

**ДОГОВОРЕН ФОНД  
ДСК БАЛАНС**

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

**МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ**

**01 януари – 30 юни 2009**

### **Управляващо Дружество**

„ДСК Управление на активи” АД

### **Ръководство на Управляващото Дружество**

#### ***Надзорен съвет:***

Ищван Хамец - Председател  
Бенедек Балаж Къовеш – Заместник Председател  
Диана Дечева Митева - 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**

„Райфайзенбанк (България)” ЕАД  
„Ейч Ви Би Банк Биохим” АД  
„Първа Финансово Брокерска Къща” ООД  
„Делта Сток” АД  
„Банка ДСК” ЕАД  
„Алианц Банк България” АД  
„София Интернешънъл Секюритиз” АД  
„Фима Интернешънъл” АД  
„Фима Секюритис” ООД

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

01 април - 30 юни 2009

## **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 30.06.2009 г. общия размер на активите на Фонда е 18,459,227.63 лв., като в това число се включват:

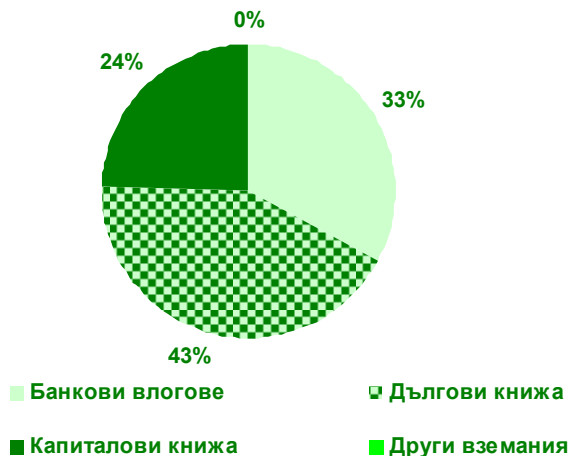
- Акции - от 34 публични дружества, спадащи към 14 сектора – 23.58%.
- Корпоративни облигации - на 16 емитента – 40.16%.
- Ипотечни облигации - на 1 емитент – 2.68%.
- Дялове на колективни инвестиционни схеми – на два емитента – 0.79%
- Парични средства по банкови влогове – разпределени в 4 банки – 32.66%
- Други вземания – 0.14%

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:

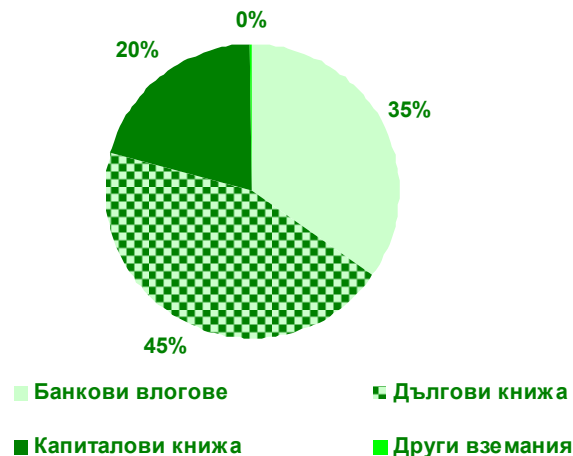
Активи	30.06.2009		31.03.2009		31.12.2008	
	лв.	%	лв.	%	лв.	%
<b>Банкови влогове /общо/</b>	<b>6 028 801.28</b>	<b>32.66</b>	<b>6 224 968.67</b>	<b>34.63</b>	<b>6 116 076.84</b>	<b>31.78</b>
Безсрочни банкови влогове, деноминирани в лева, в т.ч. вземания по начислени лихви	816 017.28	4.42	865 183.15	4.81	124 096.43	0.64
Срочни банкови влогове, деноминирани в лева, в т.ч.: вземания по начислени лихви	5 212 784.00	28.24	5 359 785.52	29.82	5 991 980.41	31.14
	23 042.88	0.12	19 469.74	0.11	17 230.61	0.09
<b>Дългови ценни книжа /общо/</b>	<b>7 907 298.63</b>	<b>42.84</b>	<b>8 017 811.24</b>	<b>44.61</b>	<b>8 713 007.75</b>	<b>45.27</b>
Корпоративни облигации, деноминирани в лева, в т.ч.: вземания по начислени лихви	123 788.42	0.67	126 528.91	0.70	124 967.05	0.65
Корпоративни облигации, деноминирани в евро, в т.ч.: вземания по начислени лихви	7 289 689.92	39.49	7 394 648.55	41.14	8 097 046.99	42.07
Ипотечни облигации, деноминирани в евро, в т.ч.: вземания по начислени лихви	104 303.00	0.57	103 916.49	0.58	136 671.66	0.71
	493 820.29	2.68	496 633.78	2.76	490 993.71	2.55
	1 929.04	0.01	11 587.94	0.06	2 036.21	0.01

<b>Акции /общо/</b>	<b>4 352 110.49</b>	<b>23.58</b>	<b>3 520 418.29</b>	<b>19.59</b>	<b>4 338 009.94</b>	<b>22.54</b>
Акции, деноминирани в лева, в т.ч.:	4 231 982.67	22.93	3 410 038.23	18.97	4 229 450.98	21.99
акции - Фармацевтична промишленост	20 443.50	0.11	18 370.00	0.10	18 485.50	0.10
акции - Строителство и ремонт						
акции – Холдинги	1 062 683.46	5.76	729 405.39	4.06	794 233.09	4.13
акции – Туризъм						
акции – Лека промишленост	340 455.50	1.84	199 059.95	1.11	240 509.81	1.25
акции – Химическа промишленост	612 007.85	3.32	517 965.69	2.88	693 585.06	3.60
акции – Машиностроене	147 322.07	0.80	176 839.49	0.98	168 933.78	0.88
акции – Металургия	56 491.24	0.31	45 717.48	0.25	69 169.19	0.36
акции – АДСИЦ	816 391.30	4.42	742 714.90	4.13	952 085.60	4.95
акции – Финанси	378 662.64	2.05	272 432.12	1.52	409 797.73	2.13
акции – Застраховане	35 879.01	0.19	37 083.49	0.21	70 006.04	0.36
акции - Тежка промишленост	471 029.19	2.55	326 434.21	1.82	421 047.45	2.19
акции - Търговия	221 711.95	1.20	282 754.69	1.57	328 937.28	1.71
акции – Енергетика	68 904.96	0.37	61 260.82	0.34	62 660.45	0.33
Акции, деноминирани хърватски куни, в т.ч.:	105 424.67	0.57	98 771.40	0.55	95 619.98	0.50
акции – Телекомуникации	105 424.67	0.57	98 771.40	0.55	95 619.98	0.50
Акции, деноминирани в румънски леи, в т.ч.:	14 703.15	0.08	11 608.66	0.06	12 938.98	0.07
акции – Комунални услуги	14 703.15	0.08	11 608.66	0.06	12 938.98	0.07
<b>Права /общо/</b>					<b>24.33</b>	<b>0.00</b>
Права, деноминирани в лева					24.33	0.00
<b>Дялове на КИС /общо/</b>	<b>145 436.95</b>	<b>0.79</b>	<b>143 428.60</b>	<b>0.80</b>	<b>77 516.22</b>	<b>0.40</b>
Дялове на КИС, деноминирани в лева	145 436.95	0.79	143 428.60	0.80	77 516.22	0.40
<b>Други вземания</b>	<b>25 580.28</b>	<b>0.14</b>	<b>66 710.63</b>	<b>0.37</b>		
<b>Общо активи</b>	<b>18 459 227.63</b>	<b>100.00</b>	<b>17 973 337.43</b>	<b>100.00</b>	<b>19 244 635.08</b>	<b>100.00</b>

Структура на активите на ДСК Баланс  
към 30.06.2009 г.



Структура на активите на ДСК Баланс  
към 31.03.2009 г.



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

### 2.1. Акции

През отчетния период бяха закупени акции от 5 публични дружества спадащи към 4 сектора на икономиката и права за участие в увеличението на капитала на едно дружество и продадени акциите на 2 публични дружества, спадащи към 2 сектора.

Към **30.06.2009 г.** делът на акции и свързани с тях права възлиза на **23.58%** от стойността на общите активи на Фонда при стойност **19.59%** към **31.03.2009 г.** и **22.54%** към **31.12.2008 г.**

### 2.2. Корпоративни облигации

През изтеклия период бяха закупени корпоративни облигации на 11 емитента и продадени на 12 емитента.

Към **30.06.2009 г.** делът на корпоративните облигации възлиза на **40.16%** от стойността на общите активи на Фонда спрямо **41.85%** към **31.03.2009 г.** и **42.72%** към **31.12.2008 г.**

### 2.3. Ипотечни облигации

През изтеклия период бяха закупени ипотечни облигации на един емитент

Към **30.06.2009 г.** делът на ипотечните облигации е **2.68%** от стойността на общите активи на Фонда при стойност **2.76%** към **31.03.2009 г.** и **2.55%** към **31.12.2008 г.**

#### 2.4. Дялове от колективни инвестиционни схеми

През отчетния период не бяха извършвани сделки с дялове на колективни инвестиционни схеми като делът на този вид книжа в общите активи на Фонда към **30.06.2009 г.** е **0.79%** спрямо **0.80%** към **31.03.2009 г.** и **0.40%** към **31.12.2008 г.**

#### 2.5. Депозити и разплащателни сметки

В края на отчетния период делът на банковите депозити в структурата на общите активи на Фонда е **28.24%** при стойност **29.82%** към **31.03.2009 г.** и **31.14%** към **31.12.2008 г.**

Към **30.06.2009 г.** паричните средства по разплащателни сметки са **4.42%** от общите активи спрямо **4.81%** към **31.03.2009 г.** и **0.64%** към **31.12.2008 г.**

#### 2.6. Информация относно състоянието на другите активи на Фонда

Към **31.12.2008 г.** Фондът не притежава други активи от горепосочените.

Към **31.03.2009 г.** Фондът има други вземания, свързани с продажбата на ипотечни облигации на един емитент, продажбата на корпоративни облигации на един емитент и вземания по лихва и главница по корпоративни облигации на един емитент.

Към **30.06.2009 г.** Фондът има други вземания, свързани с дължими дивиденди от страна на три емитента и вземания по главница по корпоративни облигации на един емитент.

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

Към края на второто тримесечие на 2009 г. Договорният фонд има текущи задълженията в размер на 38,675.21 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	30.06.2009		31.03.2009		31.12.2008	
	лв.	%	лв.	%	лв.	%
Задължения към Управляващото Дружество, в т.ч.:						
(а) такса за управление на активите на Фонда	38 008.23	98.28	37 874.21	98.21	40 771.91	97.94
(б) транзакционни разходи	98.57	0.25	121.04	0.31	124.95	0.30
Задължения към Банката Депозитар	420.00	1.09	410.00	1.06	380.00	0.91
Задължения към инвестиционни посредници	148.41	0.38	159.21	0.41	350.76	0.84
Задължения по съучастия						
<b>Общо пасиви</b>	<b>38 675.21</b>	<b>100.00</b>	<b>38 564.46</b>	<b>100.00</b>	<b>41 627.62</b>	<b>100.00</b>



#### 4. Приходи

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

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

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

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

Структурата на приходите на ДФ „ДСК Баланс“ 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	01.04-30.06.09		01.01-31.03.09	
	лв.	%	лв.	%
Приходи от лихви, в т.ч.	259 006.83	8.20	271 085.59	9.16
(а) по банкови влогове	97 547.68	3.09	97 262.95	3.29
(б) по дългови ценни книжа	161 459.15	5.11	173 822.64	5.87
Приходи от преценка на финансови инструменти	2 875 338.91	91.05	2 675 110.61	90.36
Приходи от операции с финансови инструменти	196.42	0.01	154.28	0.01
Приходи от съучастия, в т.ч:	14 396.36	0.46	6 081.09	0.21
дивиденди	14 396.36	0.46	6 081.09	0.21
Приходи по валутни операции	9 170.93	0.29	8 166.15	0.28
<b>Общо приходи</b>	<b>3 158 109.45</b>	<b>100.00</b>	<b>2 960 597.72</b>	<b>100.00</b>

Приходи	01.01-30.06.09		01.01-30.06.08	
	лв.	%	лв.	%
Приходи от лихви, в т.ч.	530 092.42	8.66	756 003.63	4.71
(а) по банкови влогове	194 810.63	3.18	236 605.47	1.47
(б) по дългови ценни книжа	335 281.79	5.48	519 398.16	3.24
Приходи от преценка на финансови инструменти	5 550 449.52	90.71	14 299 561.24	89.11
Приходи от операции с финансови инструменти	350.70	0.01	27 565.80	0.17
Приходи от съучастия, в т.ч:	20 477.45	0.33	955 778.66	5.96
дивиденди	20 477.45	0.33	44 725.77	0.28
Приходи по валутни операции	17 337.08	0.28	7 880.50	0.05
<b>Общо приходи</b>	<b>6 118 707.17</b>	<b>100.00</b>	<b>16 046 789.83</b>	<b>100.00</b>

## 5. Разходи

### 5.1. Общо разходи

Структурата на разходите на ДФ „ДСК Баланс” 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	01.04-30.06.09		01.01-31.03.09	
	лв.	%	лв.	%
Разходи по преоценка на финансови активи и инструменти *	2 443 090.46	95.17	3 838 783.20	96.83
Разходи по операции с финансови активи и инструменти	782.75	0.03	279.41	0.01
Други финансови разходи	491.11	0.02	457.45	0.01
Разходи за външни услуги	116 283.70	4.53	113 655.14	2.87
Разходи по валутни операции	6 427.25	0.25	11 166.45	0.28
<b>Общо разходи</b>	<b>2 567 075.27</b>	<b>100.00</b>	<b>3 964 341.65</b>	<b>100.00</b>

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

Разходи	01.01-30.06.09		01.01-30.06.08	
	лв.	%	лв.	%
Разходи по преоценка на финансови активи и инструменти *	6 281 873.66	96.18	22 117 181.64	97.71
Разходи по операции с финансови активи и инструменти	1 062.16	0.02	20 493.46	0.09
Други финансови разходи	948.56	0.01	1 602.36	0.01
Разходи за външни услуги	229 938.84	3.52	486 744.72	2.15
Разходи по валутни операции	17 593.70	0.27	8 686.99	0.04
<b>Общо разходи</b>	<b>6 531 416.92</b>	<b>100.00</b>	<b>22 634 709.17</b>	<b>100.00</b>

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

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

## 5.2. 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 разходи преизчислени на годишна база са както следва:

- за периода **01.01-31.03.2009 г. – 2.54%**
- за периода **01.04-30.06.2009 г. – 2.56%**
  
- за периода **01.01-30.06.2008 г. – 2.56%**
- за периода **01.01-30.06.2009 г. – 2.55%**

Оперативни разходи	01.04-30.06.09		01.01-31.03.09	
	лв.	%	лв.	%
Възнаграждение на Управляващото Дружество	114 922.18	97.63	112 435.14	98.24
Комисионни на инвестиционни посредници	932.95	0.79	340.96	0.30
Възнаграждение на Банката Депозитар	1 361.52	1.16	1 220.00	1.07
Други финансови разходи	491.11	0.42	457.45	0.40
- банкови такси по преводни операции	47.00	0.04	121.60	0.11
- банкови такси, свързани с трансфер на ценни книжа	396.11	0.34	289.85	0.25
- други	48.00	0.04	46.00	0.04
<b>Общо оперативни разходи</b>	<b>117 707.76</b>	<b>100.00</b>	<b>114 453.55</b>	<b>100.00</b>

Оперативни разходи	01.01-30.06.09		01.01-30.06.08	
	лв.	%	лв.	%
Възнаграждение на Управляващото Дружество	227 357.32	97.93	484 202.94	97.61
Комисионни на инвестиционни посредници	1 273.91	0.55	7 920.43	1.60
Възнаграждение на Банката Депозитар	2 581.52	1.11	2 541.78	0.51
Други финансови разходи	948.56	0.41	1 407.04	0.28
- банкови такси по преводни операции	168.60	0.07	239.00	0.05
- банкови такси, свързани с трансфер на ценни книжа	685.96	0.30	1 084.04	0.22
- други	94.00	0.04	84.00	0.02
<b>Общо оперативни разходи</b>	<b>232 161.31</b>	<b>100.00</b>	<b>496 072.19</b>	<b>100.00</b>

## 6. 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. 4б, 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).

<b>А. Активи</b>	<b>30.06.2009</b> (лв.)
<b>I. Позиция активи</b>	
1. Банкови влогове, в т.ч.	6 005 445.43
1.1 Безсрочни	815 704.31
1.2. Срочни	5 189 741.12
2. Ценни книжа и дялове на КИС, с пазарна цена	11 968 556.96
3. Краткосрочни вземания	155 956.59
II. Общо съгласно чл.51,ал.1,т.1 от Наредба № 25 (1+2+3)	<b>18 129 958.98</b>
III. Общо съгласно чл.51,ал.1,т.2 от Наредба № 25 (1.1+1.2)	<b>6 005 445.43</b>
<b>Б. Текущи задължения</b>	
<b>I. Позиция текущи задължения</b>	
1. Задължения към управляващото дружество	38 106.80
2. Задължения към банката депозитар	420.00
3. Задължения, свързани с участия, с изключение на задълженията, свързани с увеличение на капитала на публични дружества	148.41
4. Други задължения	38 675.21
II. Общо задължения	1
III. Коригиращо тегло	<b>38 675.21</b>
IV. Претеглена обща сума (IIхIII)	<b>38 675.21</b>

**30.06.2009**
**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)	468.77
1.2. Нормативно определен минимум	1.00
1.3. Разлика (1.1- 1.2)	467.77

2. По т.1

2.1. Отчетена стойност (А.III/Б.IV)	155.28
2.2. Нормативно определен минимум	0.70
2.3. Разлика (2.1- 2.2)	154.58

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 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.:	(3 635 637)	(1 789 011)	(6 587 919)	(12 012 567)
увеличение	615 709	331 825	16 046 790	16 994 324
намаление	(4 251 346)	(2 120 836)	(22 634 709)	(29 006 891)
<b>Салдо към 30.06.2008 г.</b>	<b>24 034 300</b>	<b>5 706 446</b>	<b>4 562 557</b>	<b>34 303 303</b>
<b>Салдо към 01.01.2009 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.:	(375 266)	5 521	(412 710)	(782 455)
увеличение	38 637	547	6 118 707	6 157 891
намаление	(413 903)	4 974	(6 531 417)	(6 940 346)
<b>Салдо към 30.06.2009 г.</b>	<b>18 178 253</b>	<b>4 358 218</b>	<b>(4 115 919)</b>	<b>18 420 552</b>

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

София, п.к. 1000

бул. Княз Ал. Дондуков № 19, ет.7

тел. (02) 930 10 00

ел. поща: office@dskam.bg

ел. страница: www.dskam.bg

### 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 ѝ.

### IV. Нетна стойност на активите на Фонда

Към **30.06.2008 г.** нетната стойност на активите на Фонда е **34 303 302.78 лв.**

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

Към **31.03.2009 г.** нетната стойност на активите на Фонда е **17 934 772.97 лв.**

Към **30.06.2009 г.** нетната стойност на активите на Фонда е **18 420 552.42 лв.**

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

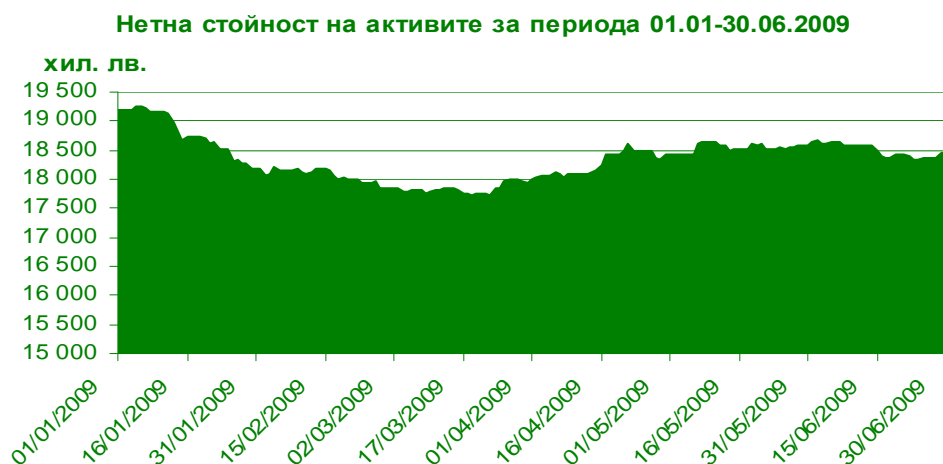
За периода **01.01-31.03.2009 г.** средната НСА на Фонда е **18 240 563.18 лв.**

За периода **01.04-30.06.2009 г.** средната НСА на Фонда е **18 436 798.56 лв.**

За периода **01.01-30.06.2008 г.** средната НСА на Фонда е **38 946 410.64 лв.**

За периода **01.01-30.06.2009 г.** средната НСА на Фонда е **18 339 222.96 лв.**

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



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

## VI. Брой дялове в обръщение

Към 30.06.2009 г. емитираните през първото шестмесечие на 2009 г. дялове на Фонда представляват 0.21% от общия брой в обръщение, а обратно изкупените са 2.28% .

Дялове в обръщение	брой
<b>Салдо към 01.01.2008 г.</b>	<b>27 669 937</b>
Изменение, в т.ч.:	(3 635 637)
увеличение - емитирани дялове	615 709
намаление - обратно изкупени дялове	(4 251 346)
<b>Салдо към 30.06.2008 г.</b>	<b>24 034 300</b>
<b>Салдо към 01.01.2009 г.</b>	<b>18 553 519</b>
Изменение, в т.ч.:	(375 266)
увеличение - емитирани дялове	38 637
намаление - обратно изкупени дялове	(413 903)
<b>Салдо към 30.06.2009 г.</b>	<b>18 178 253</b>

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

	01.04-30.06.09	01.01-31.03.09
	лв.	лв.
Минимална емисионна стойност на дял	0.98388	0.97200
Максимална емисионна стойност на дял	1.02834	1.04059
Среднопретеглена емисионна стойност на дял	1.01462	0.99137
Минимална цена на обратно изкупуване на дял	0.97800	0.96618
Максимална цена на обратно изкупуване на дял	1.02218	1.03437
Среднопретеглена цена на обратно изкупуване на дял	1.00855	0.98544

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

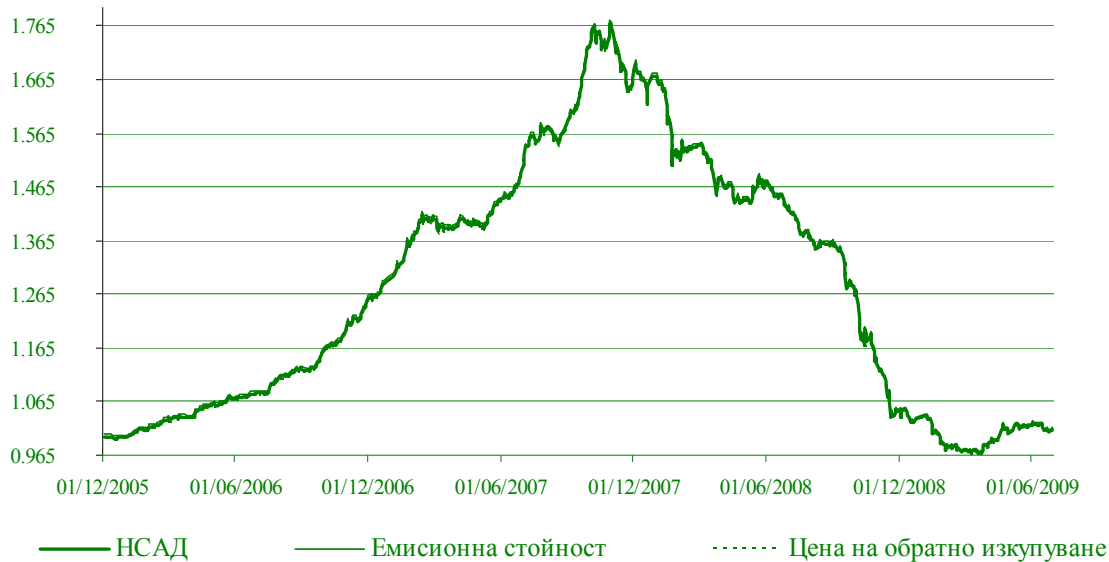


	01.01-30.06.09	01.01-30.06.08
	ЛВ.	ЛВ.
Минимална емисионна стойност на дял	0.97200	1.42845
Максимална емисионна стойност на дял	1.04059	1.67727
Среднопретеглена емисионна стойност на дял	1.00309	1.50564
Минимална цена на обратно изкупуване на дял	0.96618	1.41991
Максимална цена на обратно изкупуване на дял	1.03437	1.66723
Среднопретеглена цена на обратно изкупуване на дял	0.99709	1.49664

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

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

**НСАД, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване  
за периода 01.12.2005 - 30.06.2009 г.**



### VIII. Обобщена информация за дейността на Фонда

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


	<b>31.03.2009 - 30.06.2009 г.</b>	<b>31.12.2008 - 31.03.2009 г.</b>	<b>31.12.2008 - 30.06.2009 г.</b>	<b>31.12.2007 - 30.06.2008 г.</b>
Стойност на активите в началото на периода	17 973 337.43	19 244 635.08	19 244 635.08	46 421 459.98
Стойност на активите към края на периода	18 459 227.63	17 973 337.43	18 459 227.63	34 377 742.49
Стойност на текущите задължения в началото на периода	38 564.46	41 627.62	41 627.62	105 589.65
Стойност на текущите задължения към края на периода	38 675.21	38 564.46	38 675.21	74 439.71
Общо приходи от дейността към края на периода	6 118 707.17	2 960 597.72	6 118 707.17	16 046 789.83
Общо разходи за дейността към края на периода	6 531 416.92	3 964 341.65	6 531 416.92	22 634 709.17
Финансов резултат към края на периода	-412 709.75	-1 003 743.93	-412 709.75	-6 587 919.34
Финансов резултат от минали години	-3 703 208.90	-3 703 208.90	-3 703 208.90	11 150 475.58
Нетна стойност на активите (НСА) в началото на периода	17 934 772.97	19 203 007.46	19 203 007.46	46 315 870.33
Нетна стойност на активите (НСА) към края на периода	18 420 552.42	17 934 772.97	18 420 552.42	34 303 302.78
Брой дялове в обръщение към края на периода	18 178 253.00	18 283 226.00	18 178 253.00	24 034 300.00
Средна НСА за периода	18 436 798.56	18 240 563.18	18 339 222.96	38 946 410.64
НСА за един дял *	1.01333	0.98094	1.01333	1.42726
Емисионна стойност на 1 дял при покупка на 1 000 дяла *	1.01637	0.98388	1.01637	1.43154
Цена на обратно изкупуване на 1 дял при продажба на 1 000 дяла *	1.01029	0.97800	1.01029	1.42298

*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 второто тримесечие на 2009 г.**

През разглеждания период беше направена актуализация на пълния и краткия проспект на Фонда.

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



**Марко Марков**  
**Финансов Директор**  
**По пълномощно**



**Петко Кръстев**  
**Изпълнителен Директор**

МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

01 януари - 30 юни 2009

**СЧЕТОВОДЕН БАЛАНС**  
**към 30 юни 2009**

<i>В хиляди лева</i>	<b>30 юни 2009</b>	<b>31 декември 2008</b>
<b>Активи</b>		
Парични средства	6 005	6 099
Финансови активи за търгуване	12 298	12 989
Вземания по лихви и други активи	156	157
<b>Общо активи</b>	<b>18 459</b>	<b>19 245</b>
<b>Пасиви</b>		
Текущи задължения	39	42
<b>Общо пасиви</b>	<b>39</b>	<b>42</b>
<b>Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове</b>	<b>18 420</b>	<b>19 203</b>
<b>Нетна стойност на активите на дял (в лева)</b>	<b>1.01333</b>	<b>1.03501</b>

Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.

Съставил:



Даниела Александрова  
 Главен счетоводител

Представяващи:




Петко Кръстев  
 Изпълнителен Директор



Марко Марков  
 Финансов Директор  
 По пълномощно

Дата: 30 юли 2009

**ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ**  
**за периода от 01 януари до 30 юни 2009**

<i>В хиляди лева</i>	<b>Периода от 1 януари до 30 юни 2009</b>	<b>Периода от 1 януари до 30 юни 2008</b>
Приходи от лихви	530	756
Приходи/Разходи от операции с финансови активи за търгуване, нетно	(732)	(6 899)
Приходи от дивиденди	20	45
Разходи за външни услуги	(230)	(487)
Други разходи	(1)	(2)
Приходи/Разходи по валутни операции, нетно		(1)
<b>Печалба преди данъчно облагане</b>	<b>(413)</b>	<b>(6 588)</b>
Данъци	-	-
<b>Нетна печалба</b>	<b>(413)</b>	<b>(6 588)</b>

Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.

Съставил:



Даниела Александрова  
Главен счетоводител

Представяващи:




Петко Кръстев  
Изпълнителен Директор




Марко Марков  
Финансов Директор  
По пълномощно

Дата: 30 юли 2009

**ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ**  
**за периода от 01 януари до 30 юни 2009**

<i>В хиляди лева</i>	<b>Периода от 1 януари до 30 юни 2009</b>	<b>Периода от 1 януари до 30 юни 2008</b>
<b>Парични потоци от оперативна дейност</b>		
Покупки/Продажби на финансови активи	(50)	2 909
Лихви и комисионни	310	247
Получени дивиденди	14	23
<b>Нетни парични потоци за оперативна дейност</b>	<b>274</b>	<b>3 179</b>
<b>Парични потоци от финансова дейност</b>		
Постъпления от емисия на собствени дялове	39	950
Плащания за обратно изкупуване на собствени дялове	(407)	(6 356)
<b>Нетни парични потоци от финансова дейност</b>	<b>(368)</b>	<b>(5 406)</b>
<b>Нетно увеличение на паричните средства и паричните еквиваленти</b>	<b>(94)</b>	<b>(2 227)</b>
<b>Парични средства и парични еквиваленти в началото на периода</b>	<b>6 099</b>	<b>10 273</b>
<b>Парични средства и парични еквиваленти в края на периода</b>	<b>6 005</b>	<b>8 046</b>

**Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.**

Съставил:   
 Даниела Александрова  
 Главен счетоводител



  
 Петко Кръстев  
 Изпълнителен Директор

  
 Марко Марков  
 Финансов Директор  
 По пълномощно


Дата: 30 юли 2009

**ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В НЕТНИТЕ АКТИВИ, ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА  
ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ**  
за периода от 01 януари до 30 юни 2009

<i>В хиляди лева</i>	<b>Периода от 1 януари до 30 юни 2009</b>	<b>Периода от 1 януари до 30 юни 2008</b>
<b>Салдо към 1 януари</b>	<b>19 203</b>	<b>46 316</b>
Нетна печалба/(загуба)	(413)	(6 588)
Емитиране на дялове	39	947
Обратно изкупуване на дялове	(409)	(6 372)
<b>Салдо към 30 юни</b>	<b>18 420</b>	<b>34 303</b>

**Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.**

Съставил:



Даниела Александрова  
Главен счетоводител

Представяващи:




Петко Кръстев  
Изпълнителен Директор



Марко Марков  
Финансов Директор  
По пълномощно

Дата: 30 юли 2009



## **БЕЛЕЖКИ КЪМ МЕЖДИННИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ** **за периода от 01 януари до 30 юни 2009**

### **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 2008 г.

Основните счетоводни политики на ДСК Баланс съответстват на тези, изложени в годишния финансов отчет на Фонда към 31 декември 2008 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.