

**ДОГОВОРЕН ФОНД
ДСК ИМОТИ**

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

МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

01 януари – 30 септември 2011

Управляващо Дружество

„ДСК Управление на активи” АД

Ръководство на Управляващото Дружество***Надзорен съвет:***

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

Управителен съвет:

Петко Кръстев Кръстев – Председател и Изпълнителен член
Доротея Николаева Николова - Член
Евелина Петрова Мирчева – Член

Прокурист:

Димитър Христов Тончев

Адрес

гр. София
ул. “Московска” № 19

Банка - Депозитар

„Алианц Банк България” АД

Инвестиционни посредници

„Първа Финансово Брокерска Къща” ООД
„Алианц Банк България” АД

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

01 юли - 30 септември 2011

I. Развитие на дейността и състояние на ДФ „ДСК Имоти”

ДСК Имоти е договорен фонд по смисъла на чл. 5, ал. 2 от от Закон за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ). Фондът е неперсонифицирано дружество по смисъла на Закона за задълженията и договорите (ЗЗД), не е юридическо лице и представлява обособено имущество за инвестиране на набраните парични средства в различни финансови инструменти чрез разпределение на риска и в съответствие с инвестиционната стратегия, описана в Проспекта и в Правилата на Фонда.

ДСК Имоти няма управителни органи, като неговата дейност, включително управлението на активите му, се осъществява само от управляващо дружество, по смисъла на чл. 86 от . ЗДКИСДПКИ, което действа от името и за сметка на Фонда, съгласно чл. 87 от . ЗДКИСДПКИ.

С Решение № 168-ДФ/06.02.2008 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 07.03.2008 г., като първоначално записаните дялове на Фонда са извършени на 10.03.2008 г.

II. Инвестиционна дейност и политика

Инвестиционната дейност на ДСК Имоти 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 до висок риск;
- осигуряване на ликвидност на инвестициите на притежателите на дялове;

С оглед постигане на инвестиционните цели на ДСК Имоти, при нормални обстоятелства, Управляващото Дружество инвестира набраните средства на Фонда предимно в акции на български и чуждестранни дружества със специална инвестиционна цел за секюритизация на недвижими имоти, приети за търговия на регулиран пазар (между 40% и 90% от активите), но също така и в акции/дялове на български и чуждестранни колективни инвестиционни схеми, инвестиращи в акции на дружества със специална инвестиционна цел за секюритизация на недвижими имоти, в корпоративни облигации на български емитенти, в ипотечни облигации, издадени от български банки и в банкови депозити. Конкретната структура на активите зависи от моментните пазарни условия и ще е динамична в границите на горепосочените ограничения.

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.

1. Структура на активите на ДФ „ДСК Имоти“

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

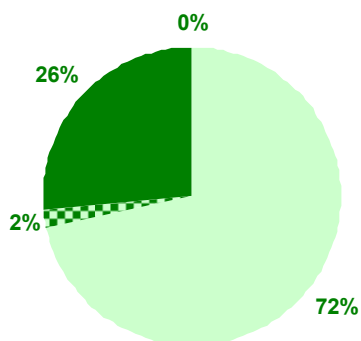
Към 30.09.2011 г. общия размер на активите на Фонда е 581,946.62 лв., като в това число се включват:

- Акции - от 11 публични дружества, спадащи към 1 сектор – 19.21%
- Корпоративни облигации - на 2 емитента – 1.95%
- Дялове на колективни инвестиционни схеми – на един емитент – 7.18%
- Парични средства по банкови влогове – в 7 банки – 71.60%
- Други вземания – 0.05%

Структурата на активите на ДФ „ДСК Имоти“ към края на отчетния и предходния период и към края на предходната година, в стойностно изражение и като процент от общата стойност на активите, е както следва:

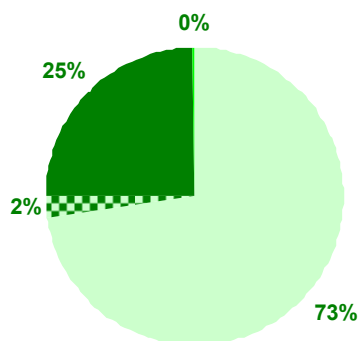
Активи	30.09.2011		30.06.2011		31.12.2010	
	лв.	%	лв.	%	лв.	%
Банкови влогове /общо/	416 695.34	71.60	442 407.92	72.78	425 788.43	72.10
Безсрочни банкови влогове, деноминирани в лева, в т.ч.:	51 151.22	8.79	81 417.91	13.39	226 204.31	38.31
вземания по начислени лихви	9.52	0.00	15.16	0.00	52.66	0.01
Срочни банкови влогове, деноминирани в лева, в т.ч.:	365 544.12	62.81	360 990.01	59.39	199 584.12	33.80
вземания по начислени лихви	4 846.17	0.83	3 836.03	0.63	1 104.86	0.19
Дългови ценни книжа /общо/	11 360.84	1.95	14 107.23	2.32	19 853.26	3.36
Корпоративни облигации, деноминирани в евро, в т.ч.:	11 360.84	1.95	14 107.23	2.32	19 853.26	3.36
вземания по начислени лихви	93.09	0.02	546.38	0.09	360.31	0.06
Акции – АДСИЦ, деноминирани в лева	111 788.22	19.21	108 672.38	17.88	103 937.90	17.60
Дялове в колективни инвестиционни схеми	41 806.72	7.18	41 533.86	6.83	40 934.60	6.93
Други вземания	295.50	0.05	1 125.60	0.19	0.00	0.00
Общо активи	581 946.62	100.00	607 846.99	100.00	590 514.19	100.00

Структура на активите на ДСК Имоти
към 30.09.2011 г.



■ Банкови влогове
■ Дългови книжа
■ Капиталови книжа
■ Други вземания

Структура на активите на ДСК Имоти
към 30.06.2011 г.



■ Банкови влогове
■ Дългови книжа
■ Капиталови книжа
■ Други вземания

2. Направени промени в структурата на портфейла на Фонда

2.1. Акции

През отчетния период бяха закупени акции на 4 публични дружества и бяха продадени акции на 2 публични дружества.

Към **30.09.2011 г.** делът на акции възлиза на **19.21%** от стойността на общите активи на Фонда спрямо **17.88%** към **30.06.2011 г.** и **17.60%** към **31.12.2010 г.**

2.2. Корпоративни облигации

През отчетния период няма сделки с корпоративни облигации.

Към **30.09.2011 г.** делът на корпоративните облигации възлиза на **1.95%** от стойността на портфейла на Фонда спрямо **2.32%** към **30.06.2011 г.** и **3.36%** към **31.12.2010 г.**

2.3. Дялове от колективни инвестиционни схеми

През отчетния период не бяха извършвани сделки с такъв вид ценни книжа.

Към **30.09.2011 г.** делът на този вид книжа е **7.18%** от стойността на портфейла на Фонда при стойност **6.83%** към **30.06.2011 г.** и **6.93%** към **31.12.2010 г.**

2.4. Депозити и разплащателни сметки

В края на отчетния период делът на банковите депозити в структурата на общите активи на Фонда е **62.81%** при стойност **59.39%** към **30.06.2011 г.** и **33.80%** към **31.12.2010 г.**

Към **30.09.2011 г.** паричните средства по разплащателни сметки са **8.79%** от активите спрямо **13.39%** към **30.06.2011 г.** и **38.31%** към **31.12.2010 г.**

2.5. Информация относно състоянието на другите активи на Фонда

Към **31.12.2010** г. Фондът не притежава други активи от горепосочените

Към **30.06.2011** г. Фондът има заведени вземания за получаване на дивиденди от 4 публични дружества.

Към **30.09.2011** г. Фондът има заведени вземания за получаване на дивидент от 1 публично дружество.

3. Структура на пасивите на ДФ „ДСК Имоти”

Към края на третото тримесечие на 2011 г. Договорният фонд има текущи задълженията в размер на 1,004.54 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 транзакционните разходи при емитиране/обратно изкупуване на дялове, поемани от инвеститорите.

Пасиви	30.09.2011		30.06.2011		31.12.2010	
	лв.	%	лв.	%	лв.	%
Задължения към Управляващото Дружество, в т.ч.:	604.25	60.15	622.60	59.72	1 251.49	74.84
(а) такса за управление на активите на Фонда	598.31	59.56	621.72	59.63	1 240.08	74.16
(б) транзакционни разходи	5.94	0.59	0.88	0.08	11.41	0.68
Задължения към Банката Депозитар	400.00	39.82	420.00	40.28	420.00	25.12
Задължения към инвестиционни посредници	0.29	0.03			0.68	0.04
Общо пасиви	1 004.54	100.00	1 042.60	100.00	1 672.17	100.00

4. Приходи

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

Приходите от преоценка на финансови активи и инструменти се формират от положителната преоценка на финансовите активи и инструменти на база промяната в тяхната цена.

Приходите от операции с финансови инструменти са вследствие на по-високата цена при продажба на ценни книжа спрямо тяхната балансова стойност.

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

Структурата на приходите на ДФ „ДСК Имоти” към края на отчетния, предходния и съответния период на предходната година, в стойностно изражение и като процент от общата стойност на приходите, е както следва:

Приходи	01.07-30.09.11		01.04-30.06.11	
	лв.	%	лв.	%
Приходи от лихви, в т.ч.	5 139.18	11.98	5 183.89	10.92
(а) по банкови влогове	4 827.52	11.26	4 865.20	10.25
(б) по дългови ценни книжа	311.66	0.73	318.69	0.67
Приходи от преценка на финансови инструменти	35 952.11	83.84	37 833.31	79.73
Приходи от операции с финансови инструменти		0.00		
Приходи от съучастия, в т.ч:	1 788.93	4.17	4 436.53	9.35
дивиденди	1 788.93	4.17	4 436.53	9.35
Приходи по валутни операции		0.00		
Общо приходи	42 880.22	100.00	47 453.73	100.00

Приходи	01.01-30.09.11		01.01-30.09.10	
	лв.	%	лв.	%
Приходи от лихви, в т.ч.	15 240.00	10.83	16 547.65	18.57
(а) по банкови влогове	14 222.22	10.10	15 145.91	17.00
(б) по дългови ценни книжа	1 017.78	0.72	1 401.74	1.57
Приходи от преценка на финансови инструменти	119 283.25	84.75	67 980.96	76.31
Приходи от операции с финансови инструменти	0.00	0.00	0.00	0.00
Приходи от съучастия, в т.ч:	6 225.46	4.42	4 560.15	5.12
дивиденди	6 225.46	4.42	4 560.15	5.12
Приходи по валутни операции	0.18	0.00		
Общо приходи	140 748.89	100.00	89 088.76	100.00

5. Разходи

5.1. Общо разходи

Структурата на разходите на ДФ „ДСК Имоти“ към края на отчетния, предходния и съответния период на предходната година, в стойностно изражение и като процент от общата стойност на разходите, е както следва:

Разходи	01.07-30.09.11		01.04-30.06.11	
	лв.	%	лв.	%
Разходи по преценка на финансови активи и инструменти *	37 811.22	92.21	46 571.46	93.53
Разходи по операции с финансови активи и инструменти	0.38	0.00		
Други финансови разходи	85.60	0.21	53.20	0.11
Разходи за външни услуги	3 105.94	7.57	3 170.41	6.37
Разходи по валутни операции	3.88	0.01		0.00
Общо разходи	41 007.02	100.00	49 795.07	100.00

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

Разходи	01.01-30.09.11		01.01-30.09.10	
	лв.	%	лв.	%
Разходи по преценка на финансови активи и инструменти *	116 883.93	92.18	65 548.89	81.75
Разходи по операции с финансови активи и инструменти	0.38	0.00	1.61	0.00
Други финансови разходи	207.80	0.16	208.62	0.26
Разходи за външни услуги	9 703.47	7.65	14 421.81	17.99
Разходи по валутни операции	5.22	0.00	2.83	0.00
Общо разходи	126 800.80	100.00	80 183.76	100.00

* Заб.: Комисионните на инвестиционните посредници при покупка финансови инструменти 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 за външни услуги се формират от възнаграждението на Управляващото Дружество (такса за управление на активите) и възнаграждението на Банката Депозитар за обслужващи и контролни функции.

5.2. Оперативни разходи

Тези разходи се приспадат от активите на ДСК Имоти и така косвено се поемат от всички притежатели на дялове. Те са вторият компонент разходи след транзакционните разходи при покупка/обратно изкупуване на дялове, които инвеститорът следва да има предвид инвестирайки в Договорния Фонд.

Представените по-долу разходи като процент от средната НСА за конкретния период, преизчислени на годишна база, са както следва:

- за периода **01.04-30.06.2011 г. – 2.14%**
- за периода **01.07-30.09.2011 г. – 2.15%**
- за периода **01.01-30.09.2010 г. – 3.42%**
- за периода **01.01-30.09.2011 г. – 2.22%**

Оперативни разходи	01.07-30.09.11		01.04-30.06.11	
	лв.	%	лв.	%
Възнаграждение на Управляващото Дружество	1 865.94	58.16	1 885.41	58.49
Комисионни на инвестиционни посредници	16.92	0.53		
Възнаграждение на Банката Депозитар	1 240.00	38.65	1 285.00	39.86
Други финансови разходи	85.60	2.67	53.20	1.65
- банкови такси по преводни операции	5.60	0.17	3.20	0.10
- банкови такси, свързани с трансфер на ценни книжа	26.00	0.81	0.00	0.00
- други	54.00	1.68	50.00	1.55
Общо оперативни разходи	3 208.46	100.00	3 223.61	100.00

Оперативни разходи	01.01-30.09.11		01.01-30.09.10	
	лв.	%	лв.	%
Възнаграждение на Управляващото Дружество	5 948.47	59.89	10 706.81	73.13
Комисионни на инвестиционни посредници	20.92	0.21	10.42	0.07
Възнаграждение на Банката Депозитар	3 755.00	37.81	3 715.00	25.37
Други финансови разходи	207.80	2.09	208.62	1.42
- банкови такси по преводни операции	21.80	0.22	29.90	0.20
- банкови такси, свързани с трансфер на ценни книжа	34.00	0.34	34.72	0.24
- други	152.00	1.53	144.00	0.98
Общо оперативни разходи	9 932.19	100.00	14 640.85	100.00

6. Данъчно третиране

ДФ „ДСК Имоти”, 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 Имоти, като вид колективна инвестиционна схема, е освободена финансова услуга и не подлежи на облагане с данък добавена стойност (*чл. 46, ал. 1, т. 6 от Закона за данък върху добавената стойност*).

Данъчно облагане на доходите на притежателите на дялове в Договорните Фондове

- Не подлежат на данъчно облагане доходите на местни физически лица или физически лица, установени за данъчни цели в държава – членка на Европейския съюз или в друга държава – членка на Европейското икономическо пространство от сделки с дялове на Фонда (реализирана капиталова печалба) в случаите на обратно изкупуване на дяловете или продажба на дяловете, извършени на регулиран български пазар на финансови инструменти.

При определяне на данъчния финансов резултат на юридическите лица, които подлежат на облагане по реда на ЗКПО, с тези доходи се намалява счетоводния финансов резултат. При загуба от сделки с дялове, лицата, които подлежат на облагане по реда на ЗКПО, ще следва да увеличат счетоводния си финансов резултат с отрицателната разлика между продажната и придобивната цена на дяловете. Когато дяловете са придобити на различни цени и впоследствие се продава част от тях, като не може да бъде доказано кои от тях се продават, цената на придобиване на дяловете е средно претеглената цена, определена въз основа на цената на придобиване на държаните дялове към момента на продажбата.

Тези доходи не се облагат и с данък при източника.

- Доходите от сделки с дялове на Фонда (реализираната капиталова печалба), както и изобщо с финансови активи, получени от физически лица от трети държави, извън горепосочените, се облагат с окончателен данък в размер на 10 върху облагаемия доход.

Облагаемият доход е сумата от реализираните през годината печалби, определени за всяка конкретна сделка, намалена със сумата от реализираните през годината загуби, определени за всяка конкретна сделка. Реализираната печалба/загуба за всяка сделка се определя, като продажната цена се намалява с цената на придобиване на дяловете. Когато дяловете са придобити на различни цени и впоследствие се продава част от тях, като не може да бъде доказано кои от тях се продават, цената на придобиване на дяловете е средно претеглената цена, определена въз основа на цената на придобиване на държаните дялове към момента на продажбата.

7. Ликвидност

Поддържането и управлението на ликвидността се осъществява от Управляващото Дружество при спазване изискванията на Правилата за поддържане и управление на ликвидните средства на договорен фонд, организиран и управляван от „ДСК Управление на активи” АД, одобрени от КФН.

Управлението на ликвидността се извършва посредством:

1. Ежедневно следене и анализ на структурата на активите по видове и матуритет;
2. Ежедневно следене и анализ на структурата на пасивите по видове и матуритет;
3. Ежедневно следене на входящите и изходящите парични потоци;
4. Поддържане на оптимален размер на парични средства и други ликвидни активи с цел посрещане на задълженията на Фонда;
5. Разработване на стратегии за предотвратяване на кризисни ситуации.

През отчетния период Фондът постоянно разполагаше със значително повече ликвидни средства от минимално изискуемите, съгласно Наредба № 25 от 22.03.2006 г. на КФН за изисквания към дейността на инвестиционните дружества и договорните фондове (Наредба № 25).

А. Активи	30.09.2011 (лв.)
I. Позиция активи	
1. Банкови влогове, в т.ч.	411 839.65
1.1 Безсрочни	51 141.70
1.2. Срочни	360 697.95
2. Ценни книжа и дялове на КИС, с пазарна цена	157 408.81
3. Краткосрочни вземания	5 244.28
II. Общо съгласно чл.51,ал.1,т.1 от Наредба № 25 (1+2+3)	574 492.74
III. Общо съгласно чл.51,ал.1,т.2 от Наредба № 25 (1.1+1.2)	411 839.65
B. Текущи задължения	
I. Позиция текущи задължения	
1. Задължения към управляващото дружество	604.25
2. Задължения към банката депозитар	400.00
3. Задължения, свързани с участия, с изключение на задълженията, свързани с увеличение на капитала на публични дружества	0.29
4. Други задължения	1 004.54
II. Общо задължения	1 004.54
III. Коригиращо тегло	1
IV. Претеглена обща сума (IIIхIII)	1 004.54

30.09.2011
В. Сравнителна справка за ликвидните средства
(лв.)

II. Общо съгласно чл.51, ал.1 от Наредба № 25

1. По т.1

1.1. Отчетена стойност (А.II/Б.IV)	571.90
1.2. Нормативно определен минимум	1.00
1.3. Разлика (1.1- 1.2)	570.90

2. По т.1

2.1. Отчетена стойност (А.III/Б.IV)	409.98
2.2. Нормативно определен минимум	0.70
2.3. Разлика (2.1- 2.2)	409.28

Към момента на изготвяне на настоящия отчет не съществуват тенденции, обстоятелства или рискове, които биха довели или за които има основание да се смята, че ще доведат до съществено повишаване или намаляване на ликвидността на Фонда.

8. Капиталови ресурси

Характерът на дейността на ДФ „ДСК Имоти” свързва размера на капиталовите ресурси, подлежащи на инвестиране, от една страна с процесите на емитиране и обратно изкупуване на дялове на Фонда, а от друга страна с финансовите резултати, реализирани при операции с инструменти от неговия портфейл.

Собственият капитал е равен на нетната стойност на активите на Фонда и се формира от:

- основен капитал - номиналната стойност на дяловете в обръщение;
- премии от емисии – разликата между емисионната стойност/цената на обратно изкупуване и номиналната стойност на дялове;
- финансов резултат за периода.

Движение по капитала	Основен капитал (лв.)	Премии от емисия (лв.)	Финансов резултат (лв.)	Общо собствен капитал (лв.)
Салдо към 01.01.2010 г..	784 455	(141 279)	(69 066)	574 110
Изменение, в т.ч.:	(2 019)	590	8 905	7 476
увеличение	9 056	(2 447)	89 089	95 698
намаление	(11 075)	3 037	(80 184)	(88 222)
Салдо към 30.09.2010 г.	782 436	(140 689)	(60 161)	581 586
Салдо към 01.01.2011 г.	778 142	(139 604)	(49 696)	588 842
Изменение, в т.ч.:	(28 329)	6 481	13 948	(7 900)
увеличение	9 966	(2 340)	140 749	148 375
намаление	(38 295)	8 821	(126 801)	(156 275)
Салдо към 30.09.2011 г.	749 813	(133 123)	-35 748	580 942

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

III. Промени в цените на дялове на ДСК Имоти

Договорният Фонд е разделен на дялове, които постоянно издава/продава на инвеститорите при условията на публично предлагане по емисионна стойност, и постоянно изкупува обратно от инвеститорите по цена на обратно изкупуване.

Емисионната стойност и цената на обратно изкупуване се основават на Нетната стойност на активите (НСА) на един дял.

Нетната стойност на активите, НСА на дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване се изчисляват ежедневно, съгласно Правилата за оценка на портфейла на Фонда и определяне на НСА, одобрени от КФН и описани в Проспекта на Фонда. НСА се определя като разликата между стойността на активите и стойността на задълженията на Фонда. НСА на един дял се определя като съотношение между НСА и броя дялове в обръщение към момента на изчисляването ѝ.

IV. Нетна стойност на активите на Фонда

Към **30.09.2010 г.** нетната стойност на активите на Фонда е **581 586.06 лв.**

Към **31.12.2010 г.** нетната стойност на активите на Фонда е **588 842.02 лв.**

Към **30.06.2011 г.** нетната стойност на активите на Фонда е **606 804.39 лв.**

Към **30.09.2011 г.** нетната стойност на активите на Фонда е **580 942.08 лв.**

V. Средна нетна стойност на активите на Фонда

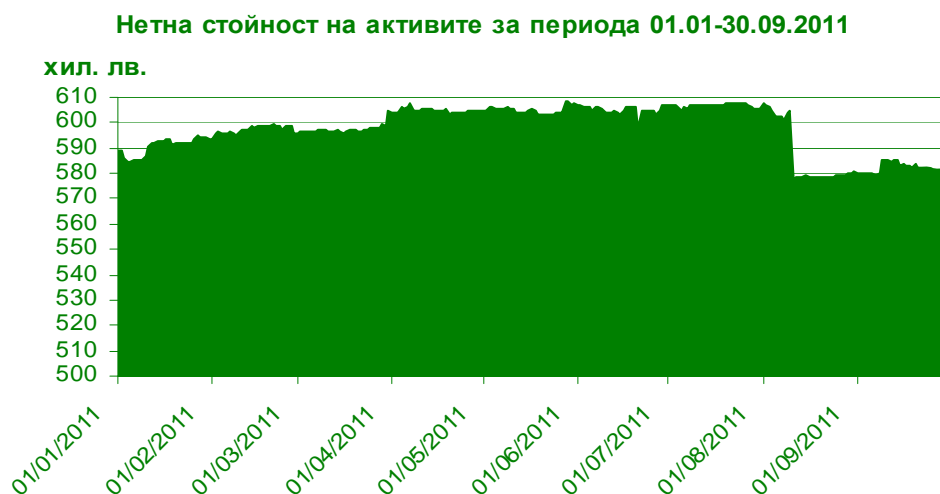
За периода **01.04-30.06.2011 г.** средната НСА на Фонда е **604 988.40 лв.**

За периода **01.07-30.09.2011 г.** средната НСА на Фонда е **592 208.92 лв.**

За периода **01.01-30.09.2010 г.** средната НСА на Фонда е **572 592.93 лв.**

За периода **01.01-30.09.2011 г.** средната НСА на Фонда е **572 559.46 лв.**

Средната НСА за периода е изчислена като средна аритметична от стойностите на НСА за всеки ден от периода. За почивните дни се използва стойността от най-близкия предходен работен ден. Изключение правят единствено стойностите за дати (почивни дни) към край на счетоводен месец.



Изпълнението на поръчка за продажба/обратно изкупуване се осъществява по емисионна стойност/цена на обратно изкупуване, определена за следващата най-близка дата от датата на подаване на поръчката.

VI. Брой дялове в обръщение

Към 30.09.2011 г. емитираните през деветмесечието на 2011 г. дялове на Фонда представляват 1.33% от общия брой в обръщение, а обратно изкупените са 5.11% .

Дялове в обръщение	брой
Салдо към 01.01.2010 г.	784 455
Изменение, в т.ч.:	(2 019)
увеличение - емитирани дялове	9 056
намаление - обратно изкупени дялове	(11 075)
Салдо към 30.09.2010 г.	782 436
Салдо към 01.01.2011 г.	778 142
Изменение, в т.ч.:	(28 329)
увеличение - емитирани дялове	9 966
намаление - обратно изкупени дялове	(38 295)
Салдо към 30.09.2011 г.	749 813

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

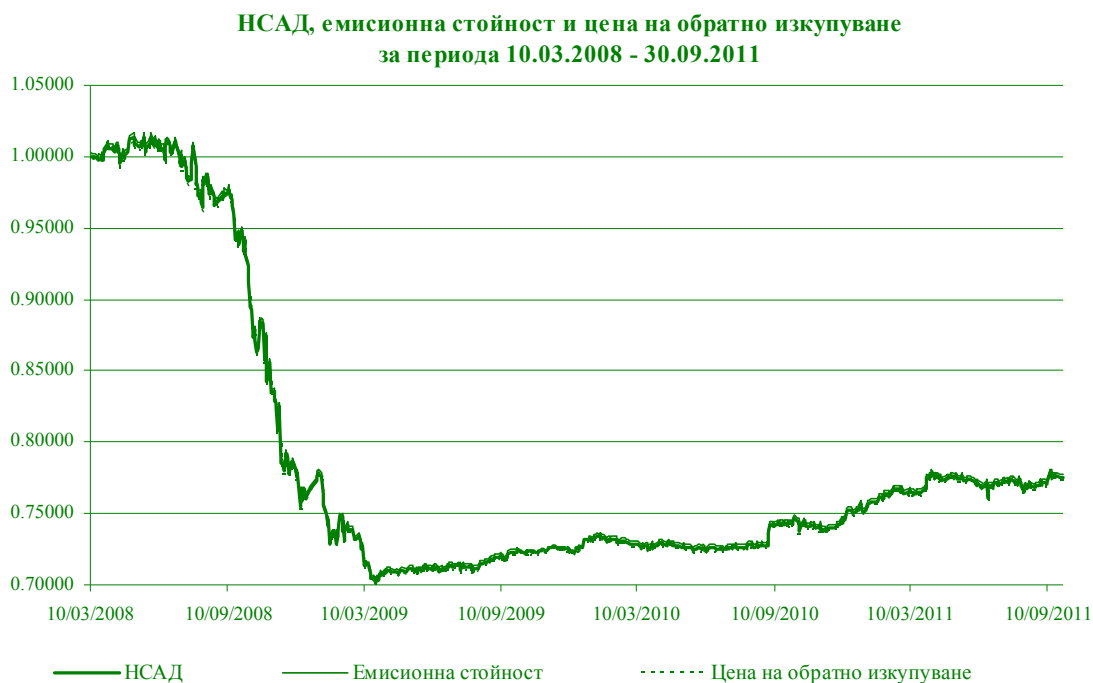
	01.07-30.09.11	01.04-30.06.11
	лв.	лв.
Минимална емисионна стойност на дял	0.76759	0.76290
Максимална емисионна стойност на дял	0.78062	0.78078
Среднопретеглена емисионна стойност на дял	0.77438	0.77548
Минимална цена на обратно изкупуване на дял	0.76299	0.75834
Максимална цена на обратно изкупуване на дял	0.77596	0.77610
Среднопретеглена цена на обратно изкупуване на дял	0.76975	0.77084

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

	01.01-30.09.11	01.01-30.09.10
	ЛВ.	ЛВ.
Минимална емисионна стойност на дял	0.75313	0.72569
Максимална емисионна стойност на дял	0.78078	0.74554
Среднопретеглена емисионна стойност на дял	0.77142	0.73157
Минимална цена на обратно изкупуване на дял	0.74863	0.72135
Максимална цена на обратно изкупуване на дял	0.77610	0.74108
Среднопретеглена цена на обратно изкупуване на дял	0.76681	0.72721

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

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



VIII. Обобщена информация за дейността на Фонда .

Обобщена информация за отчетния, предходния и съответния период на предходната година:

	30.06.2011 - 30.09.2011 г.	31.03.2011 - 30.06.2011 г.	31.12.2010 - 30.09.2011 г.	31.12.2009 - 30.09.2010 г.
Стойност на активите в началото на периода	607 846.99	606 106.95	590 514.19	575 725.31
Стойност на активите към края на периода	581 946.62	607 846.99	581 946.62	583 180.25
Стойност на текущите задължения в началото на периода	1 042.60	1 055.42	1 672.17	1 615.28
Стойност на текущите задължения към края на периода	1 004.54	1 042.60	1 004.54	1 594.19
Общо приходи от дейността към края на периода	140 748.89	97 868.67	140 748.89	89 088.76
Общо разходи за дейността към края на периода	126 800.80	85 793.78	126 800.80	80 183.76
Финансов резултат към края на периода	13 948.09	12 074.89	13 948.09	8 905.00
Финансов резултат от минали години	-49 695.80	-49 695.80	-49 695.80	-69 066.26
Нетна стойност на активите (НСА) в началото на периода	606 804.39	605 051.53	588 842.02	574 110.03
Нетна стойност на активите (НСА) към края на периода	580 942.08	606 804.39	580 942.08	581 586.06
Брой дялове в обръщение към края на периода	749 813.00	785 824.00	749 813.00	782 436.00
Средна НСА за периода	592 208.92	604 988.40	597 402.88	572 559.46
НСА за един дял *	0.77478	0.77219	0.77478	0.74330
Емисионна стойност на 1 дял *	0.77710	0.77451	0.77710	0.74553
Цена на обратно изкупуване на 1 дял *	0.77246	0.76987	0.77246	0.74107

Заб.: Стойностите са валидни за поръчки подадени в деня или в най-близкия предходен работен ден към края на периода.

IX. Вътрешна информация, относно обстоятелства, настъпили през третото тримесечие на 2011 г.

През разглеждания период не са отчетени данни, третиранни като вътрешна информация, съгласно чл. 73в, т.3 от Наредба № 25 на КФН.

За УД „ДСК Управление на активи” АД, организиращо и управляващо ДФ „ДСК Имоти”:



Марко Марков
Финансов Директор
По пълномощно



Петко Кръстев
Изпълнителен Директор

МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ


01 януари - 30 септември 2011

ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ
към 30 септември 2011

<i>В хиляди лева</i>	30 септември 2011	31 декември 2010
Активи		
Парични средства	51	226
Депозити	361	199
Финансови активи за търгуване	165	164
Вземания по лихви и други активи	5	2
Общо активи	582	591
Пасиви		
Текущи задължения	1	2
Общо пасиви	1	2
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	581	589
Нетна стойност на активите на дял (в лева)	0.77478	0.75673

Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.

Съставил:


 Даниела Александрова
 Главен счетоводител

Представяващи:



 Петко Кръстев
 Изпълнителен Директор


 Марко Марков
 Финансов Директор
 По пълномощно

Дата: 28 октомври 2011

ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД
за периода от 01 януари до 30 септември 2011

<i>В хиляди лева</i>	Бел.	Периода от 1 януари до 30 септември 2011	Периода от 1 януари до 30 септември 2010
Приходи от лихви		15	16
Приходи/Разходи от операции с финансови активи за търгуване, нетно		3	2
Приходи от дивиденди		6	5
Разходи за външни услуги		(10)	(14)
Печалба преди данъчно облагане		14	9
Данъци		-	-
Нетна печалба		14	9
Друг всеобхватен доход		-	-
Общо всеобхватен доход		14	9

Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.

Съставил:


 Даниела Александрова
 Главен счетоводител

Представяващи:



 Петко Кръстев
 Изпълнителен Директор


 Марко Марков
 Финансов Директор
 По пълномощно


Дата: 28 октомври 2011

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ
за периода от 01 януари до 30 септември 2011

<i>В хиляди лева</i>	Периода от 1 януари до 30 септември 2011	Периода от 1 януари до 30 септември 2010
Парични потоци от оперативна дейност		
Покупка/Продажба на финансови активи	55	(4)
Лихви и комисионни	1	(1)
Получени дивиденди	6	3
Нетни парични потоци за оперативна дейност	62	(2)
Парични потоци от финансова дейност		
Постъпления от емисия на собствени дялове	8	7
Плащания за обратно изкупуване на собствени дялове	(29)	(8)
Нетни парични потоци от финансова дейност	(21)	(1)
Нетно увеличение на паричните средства и паричните еквиваленти	41	(3)
Парични средства и парични еквиваленти в началото на периода	371	409
Парични средства и парични еквиваленти в края на периода	412	406

Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.

Съставил:


 Даниела Александрова
 Главен счетоводител

Представяващи:



 Петко Кръстев
 Изпълнителен Директор


 Марко Марков
 Финансов Директор
 По пълномощно


Дата: 28 октомври 2011

**ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В НЕТНИТЕ АКТИВИ, ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА
ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ**
за периода от 01 януари до 30 септември 2011

<i>В хиляди лева</i>	Периода от 1 януари до 30 септември 2011	Периода от 1 януари до 30 септември 2010
Салдо към 1 януари	589	574
Нетна печалба/(загуба)	14	9
Емитиране на дялове	8	7
Обратно изкупуване на дялове	(30)	(8)
Салдо към 30 септември	581	582

Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.

Съставил:



Даниела Александрова
Главен счетоводител

Представяващи:




Петко Кръстев
Изпълнителен Директор



Марко Марков
Финансов Директор
По пълномощно

Дата: 28 октомври 2011

БЕЛЕЖКИ КЪМ МЕЖДИННИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ **за периода от 01 януари до 30 септември 2011**

1. Основа за изготвяне на междинните финансови отчети

Този финансов отчет е изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), одобрени за прилагане от Комисията на Европейския съюз (ЕС).

Съкратеният междинен финансов отчет не съдържа цялата информация, която се изисква за изготвяне на пълния комплект финансови отчети и следва да се чете заедно с годишния финансов отчет на Фонда към 31 декември 2010 г.

Основните счетоводни политики на ДСК Баланс съответстват на тези, изложени в годишния финансов отчет на Фонда към 31 декември 2010 г.

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