

Договорен фонд „ДСК Баланс”

Отчет за дейността и Годишни  
финансови отчети за годината,  
приключваща на 31 декември 2009



## ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

### ДО АКЦИОНЕРИТЕ НА ДОГОВОРЕН ФОНД „ДСК БАЛАНС“

#### *Доклад върху финансовите отчети*

Ние извършихме одит на приложените финансови отчети на Договорен фонд „ДСК Баланс“ (Фонда), включващи отчета за финансовото състояние към 31 декември 2009 година, отчета за всеобхватния доход, отчета за паричните потоци и отчета за измененията в нетните активи за годината, завършваща на тази дата, както и обобщеното оповестяване на съществените счетоводни политики и другите пояснителни приложения.

#### *Отговорност на Ръководството за Финансовите Отчети*

Ръководството на Фонда носи отговорността за изготвянето и достоверното представяне на тези финансови в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети (МСФО), приложими в Европейския Съюз. Тази отговорност включва: разработване, внедряване и поддържане на система за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на финансови отчети, които да не съдържат съществени неточности, отклонения и несъответствия, независимо дали те се дължат на грешки или измами; подбор и прилагане на подходящи счетоводни политики, както и изготвяне на приблизителни счетоводни оценки, които да са разумни с оглед на конкретните обстоятелства.

#### *Отговорност на одитора*

Нашата отговорност се свежда до изразяване на одиторско мнение върху тези финансови отчети, основаващо се на извършения от нас одит. Нашият одит бе проведен в съответствие с изискванията на Международните одиторски стандарти. Тези стандарти изискват да спазваме етични принципи и да планираме и проведем одита така, че да се убедим с разумна степен на сигурност доколко финансовите отчети не съдържат съществени неточности, отклонения и несъответствия.

Одитът включва извършване на процедури, с цел получаване на одит доказателства относно сумите и оповестяванията във финансовите отчети. Избраните процедури зависят от преценката на одитора, включително и за оценката на рисковете от съществени неточности, отклонения и несъответствия във финансовите отчети, които се дължат на грешки или измами. При оценката на тези рискове одиторът взема под внимание системата за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на финансовите отчети от страна на Фонда, с цел да разработи одит процедури, които са подходящи спрямо обстоятелствата, но не и с цел да изрази мнение върху ефективността на системата за вътрешен контрол на Фонда. Одитът също така включва оценка на уместността на прилаганите счетоводни политики и разумността на приблизителните счетоводни оценки, направени от ръководството, както и оценка на цялостното представяне на финансовите отчети.

Считаме, че получените от нас одит доказателства са подходящи и достатъчни за предоставянето на база за изразяване на нашето одиторско мнение.

### Мнение

По наше мнение, финансовите отчети дават вярна и честна представа за финансовото състояние на Договорен фонд „ДСК Баланс“ към 31 Декември 2009 година, както и за финансовия резултат от неговата дейност и неговите парични потоци за годината, завършваща тогава, в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети (МСФО), приложими в Европейския Съюз.

### Доклад върху други правни и надзорни изисквания

#### *Годишен отчет за дейността на Фонда съгласно изискванията на чл. 33 от Закона за счетоводството*

Съгласно изискванията на Закона за счетоводството, ние също така докладваме, че историческата финансова информация изготвена от Ръководството и представена в годишния отчет за дейността на Фонда, съгласно чл. 33 от Закона за счетоводството, съответства във всички съществени аспекти на финансовата информация, която се съдържа във финансовия отчет на Фонда към и за годината завършваща на 31 декември 2009 година. Отговорността за изготвянето на годишния доклад за дейността, който е одобрен на 10 февруари 2010 г., се носи от Ръководството на Фонда.

Красимир Хаджидинов  
Управител

София, 10 февруари 2010 г.  
КПМГ България ООД  
бул. "България" 45/А  
София 1404  
България



Маргарита Голева  
Регистриран одитор



**ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ**  
към 31 декември 2009

В хиляди лева

	Прил.	2009	2008
<b>Активи</b>			
Парични средства	5	962	124
Депозити	6	5 850	5 975
Финансови активи за търгуване	8	12 324	12 989
Вземания по лихви и други активи	9	235	157
<b>Общо активи</b>		<b>19 371</b>	<b>19 245</b>
<b>Пасиви</b>			
Текущи задължения	10	42	42
<b>Общо пасиви</b>		<b>42</b>	<b>42</b>
<b>Нетни активи принадлежащи на инвеститорите в дялове</b>		<b>19 329</b>	<b>19 203</b>
<b>Нетна стойност на активите на дял (в лева)</b>		<b>1.07637</b>	<b>1.03501</b>

Отчетът за финансовото състояние на Фонда следва да се разглежда заедно с приложенията към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени в приложения от 1 до 18.

Петко Кръстев  
Изпълнителен Директор на  
„ДСК Управление на активи” АД

Марко Марков  
Финансов Директор на  
„ДСК Управление на активи” АД

Красимир Хаджинев  
Управител  
КПМГ България ООД

Маргарита Голева  
Регистриран одитор



**ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД**  
за годината, приключваща на 31 декември 2009

<i>В хиляди лева</i>	Прил.	2009	2008
Приходи от лихви		1 020	1 429
Разходи от операции с финансови активи за търгуване, нетно	12	(85)	(15 572)
Приходи от дивиденди		278	116
Разходи за външни услуги	13	(476)	(817)
Други разходи		(2)	(4)
Разходи по валутни операции, нетно	14	(1)	(6)
<b>Печалба преди данъчно облагане</b>		<b>734</b>	<b>(14 854)</b>
Данъци		-	-
<b>Нетна печалба/(загуба)</b>		<b>734</b>	<b>(14 854)</b>
Друг всеобхватен доход		-	-
<b>Общо всеобхватен доход</b>		<b>734</b>	<b>(14 854)</b>

Отчетът за всеобхватния доход на Фонда следва да се разглежда заедно с приложенията към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени в приложения от 1 до 18.

Петко Кръстев  
Изпълнителен Директор на  
„ДСК Управление на активи“ АД

Марко Марков  
Финансов Директор на  
„ДСК Управление на активи“ АД

Красимир Хаджинев  
Управител  
КПМГ България ООД

Маргарита Голева  
Регистриран одитор



**ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ**  
 за годината, приключваща на 31 декември 2009

*В хиляди лева*

	Прил.	2009	2008
<b>Парични потоци от операционна дейност</b>			
(Покупка)/Продажба на финансови активи		(230)	7 389
Лихви и комисионни		523	545
Получени дивиденди		215	116
<b>Нетни парични потоци за оперативна дейност</b>		<b>508</b>	<b>8 050</b>
<b>Парични потоци от финансова дейност</b>			
Постъпления от емисия на собствени дялове		43	991
Плащания за обратно изкупуване на собствени дялове		(649)	(13 215)
<b>Нетни парични потоци от финансова дейност</b>		<b>(606)</b>	<b>(12 224)</b>
<b>Нетно изменение на пари и парични еквиваленти</b>		<b>(98)</b>	<b>(4 174)</b>
<b>Пари и парични еквиваленти в началото на периода</b>	7	<b>6 099</b>	<b>10 273</b>
<b>Пари и парични еквиваленти в края на периода</b>	7	<b>6 001</b>	<b>6 099</b>

Отчетът за паричните потоци на Фонда следва да се разглежда заедно с приложенията към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени в приложения от 1 до 18.

Петко Кръстев  
 Изпълнителен Директор на  
 „ДСК Управление на активи“ АД

Марко Марков  
 Финансов Директор на  
 „ДСК Управление на активи“ АД

Красимир Хаджидинов  
 Управител  
 КПМГ България ООД

Маргарита Голева  
 Регистриран одитор



**ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В НЕТНИТЕ АКТИВИ ПРИНАДЛЕЖАЩИ  
НА ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ**  
за годината, приключваща на 31 декември 2009

В хиляди лева	Прил.	2009	2008
<b>Салдо към 1 януари</b>		<b>19 203</b>	<b>46 316</b>
Нетна печалба за годината		734	(14 854)
Емитиране на дялове през периода	11	43	988
Обратно изкупуване на дялове през периода	11	(651)	(13 247)
<b>Салдо към 31 декември</b>		<b>19 329</b>	<b>19 203</b>

Отчетът за промените в нетните активи принадлежащи на инвеститорите в дялове на Фонда следва да се разглежда заедно с приложенията към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени в приложения от 1 до 18.

Финансовите отчети са одобрени от името на Управляващото дружество ДСК Управление на Активи на 10 февруари 2010 г.

Петко Кръстев  
Изпълнителен Директор на  
„ДСК Управление на активи“ АД

Марко Марков  
Финансов Директор на  
„ДСК Управление на активи“ АД

Красимир Хаджинев  
Управител  
КПМГ България ООД

Маргарита Голева  
Регистриран одитор



## ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

### 1. Статут и предмет на дейност

Договорен фонд “ДСК Баланс” (ДФ “ДСК Баланс” или „Фондът”) представлява колективна инвестиционна схема от отворен тип и издава/продава дялове, предоставящи еднакви права на техните притежатели.

Ръководството на Управляващо дружество “ДСК Управление на активи” АД (“Управляващото Дружество”, „Дружеството” или “Ръководството”) организира и управлява дейността на ДФ “ДСК Баланс” на база Разрешение № 8-ДФ/21.11.2005 на Комисията за финансов надзор (“КФН”), както и одобрени от нея Проспект и Правила на Фонда.

УД „ДСК Управление на активи” АД е сключило договор с ТБ “Алианц България” АД – Банка Депозитар, съгласно изискванията на Закона за публично предлагане на ценни книжа (“ЗППЦК”) на 23.08.2005

За постоянната продажба и обратно изкупуване на дялове на Фонда Управляващото Дружество е сключило договор за дистрибуция на дяловете на Фонда с „Банка ДСК” ЕАД на 07.11.2005

„ДСК Баланс” е договорен фонд по смисъла на чл. 164а от ЗППЦК. Фондът е колективна инвестиционна схема за инвестиране и управление на парични средства на финансовите пазари.

Инвеститорите предоставят парични средства, срещу които получават дялове на Фонда. Броят дялове, притежавани от инвеститора, удостоверява каква част от общия размер на активите на Фонда притежава собственикът им. По искане на притежателите на дялове, Фондът изкупува обратно своите дялове по цена, базирана на нетната стойност на активите му. Броят дялове на Фонда е променлива величина съгласно закона и може да се изменя всеки работен ден в зависимост от издадените и обратно изкупените дялове.

Притежателите на дялове на Фонда имат:

- Право на обратно изкупуване на дяловете
- Право на информация
- Право на ликвидационен дял

Фондът е непersonифицирано дружество по смисъла на Закона за задълженията и договорите и не е юридическо лице. Фондът 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.

Дейността на Фонда, включително управлението на активите му, се осъществява от Управляващото Дружество, което е лицензирано и контролирано постоянно от Комисията за финансов надзор.

### 2. База за изготвяне

#### *Приложими стандарти*

Настоящите годишни финансови отчети са изготвени в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от Европейския Съюз.



## ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

### 2. База за изготвяне, продължение

#### *База за изготвяне*

Финансовите отчети са изготвени на базата на историческата стойност, с изключение на:

- деривативни финансови инструменти, които се отчитат по справедлива стойност
- финансови активи и пасиви за търгуване, които са представени по справедлива стойност

#### *Функционална валута и валута на представяне*

Тези финансови отчети са представени в Български лева (BGN), закръглени до хиляда. Българският лев е функционалната валута на ДФ ДСК Баланс

#### *Използване на оценки и допускания*

Изготвянето на финансовия отчет в съответствие с МСФО изисква ръководството да прави оценки, предвиждания и допускания, които влияят на прилагането на политиките и на отчетените суми на активи и пасиви, приходи и разходи. Реалният резултат може да бъде различен от тези очаквания.

Очакванията и основните допускания се преразглеждат във всеки отчетен период. Повторното преразглеждане на счетоводните оценки се признава в периода, в който оценката е преразгледана, когато преразглеждането се отнася само до този период, или в периода на преразглеждането и бъдещи периоди, ако преразглеждането оказва влияние на сегашния и на бъдещите периоди.

Информация за значителни позиции, които са засегнати от оценки на несигурността и критични допускания при прилагане на счетоводните политики, които имат най-значителен ефект върху сумите признати във финансовия отчет, се съдържа в приложенията по оценка на финансови инструменти.

#### *Други развития в стандартите*

##### *Справедлива стойност*

Фондът прилага подобрените „Оповестявания по отношение на финансовите инструменти” (Промени в МСФО 7), публикувани през март 2009, които изискват допълнителни оповестявания за справедливата стойност на финансовите инструменти.

Промените изискват за оповестяването на справедливата стойност да се използва три-степенна йерархична скала, която отразява значимостта на факторите използвани за определянето на справедливата стойност на финансовите инструменти. Допълнителни оповестявания са необходими когато справедливата стойност се категоризира като Ниво 3 (значителни непазарни фактори) по йерархичната скала за определяне на справедлива стойност. Промените изискват при наличие на значителни трансфери между Ниво 1 и Ниво 2 от йерархичната скала за определяне на справедлива стойност тези трансфери да се оповестяват отделно, като се разграничават трансферите от и във всяко ниво. В допълнение, промените в оценъчните техники между периодите и причините за това следва да се оповестяват за всеки клас финансови инструменти.

Промените в оповестяването на справедливата стойност на финансовите инструменти са оповестени в приложение 17.

## ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

### 3. Счетоводни политики

#### Финансови приходи и разходи

Основните финансови приходи на Фонда са от лихви от банкови влогове и лихвоносни ценни книжа, от преценка на ценни книжа и от реализирани печалби от сделки с ценни книжа.

Приходите от лихви се признават текущо в отчета за всеобхватния доход на Фонда, пропорционално на времевата база, чрез метода на ефективния доход от актива.

Разликите от промените в оценката на финансовите инструменти спрямо пазарната им цена, както и разликата между отчетната стойност и продажната цена на финансовите инструменти при сделки с тях, се признават като текущи приходи или разходи от операции с инвестиции.

#### Сделки в чуждестранна валута

Сделките в чуждестранна валута се вписват в лева при първоначалното им счетоводно отразяване, като към сумата в чуждестранна валута се прилага централният курс на Българска Народна Банка (БНБ) към датата на сделката. Паричните позиции в чуждестранна валута се преоценяват ежедневно по централния курс на БНБ за текущия работен ден. От 1 януари 1999 българският лев е с фиксиран курс към еврото: 1.95583 лева за 1 евро. БНБ определя обменния курс на лева към другите валути като прилага курса на евро към съответната валута, котиран на международните пазари.

#### Пари и парични еквиваленти

Фондът отчита като пари и парични еквиваленти наличните пари в брой, парични средства по разплащателни сметки, депозити в български лева и валута с оригинален срок по-малък от три месеца.

#### Разходи, свързани с инвестицията в дялове на Фонда

Разходите, свързани с инвестицията в дялове на Фонда са:

- Разходи, които се поемат пряко от конкретния инвеститор/притежател на дялове при покупка и обратно изкупуване на дялове (“Транзакционни разходи”):
  - Разходите за емитиране (включени в емисионната стойност) са в размер на 0.30% от нетната стойност на активите на дял.  
*Заб.: В периода 01.10-31.12.2009 г. инвеститорите не са заплащали такса (разходи) за емитиране на дялове и са придобивали дялове на Фонда по нетна стойност на активите на дял.*
  - Разходите за обратно изкупуване (включени в цената за обратно изкупуване) са в размер на 0.30% от нетната стойност на активите на дял.
- Годишните разходи за 2009, във връзка с дейността на Фонда (“Оперативни разходи”), които се поемат косвено от всички негови притежатели на дялове, включително такса за управление на активите, възнаграждение на банката - депозитар, комисионни на инвестиционни посредници и други разходи са 2.55% от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда.

## ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

### 3. Счетоводни политики, продължение

#### **Данъци**

Фондът, като вид колективна инвестиционна схема, допусната до публично предлагане в Република България, ползва преференциално данъчно третиране: неговата печалба не се облага с корпоративен данък.

#### **Определяне нетната стойност на активите на Фонда**

ДФ “ДСК Баланс” спазва Правила за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите, одобрени от Комисията за финансов надзор. Разработената методология за определяне на нетната стойност на активите на Фонда се основава на:

- съответните разпоредби на счетоводното законодателство;
- съответните разпоредби на ЗППЦК и нормативните актове по неговото прилагане;
- съответните разпоредби от Правилата и Проспекта на Фонда;
- приложението на общоприети оценъчни методи.

Нетна стойност на активите на един дял е основа за определяне на емисионната стойност и цената за обратно изкупуване на дяловете на ДФ “ДСК Баланс” за всеки работен ден. Нетната стойност на активите на Фонда се изчислява като от стойността на всички активи се извади стойността на текущите задължения.

#### **Финансови активи за търгуване**

Финансовите активи за търгуване се оценяват по справедлива стойност, която е пазарната им цена във всички случаи, когато такава може да се определи надеждно. Когато активите нямат пазарна цена, справедливата стойност се определя чрез използване на оценъчни модели, дефинирани в правилата на Фонда.

#### ***Първоначално признаване***

Финансовите инструменти се признават в момента, в който Фондът стане страна по договор, свързан с финансов инструмент, като относно финансовите активи се прилага метод на отчитане „дата на уреждане” на сделката.

#### ***Първоначална оценка***

Финансовите активи се признават първоначално по справедливата стойност, която в повечето случаи е стойността на платените парични средства и съответните разходи по сделката.

#### ***Класификация***

С оглед максимална защита на интересите на инвеститорите и за отчитане на пазарните условия, придобитите финансови активи се класифицират като “финансови активи, държани за търгуване”.

## ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

### 3. Счетоводни политики, продължение

#### *Последваща оценка*

След първоначалното признаване, Управляващото дружество извършва последващата оценка на активите на Фонда всеки работен ден в съответствие с приетите Правила за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на Фонда. Правилата регламентират реда и начина за последваща оценка, източниците и системите за събиране на информация.

#### *Отписване*

Финансов актив се отписва на датата на вальора, на която Фонда губи контрол върху договорните права, включващи актива. Това може да стане при погасяване, изтичане или прехвърляне на договорните условия.

Финансов пасив се отписва при погасяване на договорните условия. Финансови активи отчитани по справедлива стойност в печалбата и загубата, се отписват на деня на уреждане.

#### **Текущи задължения**

Текущите задължения се оценяват по стойността на тяхното възникване, по която се очаква да бъдат погасени в бъдеще.

#### **Нови стандарти и разяснения, които не са приложими по-рано**

Някои нови стандарти, промени в стандарти и разяснения, все още не са влезли в сила за годината, завършваща на 31 декември 2009, и не са били приложени по-рано при изготвянето на тези финансови отчети.

#### *Нови, променени, ревизирани или подобрени стандарти:*

МСФО 9 *Финансови инструменти*, публикуван на 12 ноември 2009 г. като част от 1 фаза на Борда по Международни счетоводни стандарти за подмяна на МСС 39, третира класификацията и оценката на финансовите активи. Изискванията на МСФО 9 се различават значително от съществуващите изисквания на МСС 39 по отношение на финансовите активи. Стандартът съдържа две основни категории за оценка на финансови активи: по амортизирана стойност и по справедлива стойност. Финансов актив ще бъде оценяван по амортизирана стойност, ако бизнес модела за този актив е той да се държи с цел получаване на договорените парични потоци от него, и договорните условия по актива пораждат парични потоци на определени дати само по главница и лихва върху оставащата главница. Всички останали финансови активи ще се оценяват по справедлива стойност. МСФО 9 ще елиминира съществуващите категории в МСС 39: държани до падеж, на разположение за продажба и кредити и вземания. За инвестиции в капиталови инструменти, които не са държани за търгуване, стандартът позволява неотменяем избор при първоначалното признаване на база отделна сделка, всички промени в справедливата стойност на тези инвестиции да се представят в друг всеобхватен доход.

## ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

### 3. Счетоводни политики, продължение

#### Нови стандарти и разяснения, които не са приложими по-рано, продължение

Забранява се рекласифицирането на суми от друг всеобхватен доход в печалбата и загубата на по късен етап. Въпреки това, дивидентите получени от капиталови инструменти, се признават в печалбата и загубата, а не в друг всеобхватен доход, стига те да не представляват частично възстановяване на себестойността на инвестицията. Инвестиции в капиталови инструменти, за които Фонда не е избрал да представя промените в справедливата стойност в друг всеобхватен доход ще бъдат оценявани по справедлива стойност, като промените в справедливата стойност ще се признават в печалбата и загубата. МСФО 9 изисква внедрени деривати, които се съдържат в основен договор представляващ финансов актив в обхвата на стандарта да не се отделят, вместо това хибридният финансов инструмент се разглежда цялостно, за да се прецени дали да се оценява по амортизирана или справедлива стойност. МСФО 9 е в сила за първата финансова година започваща на, или след 1 януари 2013 г. Ранното прилагане е позволено. Ръководството на Дружеството е в процес на оценка на потенциалния ефект, който стандарта ще има върху финансовите отчети на Фонда.

Ревизиран МСФО 3 *Бизнес Комбинации* (2008) е в сила за първата финансова година, започваща на, или след 1 юли 2009 г.. Ръководството на Дружеството не очаква МСФО 3 (Ревизиран) да засегне финансовите отчети на Фонда, тъй като Фонда няма интерес в дъщерни дружества, които да бъде засегнат от промените в стандарта.

Промени в МСС 27 *Консолидирани и отделни финансови отчети* е в сила за първата финансова година, започваща на, или след 1 юли 2009. Ръководството на Дружеството не очаква тези промени в МСС 27 да засегнат финансовите отчети на Фонда, тъй като Фонда няма интерес в дъщерни дружества, които да бъдат засегнати от промените в стандарта.

Промени в МСС 32 *Финансови инструменти: Представяне: Класификация на издадени права* е в сила за първата финансова година започваща на, или след 1 февруари 2010. Ръководството на Дружеството не очаква тези промени в МСС 32 да засегнат финансовите отчети на Фонда, тъй като Фонда не е издавал в миналото такива инструменти.

Промени в МСС 39 *Финансови инструменти: Признание и оценка: Допустими хеджирани позиции* е в сила за първата финансова година започваща на, или след 1 юли 2009. Ръководството на Дружеството не очаква тези промени в МСС 39 да засегнат финансовите отчети на Фонда, тъй като Фонда не прилага счетоводно отчитане на хеджиране.

#### Нови разяснения

КРМСФО 12 *Споразумения за концесии на услуги* трябва да се приложи, най-късно, от началната дата на първата финансова година започваща на, или след 1 април 2009. Ръководството на Дружеството не очаква КРМСФО 12 да засегне финансовите отчети на Фонда, доколкото Фонда не е страна по споразумения за концесии на услуги.

## ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

### 3. Счетоводни политики, продължение

#### Нови стандарти и разяснения, които не са приложими по-рано, продължение

КРМСФО 15 *Споразумения за строителство на имоти* е в сила за първата финансова година започваща на, или след 1 януари 2010. Ръководството на Дружеството не очаква КРМСФО 15 да засегне финансовите отчети на Фонда, доколкото Фонда не предоставя услуги по строителство на имоти и не изгражда имоти за продажба.

КРМСФО 16 *Хеджинг на нетна инвестиция в чуждестранна дейност* е в сила за първата финансова година започваща на, или след 1 юли 2009. Ръководството на Дружеството не очаква КРМСФО 16 да засегне финансовите отчети на Фонда, доколкото Фонда няма инвестиции в чуждестранна дейност.

КРМСФО 17 *Разпределения на не-парични активи към собственици* трябва да се приложи, най-късно, от началната дата на първата финансова година започваща на, или след 1 ноември 2009. Доколкото интерпретацията не е приложима за периоди преди тя да е влязла ефективно в сила, както и факта, че се отнася до бъдещи дивиденди в компетенциите на Общото събрание, не е възможно да се определят ефектите от нейното прилагане предварително.

КРМСФО 18 *Трансфери на активи от клиенти* трябва да се приложи проспективно, най-късно, от началната дата на първата финансова година започваща на, или след 1 ноември 2009. Ръководството на Дружеството не очаква КРМСФО 18 да засегне финансовите отчети на Фонда, тъй като обичайно Фонда не получава трансфери на активи от клиенти.

*Документи издадени от СМСС/КРМСФО които не са одобрени за прилагане от ЕК:*

Ръководството счита, че е подходящо да отбележи че следните ревизирани стандарти, нови разяснения и промени към съществуващи стандарти, които към отчетната дата са вече издадени от Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС), все още не са били одобрени за прилагане от Европейската комисия и съответно не са взети под внимание от Дружеството при изготвянето на финансовите отчети на Фонда. Датите на влизане в сила за тях ще зависят от решението за прилагане от Европейската комисия.

- Подобрения в МСФО 2009 (издадени април 2009), в сила от различни дати, по принцип 1 януари 2010;
- Промени в МСФО 2 *Групови сделки с плащания на базата на акции* (издаден юни 2009), в сила от 1 януари 2010;
- Промени в МСФО 1 *Допълнителни освобождавания за първоначално прилагане* (издаден юли 2009), в сила от 1 януари 2010;
- Промени в МСС 32 *Класифициране на издадени права* (издаден октомври 2009), в сила от 1 февруари 2010;
- Ревизиран МСС 24 *Сделки със свързани лица* (издаден ноември 2009), в сила от 1 януари 2011;
- МСФО 9 *Финансови инструменти* (издаден ноември 2009), в сила от 1 януари 2013;

## ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

### 3. Счетоводни политики, продължение

#### Нови стандарти и разяснения, които не са приложими по-рано, продължение

- Промени в КРМСФО 14 *Предплащания за изисквания за минимално финансиране* (издаден ноември 2009), в сила от 1 януари 2011;
- КРМСФО 19 *Погасяване на финансови пасиви с капиталови инструменти* (издаден ноември 2009), в сила от 1 юли 2010.

Към датата на изготвянето на тези финансови отчети, ръководството все още не е завършило приблизителната оценка на потенциалните ефекти от тези промени върху финансовите отчети.

### 4. Инвестиционна стратегия

Инвестиционната стратегия на ДФ „ДСК Баланс” предвижда реализирането на капиталови печалби, приходи от дивиденди, както и текущи доходи от дългови ценни книжа и други финансови инструменти. За постигане на инвестиционните цели се прилага стратегия за активно управление на неговия портфейл от ценни книжа и парични средства.

Основни инвестиционни цели на Фонда са (представени в следния приоритет):

- нарастване стойността на инвестициите в дялове на Фонда посредством реализиране на максимален възможен доход при поемане на умерен риск;
- осигуряване ликвидност на инвестициите в дялове на Фонда.

С оглед постигане на инвестиционните цели на ДСК Баланс, Управляващото Дружество инвестира набраните средства на Фонда преимуществено в ликвидни акции и дългови финансови инструменти с потенциал за растеж на цените им и инструменти с фиксирана доходност.

По-конкретно, активите на Договорния фонд се инвестират в следните групи финансови инструменти и в рамките на долупосочените максимални проценти:

1. акции в дружества и други ценни книжа, еквивалентни на акции в дружества, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в България – до 50 на сто от активите на Фонда;
2. акции в дружества и други ценни книжа, еквивалентни на акции в дружества, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в държава членка, както и допуснати за търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, който е включен в списък, одобрен от Заместник-председателя, или е предвиден в правилата на Договорния фонд – до 30 на сто от активите на Фонда;
3. Общо до 70 на сто от активите на Фонда в:
  - а) ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани от Република България или друга държава членка;

## ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

### 4. Инвестиционна стратегия, продължение

б) инструменти на паричния пазар извън тези, търгувани на регулиран пазар, ако върху емисията или емитента на тези инструменти се осъществява надзор с цел защита на вложителите или влоговете, гарантирани от Република България или друга държава членка, емитирани или гарантирани от Българската народна банка, от централна банка на друга държава членка, от Европейската централна банка, от Европейския съюз или от Европейската инвестиционна банка, от трета държава, а в случаите на федерална държава - от един от членовете на федералната държава, от публична международна организация, в която членува поне една държава членка,

в) ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани или гарантирани от лицата по б. "б" (без тези по б. "а"), и допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в Република България или в друга държава членка, или допуснати за търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, който е включен в списъка, одобрен от Заместник-председателя, или е предвиден в правилата на Договорния фонд;

г) влогове в банки, платими при поискване или при които съществува правото да бъдат изтеглени по всяко време, и с дата до падежа не повече от 12 месеца, при условие че банката е със седалище в Република България или в друга държава членка, а ако е със седалище в трета държава, при условие че е обект на благоразумни правила, които Заместник-председателят смята за еквивалентни на тези съгласно правото на Европейския съюз.

4. Общо до 20 на сто от активите на Фонда в:

а) ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани или гарантирани от регионални или местни органи на Република България, на държава членка или на трета държава, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в Република България или в друга държава членка, или допуснати за търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, който е включен в списъка, одобрен от Заместник-председателя, или е предвиден в правилата на Договорния фонд;

б) инструменти на паричния пазар, емитирани или гарантирани от регионални или местни органи на Република България или на държава членка, извън тези, търгувани на регулиран пазар, ако върху емисията или емитента на тези инструменти се осъществява надзор с цел защита на вложителите или влоговете;

5. корпоративни облигации и други дългови ценни книжа и инструменти на паричния пазар извън тези по т. 3 и т. 4, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в Република България или в друга държава членка, или допуснати за търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, който е включен в списъка, одобрен от Заместник-председателя, или е предвиден в правилата на Договорния фонд - до 70 на сто от активите на Фонда;



## ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

### 4. Инвестиционна стратегия, продължение

6. дългови ценни книжа извън тези по т. 3 и т. 4, допуснати до търговия или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в държава членка, или в трета държава, съгласно списък, одобрен от Заместник-председателя, или предвиден в правилата на Договорния фонд – до 30 на сто от активите на Фонда;

7. акции и дялове на други колективни инвестиционни схеми, получили разрешение за извършване на дейност съгласно Директива 85/611/ЕИО на Съвета и/или на други колективни инвестиционни схеми по смисъла на § 1, т. 26 от ДР на ЗППЦК, със седалище в Република България, в друга държава членка или в трета държава, отговарящи на изискванията на чл. 195, ал. 1, т. 5, б. “а” ЗППЦК, при условие, че съгласно уставите и правилата на тези колективни инвестиционни схеми те могат да инвестират общо не повече от 10 на сто от активите си в други колективни инвестиционни схеми - до 10 на сто от активите на Фонда;

8. наскоро издадени ценни книжа, ако условията на емисията включват поемане на задължение да се иска допускане и да бъдат допуснати в срок не по-дълъг от една година от издаването им за търговия на официален пазар на фондова борса или друг регулиран пазар, функциониращ редовно, признат и публично достъпен, който е включен в списък, одобрен от Заместник-председателя, или е предвиден в правилата на Договорния фонд - до 30 на сто от активите на Фонда;

9. Общо до 20 на сто от активите на Фонда в инструменти на паричния пазар:

а) емитирани или гарантирани от лице, върху което се осъществява надежден надзор съгласно критерии, определени от правото на Европейския съюз, или от лице, което спазва правила, одобрени от съответния компетентен орган, гарантиращи, че лицето отговаря на изискванията толкова строги, колкото са изискванията, определени от правото на Европейския съюз;

б) емитентът е дружество, чийто капитал и резерви са в размер не по-малко от левовата равностойност на 10 000 000 евро, и което представя и публикува годишни одитирани отчети или дружество, което финансира група от дружества, в която участва, като едно или няколко от тези дружества са приети за търговия, или дружество, което финансира дружества за секюритизация, възползващи се от кредитно подобрение, осигурено от финансова институция, отговаряща на изискванията по буква “а”;

10. деривативни финансови инструменти, включително еквивалентни на тях инструменти, задълженията по които могат да бъдат изпълнени чрез парично плащане, допуснати до търговия или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в Република България или в държава членка, както и допуснати за търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, съгласно списък, одобрен от Заместник-председателя или предвиден в правилата на договорния фонд, и/или деривативни финансови инструменти, търгувани на извънборсови пазари, отговарящи на условията по чл. 195, ал. 1, т. 7, б. “б” ЗППЦК - до 10 на сто от активите на Фонда;

## ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

### 4. Инвестиционна стратегия, продължение

11. други, допустими съгласно чл. 195, ал. 1 ЗППЦК ценни книжа и инструменти на паричния пазар – до 10 на сто от активите на Фонда;

12. други ценни книжа и инструменти на паричния пазар, извън посочените в т. 1 - 11, включително такива, които не са допуснати до и/или търгувани на регулиран пазар, както и финансови индекси, лихвени проценти, валута и валутни курсове, доколкото е разрешено от закона – до 10 на сто от активите на Фонда.

Управляващото дружество не може да инвестира повече от 50 на сто от активите на Договорния Фонд общо в ценни книжа по т. 1 и 2.

Договорният Фонд не може да придобива ценни (благородни) метали и сертификати върху тях.

### 5. Парични средства

<i>В хиляди лева</i>	<b>2009</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>	<b>2008</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>
Безсрочни банкови влогове, в лева	962	4.97	124	0.64
<b>Общо</b>	<b>962</b>	<b>4.97</b>	<b>124</b>	<b>0.64</b>

Няма блокирани суми и други ограничения за ползване на паричните средства на Фонда

### 6. Депозити

<i>В хиляди лева</i>	<b>2009</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>	<b>2008</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>
Срочни банкови влогове, в лева	5 850	30.20	5 975	31.05
<i>с оригинален срок до 3 месеца</i>	<i>5 039</i>	<i>26.01</i>	<i>5 975</i>	<i>31.05</i>
<b>Общо</b>	<b>5 850</b>	<b>30.20</b>	<b>5 975</b>	<b>31.05</b>

### 7. Пари и парични еквиваленти

<i>В хиляди лева</i>	<b>2009</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>	<b>2008</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>
Безсрочни банкови влогове, в лева	962	4.97	124	0.64
Срочни банкови влогове с оригинален срок 3 месеца	5 039	26.01	5 975	31.05
<b>Общо</b>	<b>6 001</b>	<b>30.98</b>	<b>6 099</b>	<b>31.69</b>

## ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

### 8. Финансови активи за търгуване

<i>В хиляди лева</i>	<b>2009</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>	<b>2008</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>
Ипотечни облигации	485	2.50	489	2.54
Корпоративни облигации	6 701	34.59	8 084	42.01
Акции	5 065	26.15	4 338	22.54
Дялове на колективни инвестиционни схеми	73	0.38	78	0.41
<b>Общо</b>	<b>12 324</b>	<b>63.62</b>	<b>12 989</b>	<b>67.49</b>

#### Ипотечни облигации

<i>В хиляди лева</i>	<b>2009</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>	<b>2008</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>
Ипотечни облигации, деноминирани в евро	485	2.50	489	2.54
<b>Общо</b>	<b>485</b>	<b>2.50</b>	<b>489</b>	<b>2.54</b>

Към 31 декември 2009 Фондът притежава 1 емисия ипотечна облигация с фиксиран лихвен процент, шестмесечни купонни плащания и остатъчен матуритет над 1 година.

#### Корпоративни облигации

<i>В хиляди лева</i>	<b>2009</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>	<b>2008</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>
Корпоративни облигации, деноминирани в лева	64	0.33	124	0.65
Корпоративни облигации, деноминирани в евро	6 637	34.26	7 960	41.36
<b>Общо</b>	<b>6 701</b>	<b>34.59</b>	<b>8 084</b>	<b>42.01</b>

Към 31 декември 2009 Фондът притежава корпоративни облигации на 14 емитента, в т.ч.:

- с тримесечни купонни плащания на 3 емитента и с остатъчен матуритет над 1 година;
- с шестмесечни купонни плащания на 3 емитента и с остатъчен матуритет до 1 година;
- с шестмесечни купонни плащания на 8 емитента и с остатъчен матуритет над 1 година.

От притежаваните корпоративни облигации 7 са с фиксиран лихвен процент и 7 с плаващ.

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ**
**8. Финансови активи за търгуване, продължение**
**Акции**
*В хиляди лева*

	<b>2009</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>	<b>2008</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>
<b>Акции, деноминирани в лева, в т.ч.:</b>	<b>4 933</b>	<b>25.47</b>	<b>4 229</b>	<b>21.97</b>
акции - Холдинги	1 045	5.39	794	4.13
акции - Лека промишленост	477	2.46	240	1.25
акции – Фармацевтична промишленост	36	0.19	18	0.09
акции - Химическа промишленост	794	4.10	694	3.61
акции - Машиностроене	220	1.14	169	0.88
акции - Металургия	96	0.50	69	0.36
акции - АДСИЦ	799	4.12	952	4.95
акции – Финанси	433	2.24	410	2.13
акции - Застраховане	35	0.18	70	0.36
акции - Тежка промишленост	728	3.76	421	2.19
акции - Търговия	188	0.97	329	1.71
акции -Енергетика	82	0.42	63	0.33
<b>Акции, деноминирани в хърватски куни, в т.ч.:</b>	<b>132</b>	<b>0.68</b>	<b>96</b>	<b>0.50</b>
акции – Телекомуникации	132	0.68	96	0.50
<b>Акции, деноминирани в румънски леи, в т.ч.:</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>13</b>	<b>0.07</b>
акции – Комунални услуги	-	-	13	0.07
<b>Общо</b>	<b>5 065</b>	<b>26.15</b>	<b>4 338</b>	<b>22.54</b>

Към края на отчетния период Фонда притежава акции от 33 публични дружества, спадащи към 13 сектора.

## ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

### 8. Финансови активи за търгуване, продължение

#### Дялове на колективни инвестиционни схеми (КИС)

<i>В хиляди лева</i>	<b>2009</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>	<b>2008</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>
Дялове на колективни инвестиционни схеми, деноминирани в лева	73	0.38	78	0.41
<b>Общо</b>	<b>73</b>	<b>0.38</b>	<b>78</b>	<b>0.41</b>

През периода 01.01-13.09.2009 г. част от набраните средства чрез публичното предлагане на дялове на Фонда бяха инвестирани в дялове на ДФ „Райфайзен (България) балансиран”. Съгласно проспекта на емитента, максималното възнаграждение на управляващото го дружество е 2.30% от годишната средна НСА.

Към 31.12.2009 г. са инвестирани средства в размер на 73 хил.лв. в ДФ „ДСК Имоти”. Съгласно проспекта на емитента, максималното възнаграждение на управляващото го дружество е 2.50% от годишната средна НСА.

### 9. Вземания по лихви и други активи

<i>В хиляди лева</i>	<b>2009</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>	<b>2008</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>
Вземания от лихви по банкови влогове	38	0.20	17	0.09
Вземания от лихви по финансови активи за търгуване	125	0.65	140	0.73
Вземания, свързани с финансови активи за търгуване	10	0.05	-	-
Вземания от дивиденди	62	0.32	-	-
<b>Общо</b>	<b>235</b>	<b>1.21</b>	<b>157</b>	<b>0.82</b>

## ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

### 10. Текущи задължения

<i>В хиляди лева</i>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Задължения към Управляващото дружество, Банката депозитар и инвестиционни посредници	42	42
<b>Общо</b>	<b>42</b>	<b>42</b>

### 11. Дялове в обръщение

<i>Брой дялове</i>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
<b>Състояние към 1 януари</b>	<b>18 553 519</b>	<b>27 669 937</b>
Емитирани дялове през периода	42 361	647 111
Обратно изкупени дялове през периода	(638 156)	(9 763 529)
<b>Състояние към 31 декември</b>	<b>17 957 724</b>	<b>18 553 519</b>

### 12. Приходи/Разходи от операции с финансови активи за търгуване, нетно

<i>В хиляди лева</i>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Приходи от операции с финансови активи	11 548	24 160
Приходи от права и допълнителни акции		1 011
Разходи по операции с финансови активи, в т.ч.	(11 633)	(40 743)
<i>комисионни на инвестиционни посредници при продажба</i>	<i>(1)</i>	<i>(10)</i>
<b>Общо</b>	<b>(85)</b>	<b>(15 572)</b>

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

### 13. Разходи за външни услуги

<i>В хиляди лева</i>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Възнаграждение на Управляващото Дружество за управление на дейността на Фонда	471	812
Възнаграждение на Банката Депозитар за депозитарни услуги	5	5
<b>Общо</b>	<b>476</b>	<b>817</b>

Годишното възнаграждение за 2009 на Управляващото Дружество е 2.50% от средната годишна стойност на нетните активи на Фонда.

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ**
**14. Приходи/Разходи по валутни операции, нетно**

<i>В хиляди лева</i>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Приходи по валутни операции	27	15
Разходи по валутни операции	(28)	(21)
<b>Общо</b>	<b>(1)</b>	<b>(6)</b>

**15. Оповестяване на свързани лица**

ДФ „ДСК Баланс” е обособено имущество без органи на управление и неговото управление се осъществява от Управляващо дружество „ДСК Управление на активи” АД.

Акционери на „ДСК Управление на активи” АД са:

- „Банка ДСК” ЕАД, част от ОТП Груп – 66%
- ОТП Фонд Мениджмънт Лтд., част от ОТП Груп – 34%

„ДСК Управление на активи” АД е контролирано от „Банка ДСК” ЕАД и непряко от ОТП Банк, Унгария (ОТП Банк е едноличен собственик на капитала на „Банка ДСК” ЕАД). Другият акционер в Управляващото Дружеството – ОТП Фонд Мениджмънт Лтд. е също контролирано от ОТП Банк. Свързани лица са и всички други дружества от групата на ОТП Банк.

Към 31.12.2009 свързаните лица с „ДСК Управление на активи” АД, притежаващи дялове на Фонда са както следва:

<b>Свързано лице</b>	<b>31 декември 2009</b>
	<i>Брой дялове</i>
ОТП Фонд Мениджмънт Лтд	548 353
ОТП Частна Пенсионна Каса	7 761 042
ОТП Доброволна Пенсионна Каса	1 623 361
ПОК „ДСК Родина” АД	748 344
„ДСК Туре” ЕООД	113 482
„Банка ДСК” ЕАД	33 192

**16. Оповестяване на политиката по управление на риска**
***Основна рамка***

През 2009 година финансовата среда, в която функционира Фонда беше под влиянието на глобалната икономическа рецесия. Макар че по-голямата част от световните капиталови пазари демонстрираха значителни ръстове, българският капиталов пазар, към който са предимно експозициите на Фонда, имаше доста по-скромно представяне, съпътствано със значителна несигурност от страна на пазарните участници и ниски обеми на търговия. Като цяло волатилността на пазарните променливи във втората половина на годината беше доста по-ниска в сравнение с предходната година, но липсата на ликвидност представлява съществен двигател за колебливостта в цените на определени финансови инструменти. През 2009 г. е отчетен ръст на нетната стойност на активите на 1 дял (одитирана) в размер на 4 % спрямо 31 декември 2008 г.

Очакванията за 2010 г. са, че като цяло общата финансова среда ще продължи да се стабилизира по отношение на основните пазарни рискови фактори.

## ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

### 16. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

#### *Основна рамка, продължение*

Договорен фонд „ДСК Баланс” е с умерен рисков профил. Портфейлът от инвестиции на Фонда включва дългови и капиталови ценни книжа, както и инвестиции в дялове на други колективни инвестиционни схеми. Разпределението на инвестициите по типове финансови инструменти се осъществява съгласно инвестиционната политика на Фонда от портфолио мениджърите. В резултат на естеството, характеристиката и инвестиционната дейност на фонда, вложените средства са изложени на рискове, свързани с финансовите инструменти и пазарите, в които се инвестира.

Основните рискове са:

- пазарен риск
- ликвиден риск
- кредитен риск
- операционен риск

Политиката за управление на риска на Фонда има за цел да осигурява ежедневното следене и оценка на рисковите фактори, оказващи влияние върху активите на Фонда и да ограничи и минимизира възможните негативни ефекти върху дейността на Фонда. Системата за управление на риска на Фонда се основава на целево-изградена организационна структура в управляващото дружество и Правила за управление на риска на договорните фондове, организирани от него. Правилата регламентират методите за идентифициране, анализ и измерване на рисковете, определят лимити и контролни механизми, дефинират нива на отговорности/вземане на решения от страна на Управляващото дружество:

- Управителен съвет
- Изпълнителен директор
- Риск мениджър/Отдел по Управление на Риска

Фондът инвестира в ценни книжа допуснати до, или търгувани на регулирани пазари, както и в извънборсови инструменти. Фондът заема само дълги позиции.

Всички финансови инструменти носят риск от загуба. Този риск се управлява посредством внимателен подбор на ценните книжа съгласно определени лимити. Максималният риск за финансовите инструменти се определя от справедливата им стойност. Всички пазарни позиции на Фонда и рисковете, свързани с тях се следят на дневна база. В допълнение се изготвят и месечни отчети, които се представят за разглеждане на УС, НС и отдел „Вътрешен контрол” на Управляващото дружество.

#### *Пазарен риск*

Пазарният риск е рискът от настъпване на бъдещи промени в пазарните условия (като лихвени проценти, валутни курсове, позиционен риск / цени на капиталови инструменти (ценови риск) и кредит спред), които могат да намалят пазарната стойност на финансовите активи и съответно нетните приходи от дейността.

Управляващото дружество управлява инвестициите на Фонда, отчитайки променящите се пазарни условия. Целта при управлението на пазарния риск е контрол на разумна / приемлива рискова експозиция с оглед оптимизиране на доходността.



**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ**
**16. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение**
***Пазарен риск, продължение***

Договорен фонд „ДСК Баланс” има умерен рисков профил. Основните цели на инвестиционната политика на договорния фонд са:

- Ръст – постигане на устойчив ръст на стойността на инвестициите на фонда с цел осигуряване нарастването на цената на един дял;
- Сигурност – съобразяване на нивото на поетия риск с умерената инвестиционна политика на фонда. Фондът инвестира в активи, които носят умерен риск за инвеститорите.
- Ликвидност – поддържане на достатъчно ликвидни активи в рамките на ограниченията за инвестиране от договорния фонд, предвидени по закон и/ или посочени в Проспекта на договорния фонд, които да осигуряват нормалното функциониране на Фонда по отношение на задължителното обратно изкупуване на дялове в определените срокове и разпределение на печалбата сред инвеститорите.

Пазарният риск, на който е изложен Фонда се следи на ежедневна база. Инструментите, в които инвестира Фонда, се подбират така, че инвестиционният портфейл да бъде максимално диверсифициран и защитен от неблагоприятни движения на цените на финансовите пазари, както и от съществена експозиция към индивидуален пазарен сектор/компания/емисия.

***Валутен риск***

Валутният риск възниква при инвестиране във финансови инструменти, деноминирани в чужда валута. Разпределението по валути на активите на фонда към края на 2009 и 2008 година е както следва:

<i>В хиляди лева</i>	<b>2009</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>	<b>2008</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>
Финансови активи, деноминирани в лева	11 986	61.88	10 548	54.81
Финансови активи, деноминирани в евро	7 253	37.44	8 588	44.62
Финансови активи, деноминирани в нова румънска лея	-	-	13	0.07
Финансови активи, деноминирани в хърватска куна	132	0.68	96	0.50
<b>Общо</b>	<b>19 371</b>	<b>100.00</b>	<b>19 245</b>	<b>100.00</b>

Основните валутни курсове към 31 декември на съответната година спрямо българския лев са както следва:

	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
1 евро	1.95583	1.95583	1.95583
10 румънски леи (RON)	4.62098	4.86501	5.42036
10 хърватски куни (HRK)	2.6768	2.66651	2.66796

## ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

### 16. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

При действащия в България Валутен Съвет и фиксирания курс на българския лев към еврото, Фондът не е изложен на съществени неблагоприятни последици от промяна на валутните курсове, тъй като инвестициите му са деноминирани изключително в български лева и евро. Съгласно Правилата за управление на риска на Фонда, валутният риск се измерва чрез историческа волатилност на валутния курс.

#### Анализ на чувствителността към валутен риск

Таблицата представя ефектът в стойността на експозицията в чужда валута на Фонда, при десет процентно (10%) изменение на курса на лева спрямо съответните валути. Анализът допуска, че всички други променливи, в т. ч. и лихвените проценти, са постоянни.

	Волатилност на валутния курс	Ефект при +/-10%	Волатилност на валутния курс	Ефект при +/-10%
Нова румънска лея (RON)	5.93%	-	11.69%	+/-1.3
Хърватска куна (HRK)	4.00%	+/-13.2	2.31%	+/-9.6

#### Лихвен риск

Лихвен риск е рискът от загуба, дължаща се на колебания в бъдещите парични потоци или справедливата стойност на финансовите инструменти в резултат на промени в пазарните лихвени проценти.

Към датата на изготвяне на отчета за финансовото състояние на Фонда няма лихвочувствителни пасиви, поради което основният лихвен риск носен от Фонда е свързан с опасността евентуалните бъдещи промени в лихвените равнища да рефлектират в понижаване на справедливата стойност на лихвоносните му финансови активи. По-долу са представени таблици за лихвената чувствителност към 31.12.2009 г. и 31.12.2008 г.

#### Към 31.12 2009

<i>В хиляди лева</i>	До 1 м.	От 1 до 3 м.	От 3 м. до 1 г.	От 1 до 5 г.	Нелихвоносни	Общо
Активи						
Финансови активи за търгуване	5	340	2 336	4 505	5 210	12 396
Парични средства	962	-	-	-	-	962
Депозити	3 795	1 244	811	-	-	5 850
Вземания, свързани с лихви	66	80	17	-	-	163
<b>Общо активи</b>	<b>4 828</b>	<b>1 664</b>	<b>3 164</b>	<b>4 505</b>	<b>5 210</b>	<b>19 371</b>
Текущи задължения (с матуритет до 1 м.)	-	-	-	-	42	42
<b>Общо задължения</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>42</b>	<b>42</b>

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ**
**16. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение**
*Лихвен риск, продължение*
**Към 31.12.2008**

<i>В хиляди лева</i>	До 1 м.	От 1 до 3 м.	От 3 м. до 1 г.	От 1 до 5 г.	Нелихвоносни	Общо
Активи						
Финансови активи за търгуване	64	352	693	7 464	4 416	12 989
Парични средства	124	-	-	-	-	124
Депозити	5 275	700	-	-	-	5 975
Вземания, свързани с лихви	30	109	18	-	-	157
<b>Общо активи</b>	<b>5 493</b>	<b>1 161</b>	<b>711</b>	<b>7 464</b>	<b>4 416</b>	<b>19 245</b>
Текущи задължения (с матуритет до 1 м.)	-	-	-	-	42	42
<b>Общо задължения</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>42</b>	<b>42</b>

**Експозиция към лихвения риск**

Финансовите инструменти, които са основен източник на лихвен риск за Фонда са дълговите ценни книжа. При инструментите с фиксиран доход, рискът от обезценка се формира в резултат на промени в пазарните лихвени нива, докато при тези с плаваща лихва, рискът възниква в резултат на промени в лихвения индекс (EURIBOR, СОФИБОР), с който е обвързан съответния инструмент.

Управляващото дружество измерва лихвения риск посредством метода на модифицираната дюрация. Дюрацията се изчислява за всяка една книга по отделно, както и за целия портфейл от облигации.

<i>В хиляди лева</i>	2009	Средна доходност до падежа	Модифицирана -рана дюрация	2008	Средна доходност до падежа	Модифицирана -рана дюрация
С фиксирани купонни плащания	3 269	15.65%	1.51	4 032	9.41%	1.89
С плаващи купони, базирани на лихвен индекс	3 917	9.24%	0.27	4 541	9.66%	0.27
<b>Общо</b>	<b>7 186</b>	<b>12.14%</b>	<b>0.84</b>	<b>8 573</b>	<b>9.55%</b>	<b>1.03</b>

**Анализ на чувствителността към лихвен риск**

На базата на изчисленията за дюрацията се анализира и чувствителността на финансовите активи към определени стандартни лихвени сценарии. Стандартните сценарии, които се разглеждат за анализа на чувствителността към лихвен риск включват 100 базисни точки на паралелно нарастване и спад на всички криви на доходност и 50 базисни точки на нарастване и спад на кривите на доходност за периода над 12 месеца. Паралелната промяна на лихвените нива със 100 базисни точки към 31 декември би увеличила (намалила) нетната стойност на

## **ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ**

активите на Фонда със сумите показани в таблицата по-долу. Анализът допуска, че всички други променливи, в т. ч. и валутните курсове са постоянни.

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ**
**16. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение**
**Анализ на чувствителността към лихвен риск, продължение**

Калкулациите за ценни книжа с фиксирани плащания са на база ефективната им дюрация, а за тези с плаващи купони – на база изчислената им модифицирана дюрация.

Анализът за 2008 година е направен на същата база.

<i>В хиляди лева</i>	2009		2008	
	+100 bp	-100 bp	+100 bp	-100 bp
С фиксирани купонни плащания	(47.88)	49.15	(76.20)	76.20
С плаващи купони, базирани на лихвен индекс	(10.47)	10.47	(12.26)	12.26
<b>Общо</b>	<b>(58.35)</b>	<b>59.62</b>	<b>(88.46)</b>	<b>88.46</b>

Паралелна промяна на лихвените нива със 50 базисни точки за периода над 12 месеца към 31 декември би увеличила (намалила) нетната стойност на активите на Фонда със сумите показани в таблицата по-долу. Анализът допуска, че всички други променливи, в т. ч. и валутните курсове са постоянни. Анализът за 2008 година е направен на същата база.

	2009		2008	
	+50 bp	-50 bp	+50 bp	-50 bp
С фиксирани купонни плащания	(24.10)	24.42	(38.10)	38.10
С плаващи купони, базирани на лихвен индекс	(5.24)	5.24	(6.13)	6.13
<b>Общо</b>	<b>(29.34)</b>	<b>29.66</b>	<b>(44.23)</b>	<b>44.23</b>

**Ценови риск**

Ценовият риск е рискът от спад в стойността на финансов инструмент или на портфейла от финансови активи, дължащ се на фактори различни от тези, възникващи от лихвен или валутен риск. Това могат да са фактори специфично отнасящи се до даден инструмент или неговия емитент, както и от общо-пазарни фактори, засягащи всички инструменти търгувани на съответния пазар (системен риск). Ценовият риск включва и кредит спред риск, който представлява рискът от спад в цената на дълговите инструменти поради увеличение на изискуемата рискова премия за конкретен емитент или общо-пазарно разширяване на кредитните спредове.

Тъй като всички финансови инструменти на Фонда се отчитат по справедлива стойност, всички промени в пазарните условия рефлектират върху нетните приходи от инвестиционна дейност.

Ценовият риск се управлява основно, чрез създаването и поддържането на диверсифициран портфейл от инструменти. Съгласно Правилата за управление на риска, моделът за измерване на ценовия риск на дяловете на колективни инвестиционни схеми в портфейла на Фонда е базиран на показатели за историческа волатилност, измерена чрез стандартно отклонение и експозиция.

## ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

### 16. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

#### Ценови риск, продължение

В следната таблица е представена общата стойност на финансовите инструменти, пораждащи ценови риск:

<i>В хиляди лева</i>	<b>2009</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>	<b>2008</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>
Акции	5 065	26.15	4 338	22.54
Дялове на колективни инвестиционни схеми	73	0.38	78	0.41
<b>Общо</b>	<b>5 138</b>	<b>26.53</b>	<b>4 416</b>	<b>22.95</b>

Специфичните рискови характеристики на отделните инструменти в портфейла от дялови ценни книжа се измерват и следят ежедневно, на база на статистически данни за движението на цените им за период от поне 1 година. За измерване на ценовия риск на портфейлно ниво, се изчислява и портфейлно стандартно отклонение. Стойността се пресмята ежедневно по метода на вариационно-ковариационната матрица на база относителните тегла на акциите в портфейла за съответния ден.

Следващата таблица сравнява относителния риск на портфейла от акции на Фонда с този на индекса SOFIX, измерен чрез стандартно отклонение. Паралелно е представена и оценката за историческа волатилност на дяловете на Фонда.

	<b>2009</b>		<b>2008</b>	
	<b>σ</b>	<b>σ</b>	<b>σ</b>	<b>σ</b>
	<b>дневно</b>	<b>годишно</b>	<b>дневно</b>	<b>годишно</b>
Портфейл от акции на Фонда	1.52%	24.07%	2.20%	34.82%
SOFIX	1.78%	28.15%	2.44%	38.55%
Дялове на Фонда	0.36%	5.66%	0.67%	10.63%

Като абсолютен измерител на риска на портфейла от акции се използва и VaR. VaR на портфейла е максималната възможна загуба, която би се реализирала за определен период от време при настъпването на негативни пазарни изменения с определена вероятност (доверителен интервал). Управляващото дружество изчислява VaR на портфейла от акции на фонда за 1 ден при 99% интервал на доверие. Използваният модел за пресмятане на VaR е параметричен, като се прилагат два подхода в статистическото отчитане на измененията в цените – стандартен и метод на експоненциално-претеглена плъзгаща се средна. Оценките и по двата метода се бек-тестват периодично и се представят в месечните отчети за риска.

## ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

### 16. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

#### *Ценови риск, продължение*

В следващата таблица е представена статистика на VaR за портфейла от акции на Фонда:

<i>В хиляди лева</i>	2009		2008	
	Стандартна	EWMA, $\lambda=0.94$	Стандартна	EWMA, $\lambda=0.94$
Към 31 декември	179	129	223	290
Средна за периода	221	163	398	473
Максимална за периода	318	285	553	1 004
Минимална за периода	160	75	201	223

Тъй като VaR моделът се основава на определени предположения, това налага някои ограничения относно достоверността на оценката, като например:

- доверителният интервал не отчита възможностите за загуби с по-голяма честота и в по-голям размер извън него;
- използването на исторически данни като база за определяне на възможните разпределения на бъдещите резултати не винаги отразява всички възможни сценарии;
- VaR оценката зависи от общата стойност на портфейла за който се изчислява. При намаляване стойността на активите, VaR също намалява.

#### *Кредитен риск*

Кредитният риск е възможността от намаляване на стойността на позицията в определен финансов инструмент при неочаквани събития от кредитен характер свързани с емитентите на финансови инструменти, насрещна страна по борсови и извънборсови сделки, както и държавите, в които те извършват дейност.

Правилата за управление на риск на Фонда разграничават следните типове риск:

- *Контрагентен риск* - риск от неизпълнение на задълженията от насрещната страна по извънборсови сделки;
- *Сетълмент риск* - възможността Фонда да не получи насрещни парични средства или финансови инструменти от контрагент на датата на сетълмент, след като той е изпълнил задълженията по дадени сделки към този контрагент.
- *Инвестиционен кредитен риск* - рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена дългова ценна книга поради кредитно събитие при емитента на този инструмент. Кредитно събитие включва обявяване в несъстоятелност, неплатежоспособност, съществена промяна в капиталовата структура, намаляване на кредитния рейтинг и др.

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ**
**16. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение**
**Кредитен риск, продължение**

Анализът на инвестиционния кредитен риск се извършва индивидуално за всеки отделен случай като се вземат предвид и конкретните пазарни обстоятелства. До голяма степен управлението на кредитния риск е обвързано и с лимитите за концентрация, определени за Фонда, които регламентират максимално допустимо ниво на концентрация на инвестициите по емитенти и групи от емитенти. По този начин се осигурява и диверсификация на кредитния риск. Разпределението на инвестициите в облигации (представени по брутна цена) по икономически отрасли е както следва:

Максималната кредитна експозиция към датата на изготвяне на отчета за финансовото състояние, е формирана от общата балансова стойност на разплащателните и депозитни сметки в банки, както и инвестициите в дългови инструменти (по брутна цена):

	2009		2008	
	% от общата стойност на		% от общата стойност на	
	хил. лв.	активите	хил. лв.	активите
Разплащателна сметка	962	4.97	124	0.64
Депозити	5 850	30.20	5 975	31.05
Вземания по лихви	38	0.19	17	0.09
Инвестиции в дългови ценни книжа	7 277	37.57	8 713	45.27
в т.ч. обезценени финансови активи*	29	0.15	-	-
<b>Общо</b>	<b>14 127</b>	<b>73</b>	<b>14 829</b>	<b>77</b>

\* През 2009 година в портфейла от корпоративни облигации на Фонда, по една от облигациите системно се реализираха кредитни събития при всяко дължимо погашение на главница и/или лихвено плащане. По преценка на ръководството, облигацията продължи да бъде оценявана по справедлива стойност, като заложените предположения за изискуема кредитна премия бяха променени с оглед калкулирането на обезценката. Загубите от обезценката са признавани текущо в отчета за всеобхватния доход на Фонда.

хил. лева	Справедлива стойност на актива	Вземания по лихви	Балансова стойност
31.12.2008	387	15.6	402.7
31.12.2009	19	10	29
<b>Обезценка</b>			<b>373.7</b>

Кредитният риск относно паричните средства и средствата по депозити се счита за несъществен, тъй като Фондът държи влогове само в банки, към които има установен лимити съгласно политиката на група Банка ДСК и чието кредитно качество се анализира регулярно от специализирано звено в Банката-майка.

Към 31.12.2009 инвестициите на Фонда са предимно във финансови инструменти, издадени от български емитенти. Това обуславя концентрация на риска по отношение на местния пазар. Намерението на ръководството е да ограничи този риск посредством регионална диверсификация.



**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ**
**16. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение**
**Кредитен риск, продължение**

Разпределението на инвестициите в облигации (представени по брутна цена) по икономически отрасли е както следва:

<i>В хиляди лева</i>	<b>2009</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>	<b>2008</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>
Селско стопанство	865	4.46	951	4.94
Строителство и ремонт	1 003	5.18	1 002	5.21
Телекомуникации	317	1.64	374	1.94
Финанси	1 995	10.30	2 656	13.80
Лека промишленост	1 441	7.44	2 049	10.65
АДСИЦ	1 124	5.80	1 177	6.12
Туризм	533	2.75	505	2.62
<b>Общо</b>	<b>7 278</b>	<b>37.57</b>	<b>8 714</b>	<b>45.28</b>

Към края на периода няма съществени концентрации на кредитен риск по отделни емитенти. Притежаваните към 31 декември 2009 г. дългови ценни книжа нямат официален кредитен рейтинг.

**Ликвиден риск**

Общия ликвиден риск представлява рискът в определен момент Фондът да не разполага с достатъчно ликвидни средства за изпълнението на своите задължения по обратно изкупуване на дялове, в резултат на което да възникне недостиг и да се наложи продажба на активи или привличане на средства при неблагоприятни пазарни условия.

Фондът е длъжен да поддържа такава структура на активите и пасивите, която му позволява да осъществява безпрепятствено дейността си като погасява своевременно задълженията си на разумна цена без да се налага прибързана разпродажба на доходоносни активи. Фондът привлича средства посредством емисия на собствени дялове. Ликвидният риск може да възникне като следствие от ниската ликвидност на капиталовия пазар, както и при необичайно големи поръчки за обратно изкупуване на дялове, които могат да доведат до изчерпване на паричните средства на фонда. Управлението на ликвидността на Фонда се осъществява управляващото дружество, съгласно „Правила за поддържане и управление на ликвидните средства на договорен фонд, организиран и управляван от “ДСК Управление на активи” АД”. Пряката отговорност за управлението на ликвидността се осъществява от отдел “Управление на портфейли” и отдел “Счетоводство”.

## ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

### 16. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

#### *Ликвиден риск, продължение*

Основните принципи, които Управляващото дружество следва при поддържането и управлението на ликвидните средства на Фонда са както следва:

- спазване на правилата, заложи в вътрешните документи на договорния фонд, както и изискванията за ликвидността, регламентирани във всички законови и подзаконови нормативни актове, касаещи договорния фонд;
- постигане на оптимална диверсификация на инвестиционния портфейл;
- анализ и адекватно управление на паричните потоци;
- планиране на извънредните обстоятелства.

Спазването на изброените по-горе принципи имат за цел осигуряването на защита на правата и интересите на притежателите на дялове на Фонда, изпълнението и спазването на изискванията за ликвидността съгласно законите и вътрешно-нормативни актове, както и осигуряването на избягването на потенциалните ликвидни кризи.

#### *Операционен риск*

Операционният риск е рискът от директни или индиректни загуби, в резултат на човешки грешки, пропуски в системите и неподходящи процедури и контрол. Операционният риск може да бъде риск от операции, риск от информационните системи, риск от законодателство и вътрешна нормативна уредба, риск от човешки ресурси.

Операционният риск, обект на който е Фонда, произлиза от операционния риск, свързан с организацията и дейността на Управляващото дружество. В тази връзка, операционният риск се следи на ниво Управляващо дружество в съответствие с Правилата за управление на риск на фондовете и Правилата за управление на риска на УД „ДСК Управление на активи” АД.

Операционният риск се регулира съгласно стратегиите за управление на видовете операционен риск, дефинирани в правилата. В допълнение, в управляващото дружество е приета и процедура за събиране на данни за оперативно-рискови събития и докладване на инциденти.

В съответствие с Правилата за управление на риска на Управляващото дружество на месечна база се изготвят отчети за характеристиката и нивото на риска, свързани с процесите и системите на Дружеството.

### 17. Приблизителни счетоводни оценки и допускания

#### *Принципи за оценка по справедлива стойност*

Справедливата стойност на финансовите инструменти се определя на база котировките на пазарни цени към датата на отчета за финансовото състояние, без да се включват разходите по осъществяване на сделката. Методите за определяне на справедливата стойност на финансовите инструменти са подробно описани в Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на Фонда (Правилата за оценка).

## ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

### 17. Приблизителни счетоводни оценки и допускания, продължение

В случай че такива котировки на пазарни цени не съществуват, справедливата стойност на финансовите инструменти се определя на база оценъчни математически методи или посредством техники на дисконтиране на паричните потоци. Справедливата цена на издадените от Република България ценни книжа, на български и чуждестранни облигации, допуснати до или търгувани на регулиран пазар, както и на облигации, които не се търгуват на регулиран пазар се извършва чрез прилагане на метода на дисконтираните парични потоци.

При определяне на норма на дисконтиране за издадените от Република България ценни книжа се прилага метода на линейната интерполация, като за основа се на изчисленията се използват цените на последните издадени емисии с матуритет най-близката предхождаща и най-близката следваща на търсената емисия. При определяне на справедливата цена на останалите облигации за нормата на дисконтиране се прилага настоящата доходност до падежа на ценни книжа със сходни характеристики (вид, условия на плащане и падеж), допуснати до или търгувани на регулирани пазари, коригирана с рискова премия, отразяваща риска на емитента или настоящата доходност до падежа на държавни ценни книжа със сходни условия на плащане и падеж, коригирана с рискова премия, отразяваща риска на емитента и дадената ценна книга.

Справедливата цена на акции, се извършва по следните методи:

- метод на съотношението цена - печалба на дружества аналози;
- метод на нетната балансова стойност на активите;
- метод на дисконтираните нетни парични потоци.

Методите се прилагат в посочения по-горе ред. Когато даден метод не може да бъде използван, се преминава към следващия посочен. Методиката за изчисляване на справедливата цена на акции се определя в Правилата за оценка.

Определянето на справедливата цена на правата се извършва, както следва: по цена, представляваща разликата между цената (определена съгласно начините за оценка, посочени в Правилата за оценка) на съществуващите акции на дружеството и емисионната стойност на новите акции от увеличението на капитала, умножена по съотношението на броя акции в едно право.

Справедливата цена на кол-опции и на пут-опции се определя по метода на Black-Scholes, а оценката на фючърси – чрез прилагане на формулата, посочена в Правилата за оценка.

Справедливата цена на инструментите на паричния пазар се извършва на база номинална стойност, натрупана лихва и капиталова печалба/загуба към момента на оценка, като методиката за тяхното изчисляване се определя в Правилата за оценка.

**ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА  
на Договорен Фонд „ДСК Баланс”  
за 2009 година**

## **I. Развитие на дейността и състояние на ДФ „ДСК Баланс”**

ДСК Баланс е договорен фонд по смисъла на чл. 164а от Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК). Фондът е непсонифицирано 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 Баланс 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 № 621-ДФ/05.10.2005 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 Баланс се осъществяваше в съответствие с основните цели на Фонда (представени в следния приоритет):

- нарастване стойността на инвестициите в дялове на Фонда посредством реализиране на максимален възможен доход при поемане на умерен риск;
- осигуряване на ликвидност на инвестициите на притежателите на дялове;

При извършване на инвестиционната дейност на Фонда, Управляващото Дружество се стреми да изгражда портфейл от активи, чрез който да се реализират капиталови печалби и текущи доходи от дългови ценни книжа и инструменти.

За постигането на тези цели Управляващото Дружество следва активна инвестиционна стратегия на Фонда. 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 Баланс“

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

Към 31.12.2009 г. общия размер на активите на Фонда е 19,370,607.61 лв., като в това число се включват:

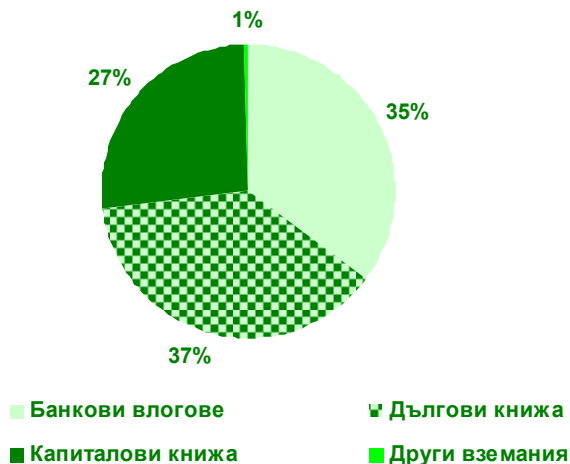
- Акции - от 33 публични дружества, спадащи към 13 сектора – 26.15%.
- Корпоративни облигации - на 14 емитента – 35.06%.
- Ипотечни облигации - на 1 емитент – 2.51%.
- Дялове на колективни инвестиционни схеми – на един емитент – 0.38%
- Парични средства по банкови влогове – разпределени в 6 банки – 35.36%
- Други вземания – 0.55%

Структурата на активите на ДФ „ДСК Баланс“ 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:

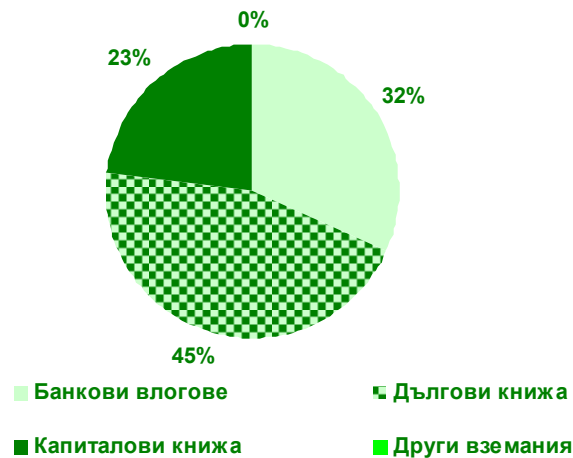
Активи	31.12.2009		31.12.2008	
	лв.	%	лв.	%
<b>Банкови влогове /общо/</b>	<b>6 849 559.37</b>	<b>35.36</b>	<b>6 116 076.84</b>	<b>31.78</b>
Безсрочни банкови влогове, деноминирани в лева, в т.ч. вземания по начислени лихви	962 513.44	4.97	124 096.43	0.64
Срочни банкови влогове, деноминирани в лева, в т.ч.: вземания по начислени лихви	421.14	0.00	89.73	0.00
Срочни банкови влогове, деноминирани в лева, в т.ч.: вземания по начислени лихви	5 887 045.93	30.39	5 991 980.41	31.14
	37 339.24	0.19	17 230.61	0.09
<b>Дългови ценни книжа /общо/</b>	<b>7 277 455.60</b>	<b>37.57</b>	<b>8 713 007.75</b>	<b>45.27</b>
Корпоративни облигации, деноминирани в лева, в т.ч.: вземания по начислени лихви	64 315.62	0.33	124 967.05	0.65
Корпоративни облигации, деноминирани в евро, в т.ч.: вземания по начислени лихви	315.62	0.00	973.13	0.01
Корпоративни облигации, деноминирани в евро, в т.ч.: вземания по начислени лихви	6 726 122.72	34.72	8 097 046.99	42.07
Ипотечни облигации, деноминирани в евро, в т.ч.: вземания по начислени лихви	89 373.70	0.46	136 671.66	0.71
Ипотечни облигации, деноминирани в евро, в т.ч.: вземания по начислени лихви	487 017.26	2.51	490 993.71	2.55
	2 019.92	0.01	2 036.21	0.01

<i>Акции /общо/</i>	<b><i>5 065 061.54</i></b>	<b><i>26.15</i></b>	<b><i>4 338 009.94</i></b>	<b><i>22.54</i></b>
Акции, деноминирани в лева, в т.ч.:	4 933 282.68	25.47	4 229 450.98	21.99
акции - Фармацевтична промишленост	36 344.00	0.19	18 485.50	0.10
акции - Строителство и ремонт				
акции – Холдинги	1 045 377.98	5.40	794 233.09	4.13
акции – Туризъм				
акции – Лека промишленост	476 518.65	2.46	240 509.81	1.25
акции – Химическа промишленост	794 148.40	4.10	693 585.06	3.60
акции – Машиностроене	219 659.14	1.13	168 933.78	0.88
акции – Металургия	96 045.13	0.50	69 169.19	0.36
акции – АДСИЦ	799 105.82	4.13	952 085.60	4.95
акции – Финанси	432 554.49	2.23	409 797.73	2.13
акции – Застраховане	35 282.85	0.18	70 006.04	0.36
акции - Тежка промишленост	728 353.51	3.76	421 047.45	2.19
акции - Търговия	187 507.32	0.97	328 937.28	1.71
акции – Енергетика	82 385.39	0.43	62 660.45	0.33
Акции, деноминирани хърватски куни, в т.ч.:	131 778.86	0.68	95 619.98	0.50
акции – Телекомуникации	131 778.86	0.68	95 619.98	0.50
Акции, деноминирани в румънски леи, в т.ч.:	0.00	0.00	12 938.98	0.07
акции – Комунални услуги	0.00	0.00	12 938.98	0.07
<b><i>Права /общо/</i></b>			<b><i>24.33</i></b>	<b><i>0.00</i></b>
Права, деноминирани в лева			24.33	0.00
<b><i>Дялове на КИС /общо/</i></b>	<b><i>72 738.93</i></b>	<b><i>0.38</i></b>	<b><i>77 516.22</i></b>	<b><i>0.40</i></b>
Дялове на КИС, деноминирани в лева	72 738.93	0.38	77 516.22	0.40
<b><i>Други вземания</i></b>	<b><i>105 792.17</i></b>	<b><i>0.55</i></b>		
<b>Общо активи</b>	<b>19 370 607.61</b>	<b>100.00</b>	<b>19 244 635.08</b>	<b>100.00</b>

Структура на активите на ДСК Баланс  
към 31.12.2009 г.



Структура на активите на ДСК Баланс  
към 31.12.2008 г.



### Разпределение на активите на Фонда

Активи	31.12.2009 (лв.)	31.12.2009 (%)	31.12.2008 (лв.)	31.12.2008 (%)
<b>Финансови инструменти, търгувани на регулиран пазар, в т.ч.:</b>	<b>12 385 948.85</b>	<b>63.94</b>	<b>12 444 011.08</b>	<b>64.66</b>
търгувани на БФБ-София АД, в т.ч.	12 254 169.99	63.26	12 335 452.12	64.10
<i>капиталови</i>	5 006 021.61	25.84	4 306 991.53	22.38
<i>дългови</i>	7 248 148.38	37.42	8 028 460.59	41.72
търгувани на Bucharest Stock Exchange, в т.ч.	-	-	12 938.98	0.07
<i>капиталови</i>	-	-	12 938.98	0.07
търгувани на Zagreb Stock Exchange, в т.ч.	131 778.86	0.68	95 619.98	0.50
<i>капиталови</i>	131 778.86	0.68	95 619.98	0.50
<b>Финансови инструменти, търгувани на извън борсов пазар, в т.ч.</b>	<b>29 307.22</b>	<b>0.15</b>	<b>684 547.16</b>	<b>3.56</b>
<i>дългови</i>	29 307.22	0.15	684 547.16	3.56
<b>Общо финансови инструменти</b>	<b>12 415 256.07</b>	<b>64.09</b>	<b>13 128 558.24</b>	<b>68.22</b>
<b>Банкови влогове</b>	<b>6 849 559.37</b>	<b>35.36</b>	<b>6 116 076.84</b>	<b>31.78</b>
<b>Вземания от лихви по ЦК</b>	<b>33 633.27</b>	<b>0.17</b>	-	-
<b>Други Вземания</b>	<b>72 158.90</b>	<b>0.38</b>	-	-
<b>Общо активи</b>	<b>19 370 607.61</b>	<b>100.00</b>	<b>19 244 635.08</b>	<b>100.00</b>



## 2. Структура на пасивите на ДФ „ДСК Баланс“

Към края на 2009 г. Договорният фонд има текущи задълженията в размер на 41,473.78 лв. и с матуритет до един месец, които представляват задължения към Управляващото Дружество, Банката Депозитар и инвестиционни посредници. Посочените задължения се начисляват ежедневно, съгласно Правилата за оценка на портфейла и определяне на нетната стойност на активите, одобрени от КФН. В задълженията към Управляващото Дружество се включват таксата за управление на активите на Фонда и транзакционните разходи при емитиране/обратно изкупуване на дялове, поемани от инвеститорите.

Пасиви	31.12.2009		31.12.2008	
	лв.	%	лв.	%
Задължения към Управляващото Дружество, в т.ч.:	41 081.77	99.05	40 896.86	98.24
(а) такса за управление на активите на Фонда	41 018.66	98.90	40 771.91	97.94
(б) транзакционни разходи	63.11	0.15	124.95	0.30
Задължения към Банката Депозитар	390.00	0.94	380.00	0.91
Задължения към инвестиционни посредници	2.01	0.00	350.76	0.84
Задължения по съучастия				
<b>Общо пасиви</b>	<b>41 473.78</b>	<b>100.00</b>	<b>41 627.62</b>	<b>100.00</b>

## 3. Резултати от дейността

### 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.

Приходите от съучастия се формират от получени дивиденди и във връзка с увеличение на капитала на емитенти.

Структурата на приходите на Фонда за отчетния и предходния период, в стойностно изражение и като процент от общата стойност на приходите, е както следва:

Приходи	01.01-31.12.09		01.01-31.12.08	
	лв.	%	лв.	%
Приходи от лихви, в т.ч.	1 019 612.65	7.92	1 429 089.46	5.35
(а) по банкови влогове	407 554.64	3.17	415 014.04	1.55
(б) по дългови ценни книжа	612 058.01	4.75	1 014 075.42	3.79
Приходи от преценка на финансови инструменти	11 545 866.76	89.69	24 094 717.95	90.14
Приходи от операции с финансови инструменти	2 454.47	0.02	65 430.92	0.24
Приходи от съучастия, в т.ч:	278 032.00	2.16	1 126 738.71	4.22
дивиденди	278 032.00	2.16	116 032.12	0.43
Приходи по валутни операции	26 776.04	0.21	15 340.68	0.06
<b>Общо приходи</b>	<b>12 872 741.92</b>	<b>100.00</b>	<b>26 731 317.72</b>	<b>100.00</b>

## Разходи

### Общо разходи

Структурата на разходите на ДФ „ДСК Баланс“ за отчетния и предходния период, в стойностно изражение и като процент от общата стойност на разходите, е както следва:

Разходи	01.01-31.12.09		01.01-31.12.08	
	лв.	%	лв.	%
Разходи по преценка на финансови активи и инструменти *	11 631 287.31	95.82	40 716 876.18	97.91
Разходи по операции с финансови активи и инструменти	1 932.86	0.02	26 000.49	0.06
Други финансови разходи	1 835.06	0.02	3 720.20	0.01
Разходи за външни услуги	476 091.02	3.92	817 010.38	1.96
Разходи по валутни операции	27 682.74	0.23	21 394.95	0.05
<b>Общо разходи</b>	<b>12 138 828.99</b>	<b>100.00</b>	<b>41 585 002.20</b>	<b>100.00</b>

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

Разходите по преценка на финансови активи и инструменти се формират от капиталова загуба – отрицателната преценка 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.

## Оперативни разходи

Тези разходи се приспадат от активите на ДСК Баланс 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 на годишна база, са както следва:

- за периода **01.01-31.12.2008 г. – 2.56%**
- за периода **01.01-31.12.2009 г. – 2.55%**

Оперативни разходи	01.01-31.12.09		01.01-31.12.08	
	лв.	%	лв.	%
Възнаграждение на Управляващото Дружество	470 555.85	98.02	811 915.72	97.50
Комисионни на инвестиционни посредници	2 159.37	0.45	12 211.42	1.47
Възнаграждение на Банката Депозитар	5 535.17	1.15	5 094.66	0.61
Други финансови разходи	1 835.06	0.38	3 524.88	0.42
- банкови такси по преводни операции	292.19	0.06	597.3	0.07
- банкови такси, свързани с трансфер на ценни книжа	1 352.87	0.28	2 759.58	0.33
- други	190.00	0.04	168	0.02
<b>Общо оперативни разходи</b>	<b>480 085.45</b>	<b>100.00</b>	<b>832 746.68</b>	<b>100.00</b>

## Финансов резултат

За дейността си през финансовата 2009 г. ДФ „ДСК Баланс” реализира нетна печалба в размер на 733,912.93 лв. спрямо загуба от 14,853,684.48 лв. за 2008 г.

## Данъчно третиране

ДФ „ДСК Баланс”, 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 Баланс, 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.

## 4. 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).

<b>А. Активи</b>	<b>31.12.2009</b> (лв.)
<b>I. Позиция активи</b>	
1. Банкови влогове, в т.ч.	6 811 798.99
1.1 Безсрочни	962 092.30
1.2. Срочни	5 849 706.69
2. Ценни книжа и дялове на КИС, с пазарна цена	12 304 679.47
3. Краткосрочни вземания	235 261.79
II. Общо съгласно чл.51, ал.1, т.1 от Наредба № 25 (1+2+3)	<b>19 351 740.25</b>
III. Общо съгласно чл.51, ал.1, т.2 от Наредба № 25 (1.1+1.2)	<b>6 811 798.99</b>
<b>B. Текущи задължения</b>	
<b>I. Позиция текущи задължения</b>	
1. Задължения към управляващото дружество	41 081.77
2. Задължения към банката депозитар	390.00
3. Задължения, свързани с участия, с изключение на задълженията, свързани с увеличение на капитала на публични дружества	2.01
4. Други задължения	41 473.78
II. Общо задължения	1
III. Коригиращо тегло	<b>41 473.78</b>
IV. Претеглена обща сума (III+III)	<b>31.12.2009</b> (лв.)
<b>В. Сравнителна справка за ликвидните средства</b>	
II. Общо съгласно чл.51, ал.1 от Наредба № 25	
1. По т.1	
1.1. Отчетена стойност (А.II/Б.IV)	466.60
1.2. Нормативно определен минимум	1.00
1.3. Разлика (1.1- 1.2)	465.60
2. По т.1	
2.1. Отчетена стойност (А.III/Б.IV)	164.24
2.2. Нормативно определен минимум	0.70
2.3. Разлика (2.1- 2.2)	163.54

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.

## 5. Капиталови ресурси

Характерът на дейността на ДФ „ДСК Баланс” 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 01.01.2008 г.</b>	<b>27 669 937</b>	<b>7 495 457</b>	<b>11 150 476</b>	<b>46 315 870</b>
Изменение, в т.ч.:	(9 116 418)	(3 142 760)	(14 853 685)	(27 112 863)
увеличение	647 111	341 232	26 731 318	27 719 661
намаление	(9 763 529)	(3 483 992)	(41 585 003)	(54 832 524)
<b>Салдо към 31.12.2008 г.</b>	<b>18 553 519</b>	<b>4 352 697</b>	<b>-3 703 209</b>	<b>19 203 007</b>
Изменение, в т.ч.:	(595 795)	(11 991)	733 913	126 127
увеличение	42 361	820	12 872 742	12 915 923
намаление	(638 156)	(12 811)	(12 138 829)	(12 789 796)
<b>Салдо към 31.12.2009 г.</b>	<b>17 957 724</b>	<b>4 340 706</b>	<b>(2 969 296)</b>	<b>19 329 134</b>

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

## III. Промени в цените на дялове на ДСК Баланс

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 31.12.2008 г. нетната стойност на активите на Фонда е **19 203 007.46 лв.**

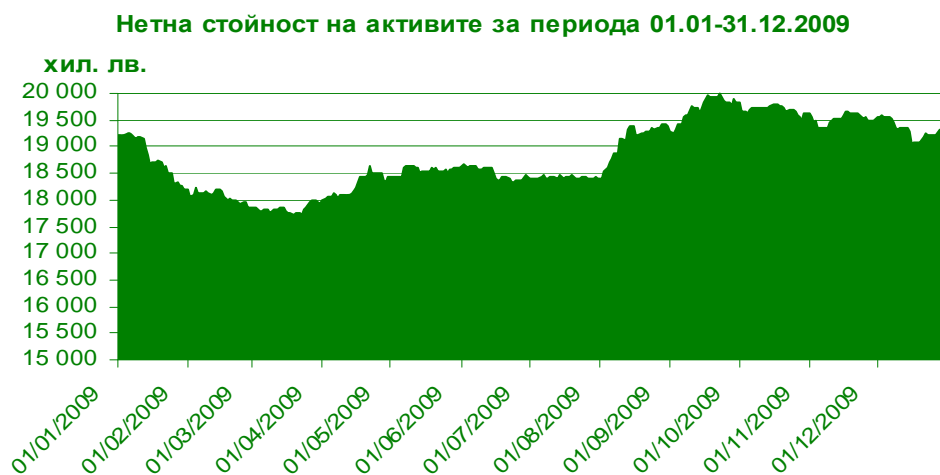
Към 31.12.2009 г. нетната стойност на активите на Фонда е **19 329 133.83 лв.**

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

За периода 01.01-31.12.2008 г. средната НСА на Фонда е **32 474 408.19 лв.**

За периода 01.01-31.12.2009 г. средната НСА на Фонда е **18 821 515.36 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 31.12.2009 г. емитираните през 2009 г. дялове на Фонда представляват 0.24% от общия брой в обръщение, а обратно изкупените са 3.55%.

Дялове в обръщение	брой
<b>Салдо към 01.01.2008 г.</b>	<b>27 669 937</b>
Изменение, в т.ч.:	(9 116 418)
увеличение - емитирани дялове	647 111
намаление - обратно изкупени дялове	(9 763 529)
<b>Салдо към 12.12.2008 г.</b>	<b>18 553 519</b>
Изменение, в т.ч.:	(595 795)
увеличение - емитирани дялове	42 361
намаление - обратно изкупени дялове	(638 156)
<b>Салдо към 31.12.2009 г.</b>	<b>17 957 724</b>

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

	01.01-31.12.09	01.01-31.12.08
	лв.	лв.
Минимална емисионна стойност на дял	0.97200	1.02803
Максимална емисионна стойност на дял	1.11204	1.67727
Среднопретеглена емисионна стойност на дял	1.03677	1.37197
Минимална цена на обратно изкупуване на дял	0.96618	1.02189
Максимална цена на обратно изкупуване на дял	1.10538	1.66723
Среднопретеглена цена на обратно изкупуване на дял	1.03136	1.36376

*Забележки: 1) Горепосочените стойности са публично обявени за покупка, съответно при продажба на дялове. 2) През периода 02.10-29.12.2009 г. обявените емисионни стойности на дял, по които са изпълнявани приетите поръчки за издаване на дялове на Фонда, са равни на изчислените нетни стойности на дял.*



Информация за обявените НСА на дял, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване и тяхната динамика е представена в графичен вид.

**НСАД, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване  
за периода 01.12.2005 - 31.12.2009 г.**



Реализираната възвръщаемост от инвестиция във Фонда, изчислена на база НСА на един дял, без да се отчита ефекта от транзакционните разходи е както следва:

	2009	2008
НСА на дял в началото на периода (31 декември 2008 г.)	1.03501	1.67387
Доход от инвестиционни сделки на един дял	0.04136	-0.63886
Други разпределения на дял	-	-
НСА на дял в края на периода (31 декември 2009 г.)	1.07637	1.03501
Обща възвръщаемост (доход) на един дял *	4.00%	-38.17%
Общо нетни активи в края на периода	19 329 133.83	19 203 007.46
Средна стойност на нетни активи (средна НСА )	18 821 515.36	32 474 408.19
Общо оперативни разходи на Фонда	480 085.45	832 746.68
Съотношение на оперативните разходи към средната НСА	2.55%	2.56%
Съотношение на нетната печалба към средната НСА	3.90%	-45.74%

*Забележка: Стойностите са представени към датата на тяхното изчисляване, и имат информативен характер. Поръчки за продажба/обратно изкупуване на дялове на Фонда се приемат и изпълняват по реда, определен в раздел „Покупки и продажби на дялове” от пълния Проспект на Фонда.*

### **VIII. Сделки с дялове на Фонда на членовете на съветите на “ДСК Управление на активи” АД и свързаните лица с Дружеството през 2009 г.**

През 2009 г. не са сключвани сделки с дялове на Фонда от членовете на съветите на “ДСК Управление на активи” АД и свързаните лица с Дружеството.

### **IX. Важни събития, настъпили след годишното счетоводно приключване**

Към датата на изготвяне на настоящия отчет няма тенденции, настъпили и/или предстоящи събития, както и рискове, известни на ръководството на „ДСК Управление на активи” АД, управляващо дружество на Фонда, които да окажат негативно влияние върху бъдещото развитие на Фонда.

### **X. Предвиждано развитие на Фонда**

През 2010 г. дейността на ДФ ДСК Баланс ще продължи да се осъществява в съответствие с основната цел на Фонда, а именно да осигури на своите инвеститори нарастване на стойността на дяловете им чрез реализиране на капиталова печалба и текущи доходи от дивиденди, лихви по депозити и купонни плащания по облигации при умерен риск.

Основният фактор, който ще влияе върху дейността на ДСК Баланс през 2010 г. е състоянието на световната и в частност българската икономика. Първите индикации за постепенно стабилизиране на световната икономика са налице. Поради тази причина се предвижда делът на дяловите ценни книжа да бъде увеличен за сметка на дълговите и инструментите на паричния пазар, като при новопоявили се опасения от ново свиване на световната икономика, делът на дяловите ценни книжа отново ще бъде редуциран. В резултат на все още „несигурната” ситуация на капиталовите пазари в световен мащаб усилията ни ще бъдат насочени в запазване на стойността на инвестициите чрез консервативен подход на инвестиране, най-вече чрез подбор на компании със стабилен фундамент, ниска задлъжнялост и перспективен бизнес модел. Стратегията на УД „ДСК Управление на активи” АД предвижда активно управление и постоянно следене и анализиране на пазарите на които Фонда инвестира.

Съобразно инвестиционната политика на Фонда, инвестициите му са разпределени между три основни класа активи – дялови ценни книжа, дългови ценни книжа и инструменти на паричния пазар. Според текущата икономическа ситуация и очакванията на за развитието ѝ в средносрочен план, тези тегла ще бъдат променяни с цел постигане на най-добър резултат за инвеститорите.

## **XI. Информация относно Правилата за добро корпоративно управление**

Своевременното и точно разкриване на информацията, свързана с дейността на Фонда е от ключово значение за вземането на решения от страна на инвеститорите, особено като се има предвид факта, че нетната стойност на активите се изменя всеки работен ден, което води и до изменение на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете, а следователно и на доходността на един дял. Тези обстоятелства пораждат необходимостта от ежедневна и възможно най-подробна информираност на съществуващите и потенциалните притежатели на дялове, относно стойността на тяхната инвестиция.

За дейността през 2009 г. по организирането и управлението на Фонда „ДСК Управление на активи” АД се придържаше към правила за добро корпоративно управление, еквивалентни на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление. Управляващото дружество предостави в срок и пълен обем информация за дейността на Фонда, съгласно разпоредбите на ЗППЦК, Наредбата № 25 на КФН за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и договорните фондове и други нормативни актове, регламентиращи дейността му. В допълнение, Управляващото дружество е приело и спазва Етичен кодекс.

## **XII. Инвестиране на активите на Фонда в дялове на колективни инвестиционни схеми**

През периода 01.01-13.09.2009 г. част от набраните средства чрез публичното предлагане на дялове на Фонда бяха инвестирани в дялове на ДФ „Райфайзен (България) балансиран”. Съгласно проспекта на емитента, максималното възнаграждение на управляващото го дружество е 2.30% от годишната средна НСА.

Към 31.12.2009 г. са инвестирани средства в размер на 73 хил.лв. в ДФ „ДСК Имоти”, организиран и управляван от УД „ДСК Управление на активи” АД. Съгласно проспекта на емитента, максималното възнаграждение на управляващото го дружество е 2.50% от годишната средна НСА.

## **XIII. Сделки с деривативни инструменти по смисъла на чл. 195, ал. 1, т. 7 от ЗППЦК.**

В резултат на упражняване на права (ISIN: BG4000015090) за записване на варианти на Енемона АД с базов актив акции на дружеството (ISIN: BG1100039012) за периода от 15-28.12.2009г. е възникнало задължение в размер на 762.62 лв. за заплащане на емисионната цена на вариантите. Същото задължение е закрито на 29.12.2009 г.

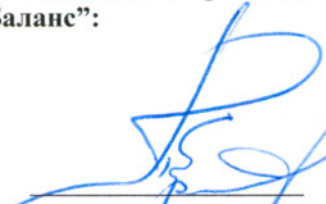
#### XIV. Обобщена информация за дейността на Фонда

Обобщена информация към края на всяка от последните три финансови години, съгласно чл.73г, ал. 1, т. 6, б. „е” от Наредба № 25 на КФН:

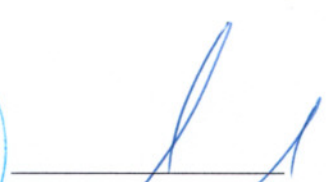
	31.12.2008 - 31.12.2009 г.	31.12.2007 - 31.12.2008 г.	31.12.2006 - 31.12.2007 г.
Стойност на активите в началото на периода	19 244 635.08	46 421 459.98	17 115 383.86
Стойност на активите към края на периода	19 370 607.61	19 244 635.08	46 421 459.98
Стойност на текущите задължения в началото на периода	41 627.62	105 589.65	50 829.12
Стойност на текущите задължения към края на периода	41 473.78	41 627.62	105 589.65
Общо приходи от дейността към края на периода	12 872 741.92	26 731 317.72	36 088 285.24
Общо разходи за дейността към края на периода	12 138 828.99	41 585 002.20	26 845 369.10
Финансов резултат към края на периода	733 912.93	-14 853 684.48	9 242 916.14
Финансов резултат от минали години	-3 703 208.90	11 150 475.58	1 907 559.44
Нетна стойност на активите (НСА) в началото на периода	19 203 007.46	46 315 870.33	17 064 554.74
Нетна стойност на активите (НСА) към края на периода	19 329 133.83	19 203 007.46	46 315 870.33
Брой дялове в обръщение към края на периода	17 957 724.00	18 553 519.00	27 669 937.00
Средна НСА за периода	18 821 515.36	32 474 408.19	37 689 759.96
НСА за един дял *	1.07607	1.0345	1.67225
Емисионна стойност на 1 дял при покупка на 1 000 дяла *	1.07607	1.0376	1.67727
Цена на обратно изкупуване на 1 дял при продажба на 1 000 дяла *	1.07284	1.0314	1.66723

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 Баланс”:

  
**Петко Кръстев**  
Изпълнителен Директор



  
**Марко Марков**  
Финансов Директор