

**ДОГОВОРЕН ФОНД
ДСК БАЛАНС**

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

МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

01 януари – 30 юни 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
„Ейч Ви Би Банк Биохим” АД
„Първа Финансово Брокерска Къща” ООД
„Делта Сток” АД
„Банка ДСК” ЕАД
„Алианц Банк България” АД
„София Интернешънъл Секюритиз” АД
„Фима Интернешънъл” АД
„Фима Секюритис” ООД

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

01 април - 30 юни 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 неперсонифицирано дружество по смисъла на Закона за задълженията и договорите (ЗЗД), не е юридическо лице и представлява обособено имущество за инвестиране на набраните парични средства в различни финансови инструменти чрез разпределение на риска и в съответствие с инвестиционната стратегия, описана в Проспекта и в Правилата на Фонда.

ДСК 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 30.06.2010 г. общия размер на активите на Фонда е 18,558,709.44 лв., като в това число се включват:

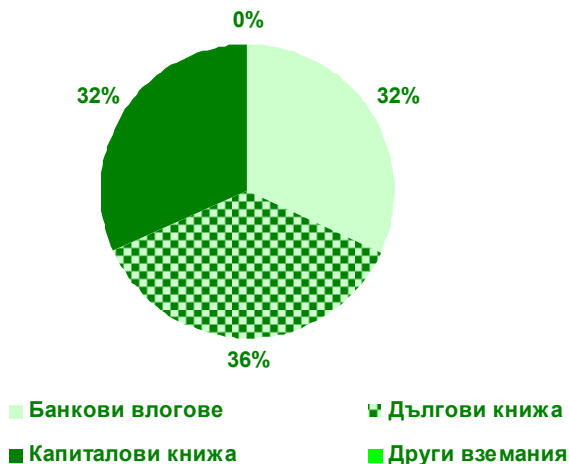
- Акции - от 36 публични дружества, спадащи към 15 сектора – 26.36%.
- Корпоративни облигации - на 13 емитента – 33.56%.
- Ипотечни облигации - на 1 емитент – 2.65%.
- Дялове на колективни инвестиционни схеми – на два емитента – 5.27%
- Деривативни инструменти – на 1 емитент – 0.02%
- Парични средства по банкови влогове – разпределени в 4 банки – 32.07%
- Други вземания – 0.07%

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

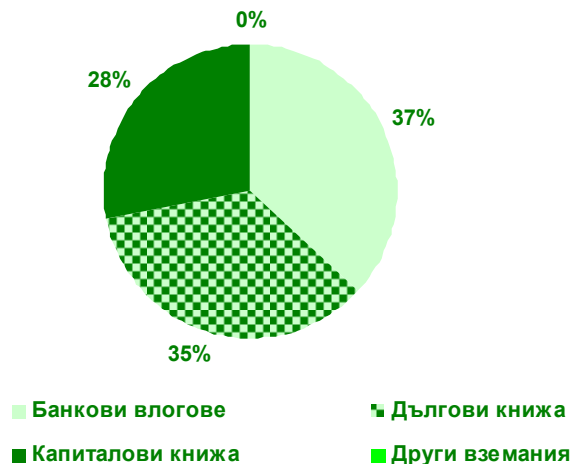
Активи	30.06.2010		31.03.2010		31.12.2009	
	лв.	%	лв.	%	лв.	%
Банкови влогове /общо/	5 952 239.46	32.07	7 137 979.18	36.92	6 849 559.37	35.36
Безсрочни банкови влогове, деноминирани в лева, в т.ч.:	590 888.00	3.18	1 106 269.93	5.72	962 513.44	4.97
вземания по начислени лихви	238.75	0.00	412.64	0.00	421.14	0.00
Срочни банкови влогове, деноминирани в лева, в т.ч.:	5 361 351.46	28.89	6 031 709.25	31.20	5 887 045.93	30.39
вземания по начислени лихви	68 221.39	0.37	41 180.18	0.21	37 339.24	0.19
Дългови ценни книжа /общо/	6 719 661.63	36.21	6 792 975.11	35.14	7 277 455.60	37.57
Корпоративни облигации, деноминирани в лева, в т.ч.:	70 698.08	0.38	70 600.02	0.37	64 315.62	0.33
вземания по начислени лихви	298.08	0.00	1 870.02	0.01	315.62	0.00
Корпоративни облигации, деноминирани в евро, в т.ч.:	6 158 077.01	33.18	6 219 095.83	32.17	6 726 122.72	34.72
вземания по начислени лихви	65 549.75	0.35	73 666.41	0.38	89 373.70	0.46
Ипотечни облигации, деноминирани в евро, в т.ч.:	490 886.54	2.65	503 279.26	2.60	487 017.26	2.51
вземания по начислени лихви	1 929.04	0.01	11 681.39	0.06	2 019.92	0.01

<i>Акции /общо/</i>	4 892 212.62	26.36	5 323 207.69	27.54	5 065 061.54	26.15
Акции, деноминирани в лева, в т.ч.:	4 590 684.00	24.74	5 167 198.85	26.73	4 933 282.68	25.47
акции - Фармацевтична промишленост	37 411.00	0.20	42 487.50	0.22	36 344.00	0.19
акции – Холдинги	867 640.12	4.68	996 604.11	5.16	1 045 377.98	5.40
акции – Лека промишленост	416 408.18	2.24	496 305.62	2.57	476 518.65	2.46
акции – Химическа промишленост	763 667.37	4.11	780 859.40	4.04	794 148.40	4.10
акции – Машиностроене	283 307.48	1.53	290 464.22	1.50	219 659.14	1.13
акции – Металургия	127 486.36	0.69	144 892.57	0.75	96 045.13	0.50
акции – АДСИЦ	721 818.06	3.89	771 203.16	3.99	799 105.82	4.13
акции – Финанси	343 727.63	1.85	445 795.25	2.31	432 554.49	2.23
акции – Застраховане	35 477.51	0.19	36 511.67	0.19	35 282.85	0.18
акции - Тежка промишленост	535 178.12	2.88	696 627.48	3.60	728 353.51	3.76
акции - Търговия	179 134.74	0.97	169 992.90	0.88	187 507.22	0.97
акции – Енергетика	279 427.43	1.51	295 454.97	1.53	82 385.39	0.43
Акции, деноминирани хърватски куни, в т.ч.:	125 836.41	0.68	156 008.84	0.81	131 778.86	0.68
акции – Телекомуникации	125 836.41	0.68	156 008.84	0.81	131 778.86	0.68
Акции, деноминирани евро, в т.ч.:	175 692.21	0.95				
акции – комунални услуги	82 837.22	0.45				
акции – енергетика	43 137.79	0.23				
акции – строителство	49 717.20	0.27				
Деривати /общо/	3 490.11	0.02	3 678.52	0.02	0.00	0.00
Деривати, деноминирани в лева	3 490.11	0.02	3 678.52	0.02	0.00	0.00
Дялове на КИС /общо/	977 965.59	5.27	72 220.06	0.37	72 738.93	0.38
Дялове на КИС, деноминирани в лева	977 965.59	5.27	72 220.06	0.37	72 738.93	0.38
Други вземания	13 140.03	0.07	1 879.74	0.01	105 792.17	0.55
Общо активи	18 558 709.44	100.00	19 331 940.30	100.00	19 370 607.61	100.00

Структура на активите на ДСК Баланс
към 30.06.2010 г.



Структура на активите на ДСК Баланс
към 31.03.2010 г.



2. Направени промени в структурата на портфейла на Фонда

2.1. Акции

През отчетния период бяха закупени акции от 4 публични дружества спадащи към 4 сектора на икономиката, продадени акциите на 3 публични дружества, спадащи към 3 сектора и права за участие в увеличението на капитала на 1 публично дружество.

Към **30.06.2010 г.** делът на акции и свързани с тях права възлиза на **26.36%** от стойността на общите активи на Фонда при стойност **27.54%** към **31.03.2010 г.** и **26.15%** към **31.12.2009 г.**

2.2. Корпоративни облигации

През изтеклия период бяха закупени корпоративни облигации на 13 емитента и продадени на 12 емитента.

Към **30.06.2010 г.** делът на корпоративните облигации възлиза на **33.56%** от стойността на общите активи на Фонда спрямо **32.54%** към **31.03.2010 г.** и **35.05%** към **31.12.2009 г.**

2.3. Ипотечни облигации

През изтеклия период не бяха извършвани сделки с ипотечни облигации

Към **30.06.2010 г.** делът на ипотечните облигации е **2.65%** от стойността на общите активи на Фонда при стойност **2.60%** към **31.03.2010 г.** и **2.51%** към **31.12.2009 г.**

2.4. Дялове от колективни инвестиционни схеми

През отчетния период бяха закупени дялове на 1 колективна инвестиционна схема. Делът на този вид книжа в общите активи на Фонда към **30.06.2010 г.** е **5.27%** спрямо **0.37%** към **31.03.2010 г.** и **0.38%** към **31.12.2009 г.**

2.5. 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 **30.06.2010 г.** е **0.02%** спрямо **0.02%** към **31.03.2010 г.** и **0.00%** към **31.12.2009 г.**

2.6. Депозити и разплащателни сметки

В края на отчетния период делът на банковите депозити в структурата на общите активи на Фонда е **28.89%** при стойност **31.20%** към **31.03.2010 г.** и **30.39%** към **31.12.2009 г.**

Към **30.06.2010 г.** паричните средства по разплащателни сметки са **3.18%** от общите активи спрямо **5.72%** към **31.03.2010 г.** и **4.97%** към **31.12.2009 г.**

2.7. 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 **31.03.2010 г.** Фондът има други вземания, свързани с продажбата на корпоративни облигации на един емитент.

Към **30.06.2010 г.** Фондът има други вземания, свързани с дължими дивиденди от страна на четири емитента.

3. Структура на пасивите на ДФ „ДСК Баланс“

Към края на второто тримесечие на 2010 г. Договорният фонд има текущи задълженията в размер на 38,760.22 лв. и с матуритет до един месец, които представляват задължения към Управляващото Дружество, Банката Депозитар и инвестиционни посредници. Посочените задължения се начисляват ежедневно, съгласно Правилата за оценка на портфейла и определяне на нетната стойност на активите, одобрени от КФН. В задълженията към Управляващото Дружество се включват таксата за управление на активите на Фонда и транзакционните разходи при емитиране/обратно изкупуване на дялове, поемани от инвеститорите.

Пасиви	30.06.2010		31.03.2010		31.12.2009	
	лв.	%	лв.	%	лв.	%
Задължения към Управляващото Дружество, в т.ч.:	38 337.30	98.91	40 945.30	98.73	41 081.77	99.05
(а) такса за управление на активите на Фонда	38 227.82	98.63	40 809.66	98.40	41 018.66	98.90
(б) транзакционни разходи	109.48	0.28	135.64	0.33	63.11	0.15
Задължения към Банката Депозитар	420.00	1.08	420.00	1.01	390.00	0.94
Задължения към инвестиционни посредници	2.92	0.01	105.84	0.26	2.01	0.00
Задължения по съучастия		0.00		0.00		
Общо пасиви	38 760.22	100.00	41 471.14	100.00	41 473.78	100.00

4. Приходи

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

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

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

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

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

Приходи	01.04-30.06.10		01.01-31.03.10	
	лв.	%	лв.	%
Приходи от лихви, в т.ч.	196 022.14	10.57	213 334.92	10.09
(а) по банкови влогове	79 702.10	4.30	91 980.06	4.35
(б) по дългови ценни книжа	116 320.04	6.27	121 354.86	5.74
Приходи от преценка на финансови инструменти	1 618 728.27	87.29	1 865 953.05	88.24
Приходи от операции с финансови инструменти	1 867.05	0.10	32 428.04	1.53
Приходи от съучастия, в т.ч:	34 666.63	1.87		
дивиденди	34 299.16	1.85		
Приходи по валутни операции	3 063.24	0.17	2 906.43	0.14
Общо приходи	1 854 347.33	100.00	2 114 622.44	100.00

Приходи	01.01-30.06.10		01.01-30.06.09	
	лв.	%	лв.	%
Приходи от лихви, в т.ч.	409 357.06	10.31	530 092.42	8.66
(а) по банкови влогове	171 682.16	4.33	194 810.63	3.18
(б) по дългови ценни книжа	237 674.90	5.99	335 281.79	5.48
Приходи от преценка на финансови инструменти	3 484 681.32	87.80	5 550 449.52	90.71
Приходи от операции с финансови инструменти	34 295.09	0.86	350.70	0.01
Приходи от съучастия, в т.ч:	34 666.63	0.87	20 477.45	0.33
дивиденди	34 299.16	0.86	20 477.45	0.33
Приходи по валутни операции	5 969.67	0.15	17 337.08	0.28
Общо приходи	3 968 969.77	100.00	6 118 707.17	100.00

5. Разходи

5.1. Общо разходи

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

Разходи	01.04-30.06.10		01.01-31.03.10	
	лв.	%	лв.	%
Разходи по преоценка на финансови активи и инструменти *	2 230 942.84	94.79	1 985 736.11	94.09
Разходи по операции с финансови активи и инструменти	129.85	0.01	2 270.77	0.11
Други финансови разходи	806.24	0.03	367.74	0.02
Разходи за външни услуги	119 226.25	5.07	120 041.66	5.69
Разходи по валутни операции	2 388.41	0.10	2 112.82	0.10
Общо разходи	2 353 493.59	100.00	2 110 529.10	100.00

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

Разходи	01.01-30.06.10		01.01-30.06.09	
	лв.	%	лв.	%
Разходи по преоценка на финансови активи и инструменти *	4 216 678.95	94.46	6 281 873.66	96.18
Разходи по операции с финансови активи и инструменти	2 400.62	0.05	1 062.16	0.02
Други финансови разходи	1 173.98	0.03	948.56	0.01
Разходи за външни услуги	239 267.91	5.36	229 938.84	3.52
Разходи по валутни операции	4 501.23	0.10	17 593.70	0.27
Общо разходи	4 464 022.69	100.00	6 531 416.92	100.00

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

Разходите по преоценка на финансови активи и инструменти се формират от капиталова загуба – отрицателната преоценка на ценните книжа на база промяната в тяхната цена.

Разходите по операции с финансови активи и инструменти са вследствие на по-ниската цена при продажба на ценни книжа спрямо тяхната балансова стойност.

Разходите за външни услуги се формират от възнаграждението на Управляващото Дружество (такса за управление на активите) и възнаграждението на Банката Депозитар за обслужващи и контролни функции.

5.2. Оперативни разходи

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

Представените разходи преизчислени на годишна база са както следва:

- за периода **01.01-31.03.2010 г. – 2.55%**
- за периода **01.04-30.06.2010 г. – 2.57%**

- за периода **01.01-30.06.2009 г. – 2.55%**
- за периода **01.01-30.06.2010 г. – 2.56%**

Оперативни разходи	01.04-30.06.10		01.01-31.03.10	
	лв.	%	лв.	%
Възнаграждение на Управляващото Дружество	118 016.25	97.31	118 762.83	98.22
Комисионни на инвестиционни посредници	1 246.99	1.03	509.53	0.42
Възнаграждение на Банката Депозитар	1 210.00	1.00	1 278.83	1.06
Други финансови разходи	806.24	0.66	367.74	0.30
- банкови такси по преводни операции	83.00	0.07	68.6	0.06
- банкови такси, свързани с трансфер на ценни книжа	675.24	0.56	251.14	0.21
- други	48.00	0.04	48	0.04
Общо оперативни разходи	121 279.48	100.00	120 918.93	100.00

Оперативни разходи	01.01-30.06.10		01.01-30.06.09	
	лв.	%	лв.	%
Възнаграждение на Управляващото Дружество	236 779.08	97.76	227 357.32	97.93
Комисионни на инвестиционни посредници	1 756.52	0.73	1 273.91	0.55
Възнаграждение на Банката Депозитар	2 488.83	1.03	2 581.52	1.11
Други финансови разходи	1 173.98	0.48	948.56	0.41
- банкови такси по преводни операции	151.6	0.06	168.60	0.07
- банкови такси, свързани с трансфер на ценни книжа	926.38	0.38	685.96	0.30
- други	96	0.04	94.00	0.04
Общо оперативни разходи	242 198.41	100.00	232 161.31	100.00

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).

А. Активи	30.06.2010 (лв.)
I. Позиция активи	
1. Банкови влогове, в т.ч.	5 883 779.32
1.1 Безсрочни	590 649.25
1.2. Срочни	5 293 130.07
2. Ценни книжа и дялове на КИС, с пазарна цена	12 489 470.58
3. Краткосрочни вземания	149 377.04
II. Общо съгласно чл.51,ал.1,т.1 от Наредба № 25 (1+2+3)	18 522 626.94
III. Общо съгласно чл.51,ал.1,т.2 от Наредба № 25 (1.1+1.2)	5 883 779.32
B. Текущи задължения	
I. Позиция текущи задължения	
1. Задължения към управляващото дружество	38 337.30
2. Задължения към банката депозитар	420.00
3. Задължения, свързани с участия, с изключение на задълженията, свързани с увеличение на капитала на публични дружества	2.92
4. Други задължения	38 760.22
II. Общо задължения	1
III. Коригиращо тегло	38 760.22
IV. Претеглена обща сума (IIхIII)	38 760.22

30.06.2010
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)	477.88
1.2. Нормативно определен минимум	1.00
1.3. Разлика (1.1- 1.2)	476.88

2. По т.1

2.1. Отчетена стойност (А.III/Б.IV)	151.80
2.2. Нормативно определен минимум	0.70
2.3. Разлика (2.1- 2.2)	151.10

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.)
Салдо към 01.01.2009 г.	18 553 519	4 352 697	(3 703 209)	19 203 007
Изменение, в т.ч.:	(375 266)	5 521	(412 710)	(782 455)
увеличение	38 637	547	6 118 707	6 157 891
намаление	(413 903)	4 974	(6 531 417)	(6 940 346)
Салдо към 30.06.2009 г.	18 178 253	4 358 218	(4 115 919)	18 420 552
Салдо към 01.01.2010 г.	17 957 724	4 340 706	(2 969 296)	19 329 134
Изменение, в т.ч.:	-293 767	(20 365)	(495 053)	(809 185)
увеличение	43 482	3 229	3 968 970	4 015 681
намаление	(337 249)	(23 594)	(4 464 023)	(4 824 866)
Салдо към 30.06.2010 г.	17 663 957	4 320 341	(3 464 349)	18 519 949

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

София, п.к. 1000

ул. Цар Калоян № 1, ет.4

тел. (02) 930 10 00

ел. поща: office@dskam.bg

ел. страница: www.dskam.bg

III. Промени в цените на дялове на ДСК Баланс

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

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

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

IV. Нетна стойност на активите на Фонда

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

Към **31.12.2009 г.** нетната стойност на активите на Фонда е **19 203 007.46 лв.**

Към **31.03.2010 г.** нетната стойност на активите на Фонда е **19 290 469.16 лв.**

Към **30.06.2010 г.** нетната стойност на активите на Фонда е **18 519 949.22 лв.**

V. Средна нетна стойност на активите на Фонда

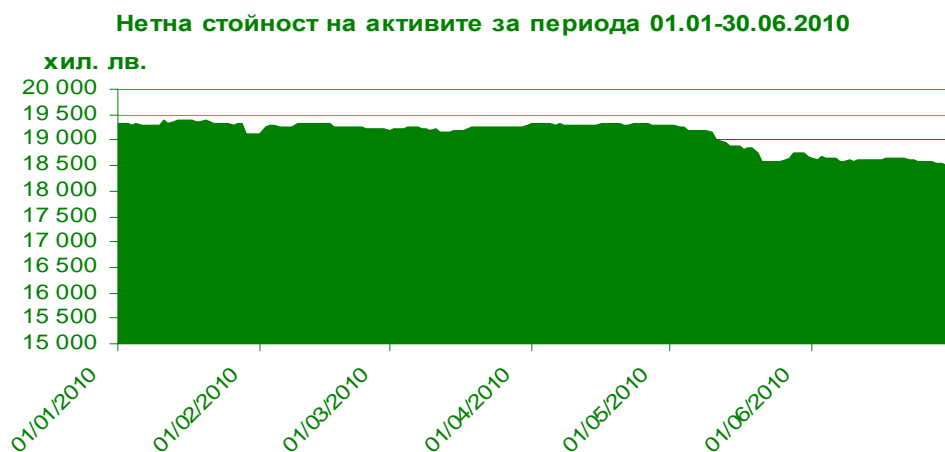
За периода **01.01-31.03.2010 г.** средната НСА на Фонда е **19 264 655.71 лв.**

За периода **01.04-30.06.2010 г.** средната НСА на Фонда е **18 933 180.65 лв.**

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

За периода **01.01-30.06.2010 г.** средната НСА на Фонда е **19 098 002.50 лв.**

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



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

VI. Брой дялове в обръщение

Към 30.06.2010 г. емитираните през първото шестмесечие на 2010 г. дялове на Фонда представляват 0.25% от общия брой в обръщение, а обратно изкупените са 1.91% .

Дялове в обръщение	брой
Салдо към 01.01.2009 г.	18 553 519
Изменение, в т.ч.:	(375 266)
увеличение - емитирани дялове	38 637
намаление - обратно изкупени дялове	(413 903)
Салдо към 30.06.2009 г.	18 178 253
Салдо към 01.01.2010 г.	17 957 724
Изменение, в т.ч.:	(293 767)
увеличение - емитирани дялове	43 482
намаление - обратно изкупени дялове	(337 249)
Салдо към 30.06.2010 г.	17 663 957

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

	01.04-30.06.10	01.01-31.03.10
	лв.	лв.
Минимална емисионна стойност на дял	1.05188	1.07011
Максимална емисионна стойност на дял	1.08472	1.08438
Среднопретеглена емисионна стойност на дял	1.06816	1.07822
Минимална цена на обратно изкупуване на дял	1.04558	1.06371
Максимална цена на обратно изкупуване на дял	1.07824	1.07790
Среднопретеглена цена на обратно изкупуване на дял	1.06177	1.07183

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

	01.01-30.06.10	01.01-30.06.09
	лв.	лв.
Минимална емисионна стойност на дял	1.05188	0.97200
Максимална емисионна стойност на дял	1.08472	1.04059
Среднопретеглена емисионна стойност на дял	1.07323	1.00309
Минимална цена на обратно изкупуване на дял	1.04558	0.96618
Максимална цена на обратно изкупуване на дял	1.07824	1.03437
Среднопретеглена цена на обратно изкупуване на дял	1.06684	0.99709

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

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

**НСАД, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване
за периода 01.12.2005 - 30.06.2010 г.**



VIII. Обобщена информация за дейността на Фонда

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

	31.03.2010 - 30.06.2010 г.	31.12.2009 - 31.03.2010 г.	31.12.2009 - 30.06.2010 г.	31.12.2008 - 30.06.2009 г.
Стойност на активите в началото на периода	19 331 940.30	19 370 607.61	19 370 607.61	19 244 635.08
Стойност на активите към края на периода	18 558 709.44	19 331 940.30	18 558 709.44	18 459 227.63
Стойност на текущите задължения в началото на периода	41 471.14	41 473.78	41 473.78	41 627.62
Стойност на текущите задължения към края на периода	38 760.22	41 471.14	38 760.22	38 675.21
Общо приходи от дейността към края на периода	3 968 969.77	2 114 622.44	3 968 969.77	6 118 707.17
Общо разходи за дейността към края на периода	4 464 022.69	2 110 529.10	4 464 022.69	6 531 416.92
Финансов резултат към края на периода	-495 052.92	4 093.34	-495 052.92	-412 709.75
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	19 290 469.16	19 329 133.83	19 329 133.83	19 203 007.46
Нетна стойност на активите (НСА) към края на периода	18 519 949.22	19 290 469.16	18 519 949.22	18 420 552.42
Брой дялове в обръщение към края на периода	17 663 957.00	17 917 872.00	17 663 957.00	18 178 253.00
Средна НСА за периода	18 933 180.65	19 264 655.71	19 098 002.50	18 339 222.96
НСА за един дял *	1.04846	1.07660	1.04846	1.01333
Емисионна стойност на 1 дял при покупка на 1 000 дяла *	1.05161	1.07983	1.05161	1.01637
Цена на обратно изкупуване на 1 дял при продажба на 1 000 дяла *	1.04531	1.07337	1.04531	1.01029

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

IX. Вътрешна информация, относно обстоятелства, настъпили през второто тримесечие на 2010 г.

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

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



Марко Марков
Финансов Директор
По пълномощно



Петко Кръстев
Изпълнителен Директор

МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ


01 януари - 30 юни 2010

ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ
към 30 юни 2010

<i>В хиляди лева</i>	30 юни 2010	31 декември 2009
Активи		
Парични средства	591	962
Депозити	5 293	5 850
Финансови активи за търгуване	12 526	12 324
Вземания по лихви и други активи	149	235
Общо активи	18 559	19 371
Пасиви		
Текущи задължения	39	42
Общо пасиви	39	42
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	18 520	19 329
Нетна стойност на активите на дял (в лева)	1.04846	1.07637

Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.

Съставил:



Даниела Александрова
 Главен счетоводител

Представяващи:




Петко Кръстев
 Изпълнителен Директор



Марко Марков
 Финансов Директор
 По пълномощно


Дата: 30 юли 2010

ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД
за периода от 01 януари до 30 юни 2010

<i>В хиляди лева</i>	Периода от 1 януари до 30 юни 2010	Периода от 1 януари до 30 юни 2009
Приходи от лихви	409	530
Приходи/Разходи от операции с финансови активи за търгуване, нетно	(700)	(732)
Приходи от дивиденди	34	20
Разходи за външни услуги	-239	(230)
Други разходи	(1)	(1)
Приходи/Разходи по валутни операции, нетно	2	
Печалба преди данъчно облагане	(495)	(413)
Данъци	-	-
Нетна печалба	(495)	(413)
Друг всеобхватен доход	-	-
Общо всеобхватен доход	(495)	(413)

Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.

Съставил:


 Даниела Александрова
 Главен счетоводител

Представяващи:



 Петко Кръстев
 Изпълнителен Директор


 Марко Марков
 Финансов Директор
 По пълномощно


Дата: 30 юли 2010

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ
за периода от 01 януари до 30 юни 2010

<i>В хиляди лева</i>	Периода от 1 януари до 30 юни 2010	Периода от 1 януари до 30 юни 2009
Парични потоци от оперативна дейност		
(Покупка)/Продажба на финансови активи	(864)	(50)
Лихви и комисионни	166	310
Получени дивиденди	83	14
Нетни парични потоци за оперативна дейност	(615)	274
Парични потоци от финансова дейност		
Постъпления от емисия на собствени дялове	47	39
Плащания за обратно изкупуване на собствени дялове	(360)	(407)
Нетни парични потоци от финансова дейност	(313)	(368)
Нетно увеличение на паричните средства и паричните еквиваленти	(928)	(94)
Парични средства и парични еквиваленти в началото на периода	6 001	6 099
Парични средства и парични еквиваленти в края на периода	5 073	6 005

Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.

Съставил:



Даниела Александрова
 Главен счетоводител

Представяващи:




Петко Кръстев
 Изпълнителен Директор



Марко Марков
 Финансов Директор
 По пълномощно


Дата: 30 юли 2010

**ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В НЕТНИТЕ АКТИВИ, ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА
ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ**
за периода от 01 януари до 30 юни 2010

<i>В хиляди лева</i>	Периода от 1 януари до 30 юни 2010	Периода от 1 януари до 30 юни 2009
Салдо към 1 януари	19 329	19 203
Нетна печалба/(загуба)	(495)	(413)
Емитиране на дялове	47	39
Обратно изкупуване на дялове	(361)	(409)
Салдо към 30 юни	18 520	18 420

Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.

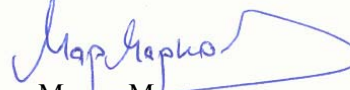
Съставил:


 Даниела Александрова
 Главен счетоводител

Представяващи:



 Петко Кръстев
 Изпълнителен Директор


 Марко Марков
 Финансов Директор
 По пълномощно

Дата: 30 юли 2010

БЕЛЕЖКИ КЪМ МЕЖДИННИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ **за периода от 01 януари до 30 юни 2010**

1. Основа за изготвяне на междинните финансови отчети

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

Съкратеният междинен финансов отчет не съдържа цялата информация, която се изисква за изготвяне на пълния комплект финансови отчети и следва да се чете заедно с годишния финансов отчет на Фонда към 31 декември 2009 г.

Основните счетоводни политики на ДСК Баланс съответстват на тези, изложени в годишния финансов отчет на Фонда към 31 декември 2009 г.

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