

**ДОГОВОРЕН ФОНД  
ДСК БАЛАНС**

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

**ГОДИШНИ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ  
(предварителни)**

**01 януари – 31 декември 2010**

### **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  
“УниКредит Булбанк” 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 октомври - 31 декември 2010**

## **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 непersonифицирано дружество по смисъла на Закона за задълженията и договорите (ЗЗД), не е юридическо лице и представлява обособено имущество за инвестиране на набраните парични средства в различни финансови инструменти чрез разпределение на риска и в съответствие с инвестиционната стратегия, описана в Проспекта и в Правилата на Фонда.

ДСК 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.

## **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 31.12.2010 г. общия размер на активите на Фонда е 18,954,099.14 лв., като в това число се включват:

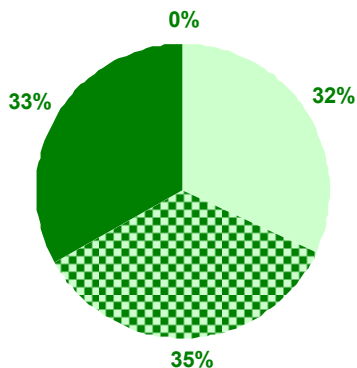
- Акции - от 34 публични дружества, спадащи към 14 сектора – 27.88%.
- Корпоративни облигации - на 11 емитента – 27.21%.
- Ипотечни облигации - на 1 емитент – 2.59%.
- Държавни Ценни Книжа, емитирани от Република България – 2 емисии – 5.15%
- Дялове на колективни инвестиционни схеми – на два емитента – 5.25%
- Деривативни инструменти – на 1 емитент – 0.02%
- Парични средства по банкови влогове – разпределени в 5 банки – 31.89%
- Други вземания – 0.00%

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	31.12.2010		30.09.2010		31.12.2009	
	лв.	%	лв.	%	лв.	%
<b>Банкови влогове /общо/</b>	<b>6 045 219.65</b>	<b>31.89</b>	<b>5 444 866.60</b>	<b>28.77</b>	<b>6 849 559.37</b>	<b>35.36</b>
Безсрочни банкови влогове, деноминирани в лева, в т.ч.:	1 333 248.81	7.03	1 369 108.56	7.23	962 513.44	4.97
вземания по начислени лихви	364.24	0.00	360.57	0.00	421.14	0.00
Срочни банкови влогове, деноминирани в лева, в т.ч.:	4 711 970.84	24.86	4 075 758.04	21.53	5 887 045.93	30.39
вземания по начислени лихви	14 013.72	0.07	56 571.18	0.30	37 339.24	0.19
<b>Дългови ценни книжа /общо/</b>	<b>6 625 827.98</b>	<b>34.96</b>	<b>7 249 695.43</b>	<b>38.30</b>	<b>7 277 455.60</b>	<b>37.57</b>
Корпоративни облигации, деноминирани в лева, в т.ч.:	71 016.67	0.37	71 407.34	0.38	64 315.62	0.33
вземания по начислени лихви	311.67	0.00	1 887.34	0.38	315.62	0.00
Корпоративни облигации, деноминирани в евро, в т.ч.:	5 087 238.06	26.84	5 455 044.13	28.82	6 726 122.72	34.72
вземания по начислени лихви	29 222.57	0.15	67 439.74	0.36	89 373.70	0.46
Ипотечни облигации, деноминирани в евро, в т.ч.:	490 993.71	2.59	776 306.20	4.10	487 017.26	2.51
вземания по начислени лихви	2 036.21	0.01	14 594.06	0.08	2 019.92	0.01
Държавни Ценни Книжа, емитирани от Република България, в т.ч.:	976 579.54	5.15	946 937.76	5.00		
вземания по начислени лихви	18 567.54	0.10	5 412.32	0.03		

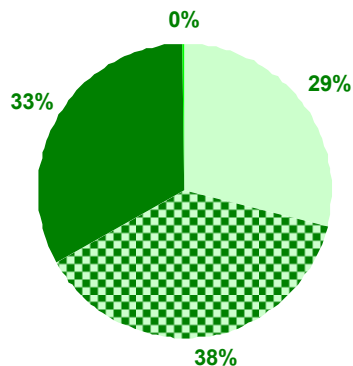
<i>Акции /общо/</i>	<b>5 284 180.48</b>	<b>27.88</b>	<b>5 213 582.69</b>	<b>27.54</b>	<b>5 065 061.54</b>	<b>26.15</b>
Акции, деноминирани в лева, в т.ч.:	5 092 657.78	26.87	4 894 428.36	25.86	4 933 282.68	25.47
акции - Фармацевтична промишленост	48 515.50	0.26	43 488.50	0.23	36 344.00	0.19
акции – Холдинги	1 009 234.32	5.32	963 444.68	5.09	1 045 377.98	5.40
акции – Лека промишленост	428 979.57	2.26	469 716.71	2.48	476 518.65	2.46
акции – Химическа промишленост	734 747.74	3.88	734 345.20	3.88	794 148.40	4.10
акции – Машиностроене	381 779.63	2.01	347 582.41	1.84	219 659.14	1.13
акции – Металургия	243 665.19	1.29	174 582.95	0.92	96 045.13	0.50
акции – АДСИЦ	804 453.86	4.24	731 973.53	3.87	799 105.82	4.13
акции – Финанси	359 512.01	1.90	345 959.78	1.83	432 554.49	2.23
акции – Застраховане	36 061.51	0.19	33 141.55	0.18	35 282.85	0.18
акции - Тежка промишленост	596 994.06	3.15	581 577.03	3.07	728 353.51	3.76
акции - Търговия	189 179.85	1.00	201 881.96	1.07	187 507.22	0.97
акции – Енергетика	259.534.54	1.37	266.734.06	1.41	82 385.39	0.43
Акции, деноминирани хърватски куни, в т.ч.:	0.00	0.00	132 337.36	0.70	131 778.86	0.68
акции – Телекомуникации	0.00	0.00	132 337.36	0.70	131 778.86	0.68
Акции, деноминирани евро, в т.ч.:	191 522.70	1.01	186 816.97	0.99		
акции – комунални услуги	94 525.26	0.50	92 659.40	0.49		
акции – енергетика	46 529.20	0.25	44 534.25	0.24		
акции – строителство	50 468.24	0.27	49 623.32	0.26		
<b>Деривати /общо/</b>	<b>2 983.19</b>	<b>0.02</b>	<b>3 579.83</b>	<b>0.02</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
Деривати, деноминирани в лева	2 983.19	0.02	3 579.83	0.02	0.00	0.00
<b>Дялове на КИС /общо/</b>	<b>995 887.84</b>	<b>5.25</b>	<b>987 933.23</b>	<b>5.22</b>	<b>72 738.93</b>	<b>0.38</b>
Дялове на КИС, деноминирани в лева	995 887.84	5.25	987 933.23	5.22	72 738.93	0.38
<b>Други вземания</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>28 196.68</b>	<b>0.15</b>	<b>105 792.17</b>	<b>0.55</b>
<b>Общо активи</b>	<b>18 954 099.14</b>	<b>100.00</b>	<b>18 927 854.46</b>	<b>100.00</b>	<b>19 370 607.61</b>	<b>100.00</b>

Структура на активите на ДСК Баланс  
към 31.12.2010 г.



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

Структура на активите на ДСК Баланс  
към 30.09.2010 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 от 1 публично дружество и продадени акции на 3 публични дружества, спадащи към три икономически сектора.

Към **31.12.2010 г.** делът на акции и свързани с тях права възлиза на **27.88%** от стойността на общите активи на Фонда при стойност **27.54%** към **30.09.2010 г.** и **26.15%** към **31.12.2009 г.**

### 2.2. Корпоративни облигации

През изтеклия период бяха закупени корпоративни облигации на 11 емитента и продадени на 10 емитента.

Към **31.12.2010 г.** делът на корпоративните облигации възлиза на **27.21%** от стойността на общите активи на Фонда спрямо **29.20%** към **30.09.2010 г.** и **35.05%** към **31.12.2009 г.**

### 2.3. Ипотечни облигации

През изтеклия период не бяха извършвани сделки с ипотечни облигации. През периода падежира 1 емисия ипотечни облигации.

Към **31.12.2010 г.** делът на ипотечните облигации е **2.59%** от стойността на общите активи на Фонда при стойност **4.10%** към **30.09.2010 г.** и **2.51%** към **31.12.2009 г.**

### 2.4. Държавни Ценни Книжа, емитирани от Република България

През изтеклия период не бяха извършвани сделки с този вид ценни книжа.

Към **31.12.2010 г.** делът на Държавните Ценни Книжа, емитирани от Република България, е **5.15%** от стойността на общите активи на Фонда при стойност **5.00%** към **30.09.2010 г.** и **0.00%** към **31.12.2009 г.**

## **2.5. Дялове от колективни инвестиционни схеми**

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

Делът на този вид книжа в общите активи на Фонда към **31.12.2010 г.** е **5.25%** спрямо **5.22%** към **30.09.2010 г.** и **0.38%** към **31.12.2009 г.**

## **2.6. Деривативни Финансови инструменти**

През отчетния период няма извършени сделки с ценни книжа от този вид. Делът на деривативните финансови инструменти в общите активи на Фонда към **31.12.2010 г.** е **0.02%** спрямо **0.02%** към **30.09.2010 г.** и **0.00%** към **31.12.2009 г.**

## **2.7. Депозити и разплащателни сметки**

В края на отчетния период делът на банковите депозити в структурата на общите активи на Фонда е **24.86%** при стойност **21.53%** към **30.09.2010 г.** и **30.39%** към **31.12.2009 г.**

Към **31.12.2010 г.** паричните средства по разплащателни сметки са **7.03%** от общите активи спрямо **7.23%** към **30.09.2010 г.** и **4.97%** към **31.12.2009 г.**

## **2.8. Информация относно състоянието на другите активи на Фонда**

Към **31.12.2009 г.** Фондът има други вземания, свързани с дължими дивиденди от страна на един емитент, вземания по главница по корпоративни облигации на един емитент, вземания по лихва по корпоративни облигации на два емитента и вземания по упражнени права за варанти на един емитент.

Към **30.09.2010 г.** Фондът има други вземания, свързани с дължими дивиденди от страна на четири емитента.

Към **31.12.2010 г.** Фондът няма други вземания.

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

Към края на четвъртото тримесечие на 2010 г. Договорният фонд има текущи задълженията в размер на 40,351.51 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	31.12.2010		30.09.2010		31.12.2009	
	лв.	%	лв.	%	лв.	%
Задължения към Управляващото Дружество, в т.ч.:	39 928.68	98.95	38 682.40	98.09	41 081.77	99.05
(а) такса за управление на активите на Фонда	39 866.87	98.80	38 618.11	97.92	41 018.66	98.90
(б) транзакционни разходи	61.81	0.15	64.29	0.16	63.11	0.15
Задължения към Банката	420.00	1.04	400.00	1.01	390.00	0.94
Депозитар						
Задължения към инвестиционни посредници	2.83	0.01	2.55	0.01	2.01	0.00
Други задължения			351.84	0.89		
<b>Общо пасиви</b>	<b>40 351.51</b>	<b>100.00</b>	<b>39 436.79</b>	<b>100.00</b>	<b>41 473.78</b>	<b>100.00</b>

#### 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 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	01.10-31.12.10		01.07-30.09.10	
	лв.	%	лв.	%
Приходи от лихви, в т.ч.	176 275.86	6.40	184 584.99	8.38
(а) по банкови влогове	56 965.21	2.07	67 320.34	3.06
(б) по дългови ценни книжа	119 310.65	4.33	117 264.65	5.32
Приходи от преоценка на финансови инструменти	2 568 165.08	93.27	1 967 091.92	89.29
Приходи от операции с финансови инструменти	0.00	0.00	0.00	0.00
Приходи от съучастия, в т.ч.:	3 193.56	0.12	49 513.83	2.25
дивиденди	3 193.56	0.12	49 513.83	2.25
Приходи по валутни операции	5 755.36	0.21	1 740.90	0.08
<b>Общо приходи</b>	<b>2 753 389.86</b>	<b>100.00</b>	<b>2 202 931.64</b>	<b>100.00</b>

Приходи	01.01-31.12.10		01.01-31.12.09	
	лв.	%	лв.	%
Приходи от лихви, в т.ч.	770 217.91	8.63	1 019 612.65	7.92
(а) по банкови влогове	295 967.71	3.32	407 554.64	3.17
(б) по дългови ценни книжа	474 250.20	5.31	612 058.01	4.75
Приходи от преценка на финансови инструменти	8 019 938.32	89.86	11 545 866.76	89.69
Приходи от операции с финансови инструменти	34 295.09	0.38	2 454.47	0.02
Приходи от съучастия, в т.ч:	87 374.02	0.98	278 032.00	2.16
дивиденди	87 006.55	0.97	278 032.00	2.16
Приходи по валутни операции	13 465.93	0.15	26 776.04	0.21
<b>Общо приходи</b>	<b>8 925 291.27</b>	<b>100.00</b>	<b>12 872 741.92</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	01.10-31.12.10		01.07-30.09.10	
	лв.	%	лв.	%
Разходи по преценка на финансови активи и инструменти *	2 298 189.63	94.69	1 576 680.05	92.75
Разходи по операции с финансови активи и инструменти	1 091.07	0.04	4.91	0.00
Други финансови разходи	697.12	0.03	437.18	0.03
Разходи за външни услуги	119 441.27	4.92	119 038.87	7.00
Разходи по валутни операции	7 714.80	0.32	3 691.25	0.22
<b>Общо разходи</b>	<b>2 427 133.89</b>	<b>100.00</b>	<b>1 699 852.26</b>	<b>100.00</b>

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

Разходи	01.01-31.12.10		01.01-31.12.09	
	лв.	%	лв.	%
Разходи по преценка на финансови активи и инструменти *	8 091 548.63	94.19	11 631 287.31	95.82
Разходи по операции с финансови активи и инструменти	3 496.60	0.04	1 932.86	0.02
Други финансови разходи	2 308.28	0.03	1 835.06	0.02
Разходи за външни услуги	477 748.05	5.56	476 091.02	3.92
Разходи по валутни операции	15 907.28	0.19	27 682.74	0.23
<b>Общо разходи</b>	<b>8 591 008.84</b>	<b>100.00</b>	<b>12 138 828.99</b>	<b>100.00</b>

\* Заб.: Комисионните на инвестиционните посредници при покупка на 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 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 **01.07-30.09.2010 г. – 2.55%**
- за периода **01.10-31.12.2010 г. – 2.57%**
- за периода **01.01-31.12.2009 г. – 2.55%**
- за периода **01.01-31.12.2010 г. – 2.56%**

Оперативни разходи	01.10-31.12.10		01.07-30.09.10	
	лв.	%	лв.	%
Възнаграждение на Управляващото Дружество	117 748.80	97.45	117 451.23	98.17
Комисионни на инвестиционни посредници	690.75	0.57	165.35	0.14
Възнаграждение на Банката Депозитар	1 692.47	1.40	1 587.64	1.33
Други финансови разходи	697.12	0.58	437.18	0.37
- банкови такси по преводни операции	33.20	0.03	76.00	0.06
- банкови такси, свързани с трансфер на ценни книжа	615.92	0.51	313.18	0.26
- други	48.00	0.04	48.00	0.04
<b>Общо оперативни разходи</b>	<b>120 829.14</b>	<b>100.00</b>	<b>119 641.40</b>	<b>100.00</b>

Оперативни разходи	01.01-31.12.10		01.01-31.12.09	
	лв.	%	лв.	%
Възнаграждение на Управляващото Дружество	471 979.11	97.79	470 555.85	98.02
Комисионни на инвестиционни посредници	2 612.62	0.54	2 159.37	0.45
Възнаграждение на Банката Депозитар	5 768.94	1.20	5 535.17	1.15
Други финансови разходи	2 308.28	0.48	1 835.06	0.38
- банкови такси по преводни операции	260.80	0.05	292.19	0.06
- банкови такси, свързани с трансфер на ценни книжа	1 855.48	0.38	1 352.87	0.28
- други	192.00	0.04	190.00	0.04
<b>Общо оперативни разходи</b>	<b>482 668.95</b>	<b>100.00</b>	<b>480 085.45</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>31.12.2010</b> (лв.)
<b>I. Позиция активи</b>	
1. Банкови влогове, в т.ч.	6 030 841.69
1.1 Безсрочни	1 332 884.57
1.2. Срочни	4 697 957.12
2. Ценни книжа и дялове на КИС, с пазарна цена	11 900 729.50
3. Ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани от РБ или друга държава членка	958 012.00
4. Краткосрочни вземания	64 515.95
<b>II. Общо съгласно чл.51,ал.1,т.1 от Наредба № 25 (1+2+3+4)</b>	<b>18 954 099.14</b>
<b>III. Общо съгласно чл.51,ал.1,т.2 от Наредба № 25 (1+3)</b>	<b>6 988 853.69</b>
<b>B. Текущи задължения</b>	
<b>I. Позиция текущи задължения</b>	
1. Задължения към управляващото дружество	39 928.68
2. Задължения към банката депозитар	420.00
3. Задължения, свързани с участия, с изключение на задълженията, свързани с увеличение на капитала на публични дружества	
4. Други задължения	2.83
<b>II. Общо задължения</b>	<b>40 351.51</b>
<b>III. Коригиращо тегло</b>	<b>1</b>
<b>IV. Претеглена обща сума (IIхIII)</b>	<b>40 351.51</b>

**31.12.2010**
**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)	469.72
1.2. Нормативно определен минимум	1.00
1.3. Разлика (1.1- 1.2)	468.72

2. По т.1

2.1. Отчетена стойност (А.III/Б.IV)	173.20
2.2. Нормативно определен минимум	0.70
2.3. Разлика (2.1- 2.2)	172.50

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 01.01.2009 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.:	(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>
Изменение, в т.ч.:	(701 443)	(48 226)	334 282	(415 387)
увеличение	44 403	3 303	8 925 291	8 972 997
намаление	(745 846)	(51 529)	(8 591 009)	(9 388 384)
<b>Салдо към 31.12.2010 г.</b>	<b>17 256 281</b>	<b>4 292 480</b>	<b>(2 635 014)</b>	<b>18 913 747</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 ѝ.

### IV. Нетна стойност на активите на Фонда

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

Към **30.09.2010 г.** нетната стойност на активите на Фонда е **18 888 417.67 лв.**

Към **31.12.2010 г.** нетната стойност на активите на Фонда е **18 913 747.63 лв.**

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

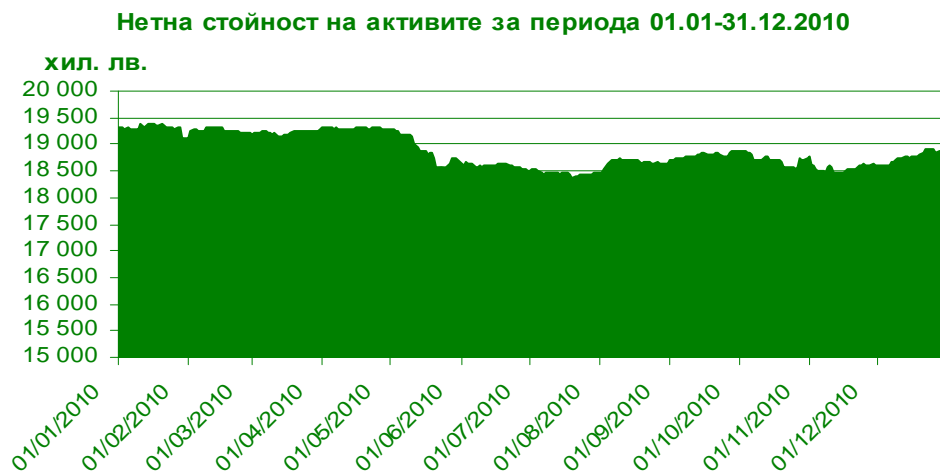
За периода **01.07-30.09.2010 г.** средната НСА на Фонда е **18 637 729.92 лв.**

За периода **01.10-31.12.2010 г.** средната НСА на Фонда е **18 684 945.89 лв.**

За периода **01.01-31.12.2009 г.** средната НСА на Фонда е **18 821 515.36 лв.**

За периода **01.01-31.12.2010 г.** средната НСА на Фонда е **18 877 875.69 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 31.12.2010 г. емитираните през 2010 г. дялове на Фонда представляват 0.26% от общия брой в обръщение, а обратно изкупените са 4.32% .

Дялове в обръщение	брой
<b>Салдо към 01.01.2009 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>
Изменение, в т.ч.:	(701 443)
увеличение - емитирани дялове	44 403
намаление - обратно изкупени дялове	(745 846)
<b>Салдо към 31.12.2010 г.</b>	<b>17 256 281</b>

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

	01.10-31.12.10	01.07-30.09.10
	лв.	лв.
Минимална емисионна стойност на дял	1.06176	1.04413
Максимална емисионна стойност на дял	1.09946	1.07952
Среднопретеглена емисионна стойност на дял	1.07878	1.06103
Минимална цена на обратно изкупуване на дял	1.05540	1.03789
Максимална цена на обратно изкупуване на дял	1.09288	1.07306
Среднопретеглена цена на обратно изкупуване на дял	1.07233	1.05468

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

	01.01-31.12.10	01.01-31.12.09
	лв.	лв.
Минимална емисионна стойност на дял	1.04413	0.97200
Максимална емисионна стойност на дял	1.09946	1.11204
Среднопретеглена емисионна стойност на дял	1.07156	1.03677
Минимална цена на обратно изкупуване на дял	1.03789	0.96618
Максимална цена на обратно изкупуване на дял	1.09288	1.10538
Среднопретеглена цена на обратно изкупуване на дял	1.06517	1.03136

*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 - 31.12.2010 г.**



### VIII. Обобщена информация за дейността на Фонда

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

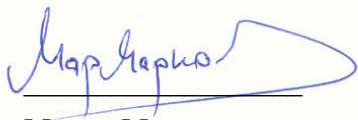
	<b>30.09.2010 - 31.12.2010 г.</b>	<b>30.06.2010 - 30.09.2010 г.</b>	<b>31.12.2009 - 31.12.2010 г.</b>	<b>31.12.2008 - 31.12.2009 г.</b>
Стойност на активите в началото на периода	18 927 854.46	18 558 709.44	19 370 607.61	19 244 635.08
Стойност на активите към края на периода	18 954 099.14	18 927 854.46	18 954 099.14	19 370 607.61
Стойност на текущите задължения в началото на периода	39 436.79	38 760.22	41 473.78	41 627.62
Стойност на текущите задължения към края на периода	40 351.51	39 436.79	40 351.51	41 473.78
Общо приходи от дейността към края на периода	8 925 291.27	6 171 901.41	8 925 291.27	12 872 741.92
Общо разходи за дейността към края на периода	8 591 008.84	6 163 874.95	8 591 008.84	12 138 828.99
Финансов резултат към края на периода	334 282.43	8 026.46	334 282.43	733 912.93
Финансов резултат от минали години	-2 969 295.97	-2 969 295.97	-2 969 295.97	-3 703 208.90
Нетна стойност на активите (НСА) в началото на периода	18 888 417.67	18 519 949.22	19 329 133.83	19 203 007.46
Нетна стойност на активите (НСА) към края на периода	18 913 747.63	18 888 417.67	18 913 747.63	19 329 133.83
Брой дялове в обръщение към края на периода	17 256 281.00	17 537 138.00	17 256 281.00	17 957 724.00
Средна НСА за периода	18 684 945.89	18 637 729.92	18 877 875.69	18 821 515.36
НСА за един дял *	1.09629	1.07705	1.09629	1.07607
Емисионна стойност на 1 дял при покупка на 1 000 дяла *	1.09958	1.08028	1.09958	1.07607
Цена на обратно изкупуване на 1 дял при продажба на 1 000 дяла *	1.09300	1.07382	1.09300	1.07284

*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 четвъртото тримесечие на 2010 г.**

През разглеждания период не са отчетени данни, третираны 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 Баланс”:**



**Марко Марков**

**Финансов Директор  
По пълномощно**



**Петко Кръстев**

**Изпълнителен Директор**

Договорен фонд „ДСК Баланс”


Годишни  
финансови отчети за годината,  
приключваща на 31 декември 2010  
(предварителни)

**ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ**  
**към 31 декември 2010**

<i>В хиляди лева</i>	<b>Прил.</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>Активи</b>			
Парични средства	5	1 333	962
Депозити	6	4 698	5 850
Финансови активи за търгуване	8	12 859	12 324
Вземания по лихви и други активи	9	64	235
<b>Общо активи</b>		<b>18 954</b>	<b>19 371</b>
<b>Пасиви</b>			
Текущи задължения	10	40	42
<b>Общо пасиви</b>		<b>40</b>	<b>42</b>
<b>Нетни активи принадлежащи на инвеститорите в дялове</b>		<b>18 914</b>	<b>19 329</b>
<b>Нетна стойност на активите на дял (в лева)</b>		<b>1.09605</b>	<b>1.07637</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.

Съставил:

  
 Даниела Александрова  
 Главен счетоводител

Представяващи:


  
 Петко Кръстев  
 Изпълнителен Директор

  
 Марко Марков  
 Финансов Директор  
 По пълномощно

**ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД**  
**за годината, приключваща на 31 декември 2010**

<i>В хиляди лева</i>	<b>Прил.</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Приходи от лихви		770	1 020
Разходи от операции с финансови активи за търгуване, нетно	12	(40)	(85)
Приходи от дивиденди		87	278
Разходи за външни услуги	13	(478)	(476)
Други разходи		(2)	(2)
Разходи по валутни операции, нетно	14	(3)	(1)
<b>Печалба преди данъчно облагане</b>		<b>334</b>	<b>734</b>
Данъци		-	-
<b>Нетна печалба/(загуба)</b>		<b>334</b>	<b>734</b>
<b>Друг всеобхватен доход</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Общо всеобхватен доход</b>		<b>334</b>	<b>734</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.

Съставил:



Даниела Александрова  
 Главен счетоводител

Представяващи:




Петко Кръстев  
 Изпълнителен Директор




Марко Марков  
 Финансов Директор  
 По пълномощно

**ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ**  
**за годината, приключваща на 31 декември 2010**

<i>В хиляди лева</i>	<b>Прил.</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>Парични потоци от операционна дейност</b>			
(Покупка)/Продажба на финансови активи		(240)	(230)
Лихви и комисионни		362	523
Получени дивиденди		149	215
<b>Нетни парични потоци за оперативна дейност</b>		<b>271</b>	<b>508</b>
<b>Парични потоци от финансова дейност</b>			
Постъпления от емисия на собствени дялове		48	43
Плащания за обратно изкупуване на собствени дялове		(795)	(649)
<b>Нетни парични потоци от финансова дейност</b>		<b>(747)</b>	<b>(606)</b>
<b>Нетно изменение на пари и парични еквиваленти</b>		<b>(476)</b>	<b>(98)</b>
<b>Пари и парични еквиваленти в началото на периода</b>	7	<b>6 001</b>	<b>6 099</b>
<b>Пари и парични еквиваленти в края на периода</b>	7	<b>5 525</b>	<b>6 001</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.

Съставил:

  
 Даниела Александрова  
 Главен счетоводител

Представяващи:



  
 Петко Кръстев  
 Изпълнителен Директор

  
 Марко Марков  
 Финансов Директор  
 По пълномощно



**ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В НЕТНИТЕ АКТИВИ ПРИНАДЛЕЖАЩИ  
НА ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ**  
за годината, приключваща на 31 декември 2010

<i>В хиляди лева</i>	Прил.	2010	2009
<b>Салдо към 1 януари</b>		<b>19 329</b>	<b>19 203</b>
Нетна печалба за годината		334	734
Емитиране на дялове през периода	11	48	43
Обратно изкупуване на дялове през периода	11	(797)	(651)
<b>Салдо към 31 декември</b>		<b>18 914</b>	<b>19 329</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.

Съставил:



Даниела Александрова  
Главен счетоводител

Представяващи:




Петко Кръстев  
Изпълнителен Директор



Марко Марков  
Финансов Директор  
По пълномощно

## 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 2010, 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 2.56% 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.

## ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ 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;

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;

## ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

### 4. Инвестиционна стратегия, продължение

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;

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;



## ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

### 4. Инвестиционна стратегия, продължение

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 изисквания 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;

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>2010</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>	<b>2009</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>
Безсрочни банкови влогове, в лева	1 333	7.03	962	4.97
<b>Общо</b>	<b>1 333</b>	<b>7.03</b>	<b>962</b>	<b>4.97</b>

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

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ**
**6. Депозити**

<i>В хиляди лева</i>	<b>2010</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>	<b>2009</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>
Срочни банкови влогове, в лева <i>с оригинален срок до 3 месеца</i>	4 698	24.79	5 850	30.20
<b>Общо</b>	<b>4 698</b>	<b>24.79</b>	<b>5 850</b>	<b>30.20</b>

**7. Пари и парични еквиваленти**

<i>В хиляди лева</i>	<b>2010</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>	<b>2009</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>
Безсрочни банкови влогове, в лева	1 333	7.03	962	4.97
Срочни банкови влогове с оригинален срок 3 месеца	4 192	22.12	5 039	26.01
<b>Общо</b>	<b>5 525</b>	<b>29.15</b>	<b>6 001</b>	<b>30.98</b>

**8. Финансови активи за търгуване**

<i>В хиляди лева</i>	<b>2010</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>	<b>2009</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>
Държавни Ценни Книжа	958	5.05	-	-
Ипотечни облигации	489	2.58	485	2.50
Корпоративни облигации	5 129	27.06	6 701	34.59
Акции	5 284	27.88	5 065	26.15
Дялове на колективни инвестиционни схеми	996	5.25	73	0.38
Деривати	3	0.02	-	-
<b>Общо</b>	<b>12 859</b>	<b>67.84</b>	<b>12 324</b>	<b>63.62</b>

**Държавни Ценни Книжа**

<i>В хиляди лева</i>	<b>2010</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>	<b>2009</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>
Държавни Ценни Книжа, деноминирани в лева	578	3.05	-	-
Държавни Ценни Книжа, деноминирани в евро	380	2.00	-	-
<b>Общо</b>	<b>958</b>	<b>5.05</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

### 8. Финансови активи за търгуване, продължение

#### Държавни Ценни Книжа, продължение

Към 31 декември 2010 Фондът притежава 2 емисии държавни ценни книжа с фиксиран лихвен процент, шестмесечни купонни плащания и остатъчен матуритет над 1 година, издадени от 1 емитент.

#### Ипотечни облигации

<i>В хиляди лева</i>	<b>2010</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>	<b>2009</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>
Ипотечни облигации, деноминирани в евро	489	2.58	485	2.50
<b>Общо</b>	<b>489</b>	<b>2.58</b>	<b>485</b>	<b>2.50</b>

Към 31 декември 2010 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>2010</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>	<b>2009</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>
Корпоративни облигации, деноминирани в лева	71	0.37	64	0.33
Корпоративни облигации, деноминирани в евро	5 058	26.69	6 637	34.26
<b>Общо</b>	<b>5 129</b>	<b>27.06</b>	<b>6 701</b>	<b>34.59</b>

Към 31 декември 2010 Фондът притежава корпоративни облигации на 11 емитента, в т.ч.:

- с тримесечни купонни плащания на 3 емитента и с остатъчен матуритет до 1 година;
- с тримесечни купонни плащания на 1 емитент и с остатъчен матуритет над 1 година;
- с шестмесечни купонни плащания на 4 емитента и с остатъчен матуритет до 1 година;
- с шестмесечни купонни плащания на 3 емитента и с остатъчен матуритет над 1 година.

От притежаваните корпоративни облигации 5 са с фиксиран лихвен процент и 6 с плаващ.

## ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

### 8. Финансови активи за търгуване, продължение

#### Акции

*В хиляди лева*

	2010	% от общата стойност на активите	2009	% от общата стойност на активите
<b>Акции, деноминирани в лева, в т.ч.:</b>	<b>5 093</b>	<b>26.87</b>	<b>4 933</b>	<b>25.47</b>
акции - Холдинги	1 009	5.32	1 045	5.39
акции - Лека промишленост	429	2.26	477	2.46
акции – Фармацевтична промишленост	49	0.26	36	0.19
акции - Химическа промишленост	735	3.88	794	4.10
акции - Машиностроене	382	2.02	220	1.14
акции - Металургия	244	1.29	96	0.50
акции - АДСИЦ	804	4.24	799	4.12
акции – Финанси	359	1.89	433	2.24
акции - Застраховане	36	0.19	35	0.18
акции - Тежка промишленост	597	3.15	728	3.76
акции - Търговия	189	1.00	188	0.97
акции -Енергетика	260	1.37	82	0.42
<b>Акции, деноминирани в евро</b>	<b>191</b>	<b>1.01</b>	-	-
акции – комунални услуги	94	0.50	-	-
акции – енергетика	47	0.25	-	-
акции – строителство	50	0.26	-	-
<b>Акции, деноминирани в хърватски куни, в т.ч.:</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>132</b>	<b>0.68</b>
акции – Телекомуникации	-	-	132	0.68
<b>Общо</b>	<b>5 284</b>	<b>27.88</b>	<b>5 065</b>	<b>26.15</b>

Към края на отчетния период Фонда притежава акции от 34 публични дружества, спадащи към 14 сектора.

## ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

### 8. Финансови активи за търгуване, продължение

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

<i>В хиляди лева</i>	<b>2010</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>	<b>2009</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>
Дялове на колективни инвестиционни схеми, деноминирани в лева	996	5.25	73	0.38
<b>Общо</b>	<b>996</b>	<b>5.25</b>	<b>73</b>	<b>0.38</b>

Към 31.12.2010 г. са инвестирани средства в размер на 921 хил.лв. във взаимен фонд „ДСК Паричен пазар” и 75 хил.лв. в ДФ „ДСК Имоти”. Съгласно проспектите на емитентите, максималното възнаграждение на управляващите ги дружества е 0.85% и съответно 2.50% от годишната средна НСА.

#### Деривати

<i>В хиляди лева</i>	<b>2010</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>	<b>2009</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>
Варанти, деноминирани в лева	3	0.02	-	-
<b>Общо</b>	<b>3</b>	<b>0.02</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Към 31 декември 2010 Фондът притежава варианти от 1 публично дружество

### 9. Вземания по лихви и други активи

<i>В хиляди лева</i>	<b>2010</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>	<b>2009</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>
Вземания от лихви по банкови влогове	14	0.07	38	0.20
Вземания от лихви по финансови активи за търгуване	50	0.26	125	0.65
Вземания, свързани с финансови активи за търгуване	-	-	10	0.05
Вземания от дивиденди	-	-	62	0.32
<b>Общо</b>	<b>64</b>	<b>0.33</b>	<b>235</b>	<b>1.21</b>

## ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

### 10. Текущи задължения

<i>В хиляди лева</i>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Задължения към Управляващото дружество, Банката депозитар и инвестиционни посредници	40	42
<b>Общо</b>	<b>40</b>	<b>42</b>

### 11. Дялове в обръщение

<i>Брой дялове</i>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>Състояние към 1 януари</b>	<b>17 957 724</b>	<b>18 553 519</b>
Емитирани дялове през периода	44 403	42 361
Обратно изкупени дялове през периода	(745 846)	(638 156)
<b>Състояние към 31 декември</b>	<b>17 256 281</b>	<b>17 957 724</b>

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

<i>В хиляди лева</i>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Приходи от операции с финансови активи	8 054	11 548
Приходи от права и допълнителни акции	1	
Разходи по операции с финансови активи, в т.ч. <i>комисионни на инвестиционни посредници при продажба</i>	(8 095) (3)	(11 633) (1)
<b>Общо</b>	<b>(40)</b>	<b>(85)</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>2010</b>	<b>2009</b>
Възнаграждение на Управляващото Дружество за управление на дейността на Фонда	472	471
Възнаграждение на Банката Депозитар за депозитарни услуги	6	5
<b>Общо</b>	<b>478</b>	<b>476</b>

Годишното възнаграждение за 2010 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>2010</b>	<b>2009</b>
Приходи по валутни операции	13	27
Разходи по валутни операции	(16)	(28)
<b>Общо</b>	<b>(3)</b>	<b>(1)</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 31.12.2010 свързаните лица с „ДСК Управление на активи” АД, притежаващи дялове на Фонда са както следва:

<b>Свързано лице</b>	<b>31 декември 2010</b>
	<b><i>Брой дялове</i></b>
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 2010 година финансовата среда, в която функционира Фонда беше под влиянието на бавното възстановяване от 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 негативно представяне. Индексите SOFIX и BG40 спаднаха съответно с 15% и 1.85%. Търговията беше съпътствана със значителна несигурност от страна на пазарните участници, както и от ниски обеми. Като цяло волатилността на пазарните променливи през 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 2010 г. е отчетен минимален ръст на нетната стойност на активите на 1 дял (одитирана) в размер на 1.83 % спрямо 31 декември 2009 г.

Очакванията за 2011 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 2010 и 2009 година е както следва:

<i>В хиляди лева</i>	<b>2010</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>	<b>2009</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>
Финансови активи, деноминирани в лева	12 798	67.52	11 986	61.88
Финансови активи, деноминирани в евро	6 156	32.48	7 253	37.44
Финансови активи, деноминирани в хърватска куна	-	-	132	0.68
<b>Общо</b>	<b>18 954</b>	<b>100.00</b>	<b>19 371</b>	<b>100.00</b>

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

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
1 евро	1.95583	1.95583
10 хърватски куни (HRK)	2.6482	2.6768

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

**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 понижение на справедливата стойност на лихвоносните му финансови активи. По-долу са представени таблици за лихвената чувствителност към 31.12.2010 г. и 31.12.2009 г.

**Към 31.12.2010**

<i>В хиляди лева</i>	<b>До 1 м.</b>	<b>От 1 до 3 м.</b>	<b>От 3 м. до 1 г.</b>	<b>От 1 до 5 г.</b>	<b>Над 5 г.</b>	<b>Нелихво-носни</b>	<b>Общо</b>
Активи							
Финансови активи за търгуване	-	587	2 250	2 781	958	6 283	12 859
Парични средства	1 333	-	-	-	-	-	1 333
Депозити	4 192	-	506	-	-	-	4 698
Вземания, свързани с лихви	21	27	16	-	-	-	64
<b>Общо активи</b>	<b>5 546</b>	<b>614</b>	<b>2 772</b>	<b>2 781</b>	<b>958</b>	<b>6 283</b>	<b>18 954</b>
Текущи задължения (с матуритет до 1 м.)	-	-	-	-	-	40	40
<b>Общо задължения</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>40</b>	<b>40</b>

## ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

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

#### Лихвен риск, продължение

Към 31.12.2009

В хиляди лева	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>

#### 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.

В хиляди лева	2010	Средна доходност до падежа	Модифицирана -рана дюрация	2009	Средна доходност до падежа	Модифицирана -рана дюрация
С фиксирани купонни плащания	3 398	13.96%	3.47	3 269	15.65%	1.51
С плаващи купони, базирани на лихвен индекс	3 177	10.58%	0.31	3 917	9.24%	0.27
<b>Общо</b>	<b>6 575</b>	<b>12.34%</b>	<b>1.95</b>	<b>7 186</b>	<b>12.14%</b>	<b>0.84</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 2009 година е направен на същата база.

<i>В хиляди лева</i>	2010		2009	
	+100 bp	-100 bp	+100 bp	-100 bp
С фиксирани купонни плащания	(115)	125	(47.88)	49.15
С плаващи купони, базирани на лихвен индекс	(9.87)	9.87	(10.47)	10.47
<b>Общо</b>	<b>(124.87)</b>	<b>134.87</b>	<b>(58.35)</b>	<b>59.62</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 2009 година е направен на същата база.

	2010		2009	
	+50 bp	-50 bp	+50 bp	-50 bp
С фиксирани купонни плащания	(57.08)	59.31	(24.10)	24.42
С плаващи купони, базирани на лихвен индекс	0	0	0	0
<b>Общо</b>	<b>(57.08)</b>	<b>59.31</b>	<b>(24.10)</b>	<b>24.42</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>2010</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>	<b>2009</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>
Акции	5 284	27.88	5 065	26.15
Деривати	3	0.02	-	-
Дялове на колективни инвестиционни схеми	996	5.25	73	0.38
<b>Общо</b>	<b>6 283</b>	<b>33.15</b>	<b>5 138</b>	<b>26.53</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>2010</b>		<b>2009</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	0.73%	11.54%	1.52%	24.07%
SOFIX	0.84%	13.28%	1.78%	28.15%
Дялове на Фонда	0.19%	3.00%	0.36%	5.66%

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.

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

<i>В хиляди лева</i>	<b>2010</b>		<b>2009</b>	
	<b>Стандартна</b>	<b>EWMA, λ=0.94</b>	<b>Стандартна</b>	<b>EWMA, λ=0.94</b>
Към 31 декември	90	92	179	129
Средна за периода	125	84	221	163
Максимална за периода	183	144	318	285
Минимална за периода	81	42	160	75

## ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

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

#### *Ценови риск, продължение*

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.

Към 31.12.2010 г. Фондът има позиция и в деривативен финансов инструмент-варант. Общата рискова експозиция, по отношение на посочените варанти, възникваща в резултат на придобиването им, се измерва с текущата им стойност към момента, тъй като те дават право за придобиване на базовия актив при посочените условия, но не пораждаат безусловни задължения за бъдещи плащания. За целите на анализа ежедневно се изчислява и следи теоретичната цена на посочения деривативен инструмент по модифицирания модел на Black-Scholes за call опции.

<i>В хиляди лева</i>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<b>Деривативен финансов инструмент</b>		
Варанти	3	-
<b>Рисков актив</b>		
Акции, обикновени	63	-

#### *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**

Фондът има инвестиции в ипотечни, корпоративни и български държавни ценни книжа, като последните се считат за безрискови. Ипотечните и корпоративни ценни книжа, в които инвестира Фонда са на български емитенти и към 31 декември 2010 г. нямат официален кредитен рейтинг.

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):

	2010		2009	
	% от общата стойност на		% от общата стойност на	
	хил. лв.	активите	хил. лв.	активите
Разплащателна сметка	1 333	7.03	962	4.97
Депозити	4 698	24.79	5 850	30.20
Вземания по лихви	14	0.07	38	0.19
Инвестиции в дългови ценни книжа	6 626	34.96	7 277	37.57
в т.ч. обезценени финансови активи	-	-	29	0.15
<b>Общо</b>	<b>12 671</b>	<b>66.85</b>	<b>14 127</b>	<b>73</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 31.12.2010 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>2010</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>	<b>2009</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>
Държавен дълг	976	5.15	-	-
Селско стопанство	798	4.21	865	4.46
Строителство и ремонт	877	4.63	1 003	5.18
Телекомуникации	313	1.65	317	1.64
Финанси	1 039	5.48	1 995	10.30
Лека промишленост	1212	6.40	1 441	7.44
АДСИЦ	880	4.64	1 124	5.80
Туризм	531	2.80	533	2.75
<b>Общо</b>	<b>6 626</b>	<b>34.96</b>	<b>7 278</b>	<b>37.57</b>

Към края на периода няма съществени концентрации на кредитен риск по отделни емитенти.

#### *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 от 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.

## ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

### 17. Приблизителни счетоводни оценки и допускания (продължение)

Инвестициите в дялове на други колективни инвестиционни схеми включително в случаите на временно спиране на обратното изкупуване, се извършва по последната обявена цена на обратно изкупуване, така както са публикувани от управляващите дружества на съответните договорни фондове или инвестиционни дружества.

Фондът определя справедлива стойност, използвайки следната йерархия, която отразява значимостта на факторите използвани за определяне на справедлива стойност:

- Ниво 1: котираны цени (некоригирани) на активни пазари за сходни активи или пасиви
- Ниво 2: входящи данни различни от котираны цени включени в Ниво 1 които могат да се намерят за актива или пасива, или директно (т.е., като цени) или индиректно (т.е., получени от цени)
- Ниво 3: входящи данни за актива или пасива, които не са базирани на налична пазарна информация (не налични входящи данни)

Таблицата по-долу представя анализ на финансовите инструменти, отчетени по справедлива стойност, според използваната йерархия.

<i>В хиляди лева</i>	<u>Прил.</u>	<u>Ниво 1</u>	<u>Ниво 2</u>	<u>Общо</u>
<b>31 декември 2010</b>	8			
Държавни Ценни Книжа		958	-	958
Ипотечни облигации		489	-	489
Корпоративни облигации	8	5 129	-	5 129
Акции	8	5 284	-	5 284
Дялове на колективни инвестиционни схеми	8	996	-	996
Деривати		3	-	3
<b>Общо</b>		<b>12 859</b>	<b>-</b>	<b>12 859</b>
<b>31 декември 2009</b>				
Ипотечни облигации		485	-	485
Корпоративни облигации	8	6 682	19	6 701
Акции	8	5 065	-	5 065
Дялове на колективни инвестиционни схеми	8	73	-	73
<b>Общо</b>		<b>12 305</b>	<b>19</b>	<b>12 324</b>

### 18. Събития след датата на баланса

След датата на изготвяне на отчета за финансовото състояние не са настъпили събития с коригиращ и/или некоригиращ характер, които биха оказали влияние върху верността и пълнотата на представената във финансовия отчет информация или за които да е необходимо оповестяване в настоящия финансов отчет.