

**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 2019

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
„Експресбанк” АД
ИНГ Банк Н.В.

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

01 януари - 30 юни 2019

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.

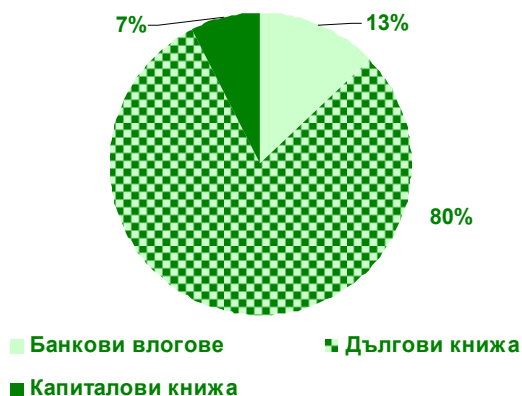
Към 30.06.2019 г. общият размер на активите на Фонда е 5 184 140.95 лв., като в това число се включват:

- Държавни Ценни Книжа, емитирани от чуждестранни държави – 3 емисии –59.77%.
- Корпоративни облигации - на 1 емитент – 20.00%
- Деривативни финансови инструменти – борсово търгувана опция – 7.45%
- Парични средства по банкови влогове – в 1 банка – 12.78%

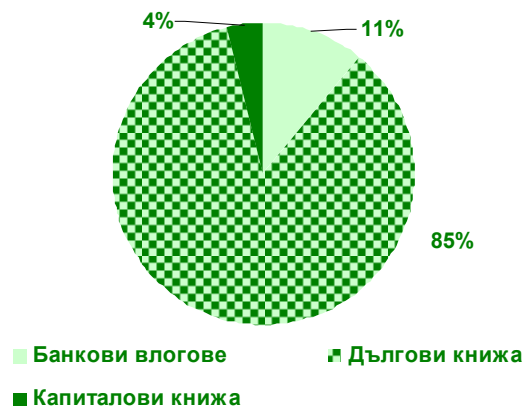
Структурата на активите на ДФ „ДСК Стабилност - Немски Акции” към края на отчетния период и към края на предходната година, в стойностно изражение и като процент от общата стойност на активите, е както следва:

Активи	30.06.2019		31.12.2018	
	лв.	%	лв.	%
Банкови влогове /общо/	662 667.92	12.78	533 007.61	10.80
Безсрочни банкови влогове, деноминирани в лева:	662 667.92	12.78	433 947.17	8.79
Срочни банкови влогове, деноминирани в лева, в т.ч.:	-	-	99 060.44	2.01
вземания по начислени лихви	-	-	38.79	0.00
Дългови ценни книжа /общо/	4 135 241.59	79.77	4 204 599.51	85.22
Корпоративни облигации, деноминирани в евро, в т.ч.:	1 036 846.60	20.00	1 080 315.70	21.90
вземания по начислени лихви	8 656.99	0.17	38 259.26	0.78
Държавни Ценни Книжа, емитирани от други държави, в т.ч.:	3 098 394.99	59.77	3 124 283.81	63.32
вземания по начислени лихви	52 483.14	1.01	69 013.32	1.40
Деривативни финансови инструменти, деноминирани в евро	386 231.44	7.45	196 435.74	3.98
Общо активи	5 184 140.95	100.00	4 934 042.86	100.00

Структура на активите на ДСК Стабилност -
Немски акции
към 30.06.2019 г.



Структура на активите на ДСК Стабилност -
Немски акции
към 31.12.2018 г.



Разпределение на активите на Фонда

Активи	30.06.2019 (лв.)	30.06.2019 (%)	31.12.2018 (лв.)	31.12.2018 (%)
Финансови инструменти, търгувани на регулиран пазар, в т.ч.:	4 521 473.03	87.22	4 401 035.25	89.20
търгувани на Luxembourg Stock Exchange, в т.ч.	1 011 517.33	19.51	1 037 287.84	21.02
дългови	<u>1 011 517.33</u>	<u>19.51</u>	<u>1 037 287.84</u>	<u>21.02</u>
търгувани на Vienna Stock Exchange, в т.ч.	1 036 846.60	20.00	1 080 315.70	21.90
дългови	<u>1 036 846.60</u>	<u>20.00</u>	<u>1 080 315.70</u>	<u>21.90</u>
търгувани на Irish Stock Exchange, в т.ч.	1 079 814.14	20.83	1 057 944.33	21.44
дългови	<u>1 079 814.14</u>	<u>20.83</u>	<u>1 057 944.33</u>	<u>21.44</u>
търгувани на London Stock Exchange, в т.ч.	1 007 063.52	19.43	1 029 051.64	20.86
дългови	<u>1 007 063.52</u>	<u>19.43</u>	<u>1 029 051.64</u>	<u>20.86</u>
търгувани EUREX, в т.ч.	386 231.44	7.45	196 435.74	3.98
деривативни	<u>386 231.44</u>	<u>7.45</u>	<u>196 435.74</u>	<u>3.98</u>
Общо финансови инструменти	4 521 473.03	87.22	4 401 035.25	89.20
Банкови влогове	662 667.92	12.78	533 007.61	10.80
Общо активи	5 184 140.95	100.00	4 934 042.86	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 **0.00%** спрямо **2.01%** към **31.12.2018 г.**

Към **30.06.2019 г.** паричните средства по разплащателни сметки са **12.78%** от активите спрямо **10.80%** към **31.12.2018 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 **30.06.2019 г.** е **7.45%** спрямо **3.98%** към **31.12.2018 г.**

2.3. Държавни Ценни Книжа, емитирани от други държави

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

Към **30.06.2019 г.** делът на Държавни Ценни Книжа, емитирани от други държави, е **59.77%** от стойността на портфейла на Фонда спрямо **63.32%** към **31.12.2018 г.**

2.4. Корпоративни облигации

През отчетния период не са извършвани сделки с корпоративни облигации.

Към **30.06.2019 г.** делът на корпоративните облигации възлиза на **20.00%** от стойността на портфейла на Фонда спрямо **21.90%** към **31.12.2018 г.**

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

Към края на първото шестмесечие на 2019 г. Договорният фонд има текущи задълженията в размер на 2,462.75 лв. и с матуритет до един месец, в това число задължения към Управляващото Дружество, 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	30.06.2019		31.12.2018	
	лв.	%	лв.	%
Задължения към Управляващото Дружество, в т.ч.:	2 112.75	85.79	2 101.23	86.43
(а) такса за управление на активите на Фонда	2 112.75	85.79	2 101.23	86.43
Задължения към Банката Депозитар	350.00	14.21	330.00	13.57
Общо пасиви	2 462.75	100.00	2 431.23	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	01.01-30.06.19		01.01-30.06.18	
	лв.	%	лв.	%
Приходи от лихви, в т.ч.	100 565.52	11.49	100 646.86	10.99
(а) по банкови влогове	10.72	0.00	22.04	0.00
(б) по дългови ценни книжа	100 554.80	11.49	100 624.82	10.99
Приходи от преценка на финансови инструменти	774 252.44	88.51	815 054.97	89.01
Общо приходи	874 817.96	100.00	915 701.83	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	01.01-30.06.19		01.01-30.06.18	
	лв.	%	лв.	%
Разходи по преценка на финансови активи и инструменти *	607 682.21	97.47	1 007 933.05	98.32
Други финансови разходи	95.00	0.02	100.50	0.01
Разходи за външни услуги	15 591.26	2.50	17 153.00	1.67
Разходи по валутни операции	62.24	0.01	24.75	0.00
Общо разходи	623 430.71	100.00	1 025 211.30	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 **01.01-30.06.2018 г. – 0.62%**
- за периода **01.01-30.06.2019 г. – 0.62%**

Оперативни разходи	01.01-30.06.19		01.01-30.06.18	
	лв.	%	лв.	%
Възнаграждение на Управляващото Дружество	12 574.56	80.16	13 903.83	80.58
Възнаграждение на Банката Депозитар	3 016.70	19.23	3 249.17	18.83
Други финансови разходи	95.00	0.61	100.50	0.59
- банкови такси по преводни операции	11.00	0.07	16.50	0.10
- други	84.00	0.54	84.00	0.49
Общо оперативни разходи	15 686.26	100.00	17 253.50	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 01.01.2018 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
Салдо към 01.01.2019 г.	4 447 074	(98 548)	583 086	4 931 612
Изменение, в т.ч.:	(1 162)	(159)	251 387	250 067
Увеличение	7 839	1 208	874 818	883 865
Намаление	(9 001)	(1 367)	(623 431)	(633 799)
Салдо към 30.06.2019 г.	4 445 912	(98 707)	834 473	5 181 678

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

Към **31.12.2018 г.** нетната стойност на активите на Фонда е **4 931 611.63 лв.**

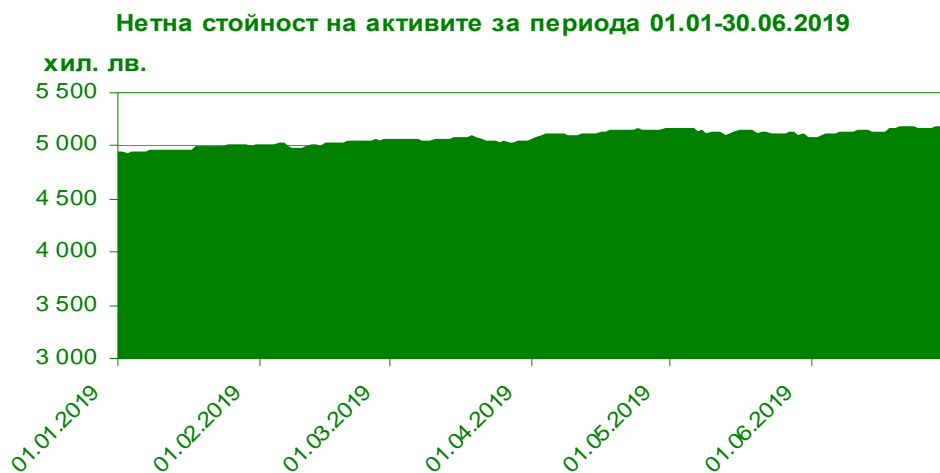
Към **30.06.2019 г.** нетната стойност на активите на Фонда е **5 181 678.20 лв.**

V. Средна нетна стойност на активите на Фонда

За периода **01.01-30.06.2018 г.** средната НСА на Фонда е **5 607 562.79 лв.**

За периода **01.01-30.06.2019 г.** средната НСА на Фонда е **5 071 437.30 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 30.06.2019 г. емитираните през първото шестмесечие на 2019 г. дялове на Фонда представляват 0.18% от общия брой в обръщение, а обратно изкупените са 0.20%.

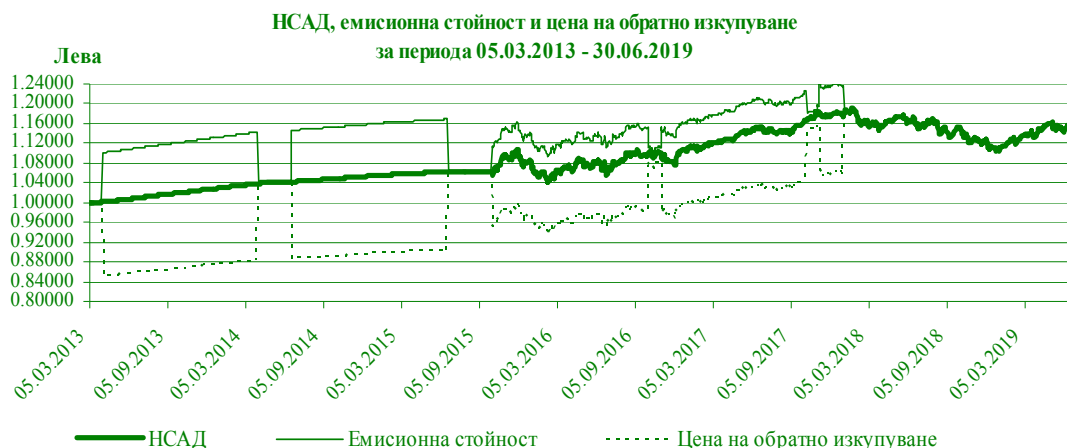
Дялове в обръщение	брой
Салдо към 01.01.2018 г.	4 811 831
Изменение, в т.ч.:	(13 478)
увеличение - емитирани дялове	3 277
намаление - обратно изкупени дялове	(16 755)
Салдо към 30.06.2018 г.	4 798 353
Салдо към 01.01.2019 г.	4 447 074
Изменение, в т.ч.:	(1 162)
увеличение - емитирани дялове	7 839
намаление - обратно изкупени дялове	(9 001)
Салдо към 30.06.2019 г.	4 445 912

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

	01.01-30.06.19	01.01-30.06.18
	лв.	лв.
Минимална емисионна стойност на дял	1.10551	1.14616
Максимална емисионна стойност на дял	1.16222	1.23630
Среднопретеглена емисионна стойност на дял	1.13947	1.16868
Минимална цена на обратно изкупуване на дял	1.10551	1.05677
Максимална цена на обратно изкупуване на дял	1.16222	1.19259
Среднопретеглена цена на обратно изкупуване на дял	1.13947	1.16438

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 .

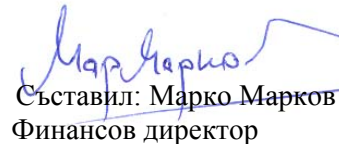
	31.12.2018 - 30.06.2019 г.	31.12.2017 - 30.06.2018 г.
Стойност на активите в началото на периода	4 934 042.86	5 660 025.02
Стойност на активите към края на периода	5 184 140.95	5 534 707.66
Стойност на текущите задължения в началото на периода	2 431.23	2 739.77
Стойност на текущите задължения към края на периода	2 462.75	2 651.89
Общо приходи от дейността към края на периода	874 817.96	915 701.83
Общо разходи за дейността към края на периода	623 430.71	1 025 211.30
Финансов резултат към края на периода	251 387.25	(109 509.47)
Финансов резултат от минали години	583 085.68	892 555.29
Нетна стойност на активите (НСА) в началото на периода	4 931 611.63	5 657 285.25
Нетна стойност на активите (НСА) към края на периода	5 181 678.20	5 532 055.77
Брой дялове в обръщение към края на периода	4 445 912.00	4 798 353.00
Средна НСА за периода	5 071 437.30	5 607 562.79
НСА за един дял *	1.16528	1.15281
Емисионна стойност на 1 дял *	1.16528	1.15281
Цена на обратно изкупуване на 1 дял *	1.16528	1.15281

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


Димитър Тончев
Прокуррист


Съставил: Марко Марков
Финансов директор

Дата: 30 юли 2019



МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

01 януари - 30 юни 2019

ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ
към 30 юни 2019


<i>В хиляди лева</i>	30 юни 2019	31 декември 2018
Активи		
Парични средства	663	434
Депозити	-	99
Финансови активи, оценявани по справедлива стойност през печалбата или загубата	4 521	4 401
Държавни ценни книжа	3 098	3 124
Корпоративни облигации	1 037	1 080
Деривати	386	197
Общо активи	5 184	4 934
Пасиви		
Текущи задължения	2	2
Общо пасиви	2	2
Нетни активи принадлежащи на инвеститорите в дялове	5 182	4 932
Нетна стойност на активите на дял (в лева)	1.16549	1.10896

Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.


Петко Кръстев
Главен изпълнителен директор




Димитър Тончев
Прокурист



Съставил: Марко Марков
Финансов директор

Дата: 30 юли 2019


ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД
за периода от 01 януари до 30 юни 2019

<i>В хиляди лева</i>	Периода от 1 януари до 30 юни 2019	Периода от 1 януари до 30 юни 2018
Приходи от лихви	101	101
Печалби/(Загуби) от операции и последваща оценка на финансови активи, оценявани по справедлива стойност, нетно	166	(193)
Разходи за външни услуги	(16)	(17)
Печалба/(Загуба) преди данъчно облагане	251	(109)
Данъци	-	-
Печалба/(Загуба) за периода	251	(109)
Друг всеобхватен доход	-	-
Общо всеобхватен доход	251	(109)
Промяна, отчетена в нетните активи принадлежащи на инвеститорите в дялове	251	(109)

Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.


Петко Кръстев
Главен изпълнителен директор


Димитър Тончев
Прокурист


Съставил: Марко Марков
Финансов директор

Дата: 30 юли 2019



ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ
за периода от 01 януари до 30 юни 2019


<i>В хиляди лева</i>	Периода от 1 януари до 30 юни 2019	Периода от 1 януари до 30 юни 2018
Парични потоци от оперативна дейност		
Постъпления от лихви	147	146
Плащания на комисионни	(16)	(17)
Нетни парични потоци от/ (за) оперативна дейност	131	129
Парични потоци от финансова дейност		
Постъпления от емисия на собствени дялове	9	4
Плащания за обратно изкупуване на собствени дялове	(10)	(20)
Нетни парични потоци от финансова дейност	(1)	(16)
Нетно изменение на депозити с оригинален срок над 3 месеца	99	99
Нетно изменение на пари и парични еквиваленти	229	212
Пари и парични еквиваленти в началото на периода	434	583
Пари и парични еквиваленти в края на периода	663	795

Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.


Петко Кръстев
Главен изпълнителен директор




Димитър Тончев
Прокурист


Съставил: Марко Марков
Финансов директор

Дата: 30 юли 2019

**ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В НЕТНИТЕ АКТИВИ, ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА
ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ**
за периода от 01 януари до 30 юни 2019

<i>В хиляди лева</i>	Периода от 1 януари до 30 юни 2019	Периода от 1 януари до 30 юни 2018
Салдо към 01 януари	4 932	5 657
Нетна печалба/(загуба)	251	(109)
Емитиране на дялове	9	4
Обратно изкупуване на дялове	(10)	(20)
Салдо към 30 юни	5 182	5 532


Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.


Петко Кръстев
Главен изпълнителен директор

Дата: 30 юли 2019




Димитър Тончев
Прокурист


Съставил: Марко Марков
Финансов директор

БЕЛЕЖКИ КЪМ МЕЖДИННИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за периода от 01 януари до 30 юни 2019

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 2018 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.