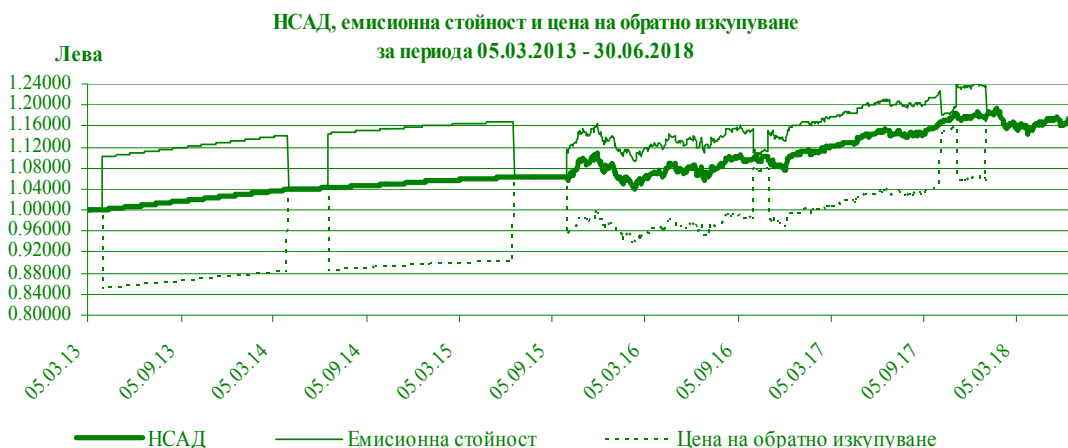
Дялове в обръщение	брой
Салдо към 01.01.2017 г.	5 018 573
Изменение, в т.ч.:	(23 463)
увеличение - емитирани дялове	1 835
намаление - обратно изкупени дялове	(25 298)
Салдо към 30.06.2017 г.	4 995 110
Салдо към 01.01.2018 г.	4 811 831
Изменение, в т.ч.:	(13 478)
увеличение - емитирани дялове	3 277
намаление - обратно изкупени дялове	(16 755)
Салдо към 30.06.2018 г.	4 798 353

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

	01.01-30.06.18	01.01-30.06.17
	лв.	лв.
Минимална емисионна стойност на дял	1.14616	1.16030
Максимална емисионна стойност на дял	1.23630	1.21179
Среднопретеглена емисионна стойност на дял	1.16868	1.18503
Минимална цена на обратно изкупуване на дял	1.05677	0.99455
Максимална цена на обратно изкупуване на дял	1.19259	1.03868
Среднопретеглена цена на обратно изкупуване на дял	1.16438	1.01574

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 .

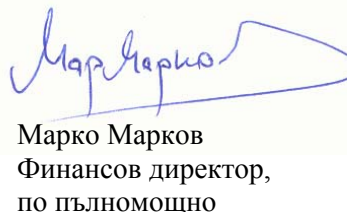
	31.12.2017 - 30.06.2018 г.	31.12.2016 - 30.06.2017 г.
Стойност на активите в началото на периода	5 660 025.02	5 550 911.94
Стойност на активите към края на периода	5 534 707.66	5 702 091.61
Стойност на текущите задължения в началото на периода	2 739.77	2 695.11
Стойност на текущите задължения към края на периода	2 651.89	2 729.99
Общо приходи от дейността към края на периода	915 701.83	1 297 076.67
Общо разходи за дейността към края на периода	1 025 211.30	1 119 639.61
Финансов резултат към края на периода	(109 509.47)	177 437.06
Финансов резултат от минали години	892 555.29	542 678.51
Нетна стойност на активите (НСА) в началото на периода	5 657 285.25	5 548 216.83
Нетна стойност на активите (НСА) към края на периода	5 532 055.77	5 699 361.62
Брой дялове в обръщение към края на периода	4 798 353.00	4 995 110.00
Средна НСА за периода	5 607 562.79	5 647 524.36
НСА за един дял *	1.15281	1.14099
Емисионна стойност на 1 дял *	1.15281	1.19804
Цена на обратно изкупуване на 1 дял *	1.15281	1.02689

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”:


Петко Кръстев
Главен изпълнителен директор




Марко Марков
Финансов директор,
по пълномощно

МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

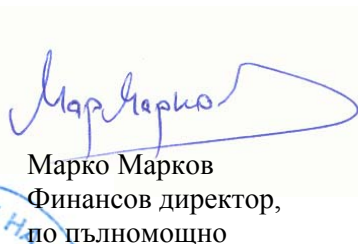
01 януари - 30 юни 2018

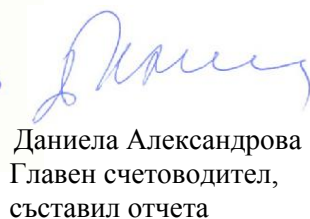
ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ
към 30 юни 2018

<i>В хиляди лева</i>	30 юни 2018	31 декември 2017
Активи		
Парични средства	795	583
Депозити	99	198
Финансови активи за търгуване	4 641	4 879
Общо активи	5 535	5 660
Пасиви		
Текущи задължения	3	3
Общо пасиви	3	3
Нетни активи принадлежащи на инвеститорите в дялове	5 532	5 657
Нетна стойност на активите на дял (в лева)	1.15291	1.17570

Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.


Петко Кръстев
Главен изпълнителен директор


Марко Марков
Финансов директор,
по пълномощно


Даниела Александрова
Главен счетоводител,
съставил отчета

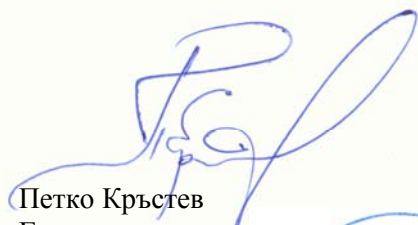
Дата: 30 юли 2018





ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД
за периода от 01 януари до 30 юни 2018

<i>В хиляди лева</i>	Периода от 1 януари до 30 юни 2018	Периода от 1 януари до 30 юни 2017
Приходи от лихви	101	102
Приходи/(Разходи) от операции и последваща оценка на финансови активи, нетно	(193)	91
Приходи, свързани с дистрибуция на дялове на Фонда	-	3
Разходи за външни услуги	(17)	(17)
Разходи от валутни операции, нетно	-	(2)
Печалба/(Загуба) преди данъчно облагане	(109)	177
Данъци	-	-
Нетна печалба/(загуба)	(109)	177
Друг всеобхватен доход	-	-
Общо всеобхватен доход	(109)	177

Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.


Петко Кръстев
Главен изпълнителен директор


Марко Марков
Финансов директор,
по пълномощно


Даниела Александрова
Главен счетоводител,
съставил отчета

Дата: 30 юли 2018





ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ
за периода от 01 януари до 30 юни 2018

<i>В хиляди лева</i>	Периода от 1 януари до 30 юни 2018	Периода от 1 януари до 30 юни 2017
Парични потоци от оперативна дейност		
(Покупка)/Продажба на финансови активи	99	603
Постъпления от лихви	146	162
Плащания на комисионни	(17)	(17)
Валутни операции	-	80
Нетни парични потоци за оперативна дейност	228	828
Парични потоци от финансова дейност		
Постъпления от емисия на собствени дялове	4	2
Плащания за обратно изкупуване на собствени дялове	(20)	(25)
Нетни парични потоци от финансова дейност	(16)	(23)
Нетно изменение на паричните средства и паричните еквиваленти	212	805
Парични средства и парични еквиваленти в началото на периода	583	144
Парични средства и парични еквиваленти в края на периода	795	949

Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.


Петко Кръстев
Главен изпълнителен директор


Марко Марков
Финансов директор,
по пълномощно


Даниела Александрова
Главен счетоводител,
съставил отчета

Дата: 30 юли 2018

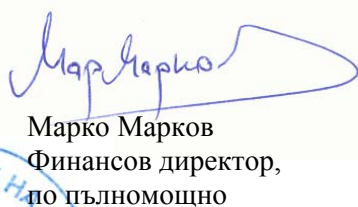


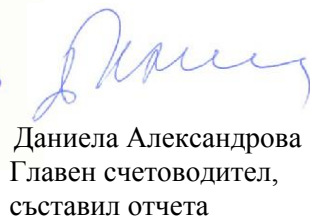
**ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В НЕТНИТЕ АКТИВИ, ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА
ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ**
за периода от 01 януари до 30 юни 2018

<i>В хиляди лева</i>	Периода от 1 януари до 30 юни 2018	Периода от 1 януари до 30 юни 2017
Салдо към 01 януари	5 657	5 548
Нетна печалба/(загуба)	(109)	177
Емитиране на дялове	4	2
Обратно изкупуване на дялове	(20)	(28)
Салдо към 30 юни	5 532	5 699

Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.


Петко Кръстев
Главен изпълнителен директор


Марко Марков
Финансов директор,
по пълномощно


Даниела Александрова
Главен счетоводител,
съставил отчета

Дата: 30 юли 2018



БЕЛЕЖКИ КЪМ МЕЖДИННИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за периода от 01 януари до 30 юни 2018

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 2017 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.