

**ДОГОВОРЕН ФОНД
ДСК БАЛАНС**

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

МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

01 януари - 31 март 2008

Управляващо Дружество

„ДСК Управление на активи” АД

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

Ищван Хамец - Председател
Бенедек Балаж Кьовеш – 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

Търговска Банка „Алианц България” АД

Инвестиционни посредници

„Райфайзенбанк (България)” ЕАД
„Ейч Ви Би Банк Биохим” АД
„Първа Финансово Брокерска Къща” ООД
„Делта Сток” АД
„Банка ДСК” ЕАД
Търговска Банка „Алианц България” АД

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

01 януари - 31 март 2008

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., а търговията на „Българска фондова борса - София” АД – на 16.12.2005 г.

II. Инвестиционна дейност и политика

Инвестиционната дейност на ДСК Баланс се осъществяваше в съответствие с основните цели на Фонда (представени в следния приоритет):

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

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

За постигането на тези цели Управляващото Дружество следва активна инвестиционна стратегия на Фонда. При осъществяването на активната инвестиционна стратегия са избирани и най-подходящите за портфейла на Фонда ценни книжа въз основа на оценка за бъдещо им представяне.

Управляващото Дружество следва принципа на диверсификация (намаляване на риска) при управлението на портфейла на Фонда като инвестира в инструменти от различни класове, издадени от различни емитенти, с различна падежна структура и валута.

1. Структура на активите на ДФ „ДСК Баланс“

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

Към 31.03.2008 г. общия размер на активите на Фонда е 38,338,578.98 лв., като в това число се включват:

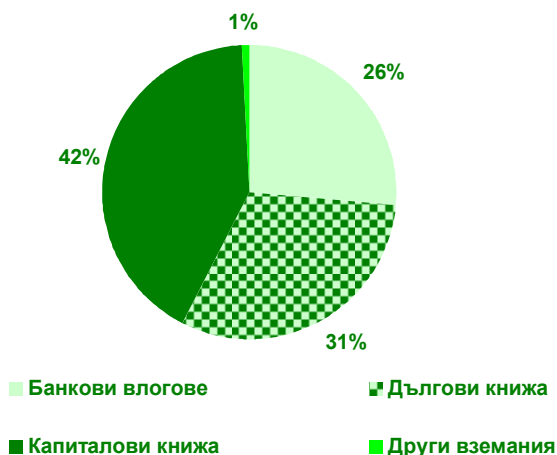
- Акции - от 34 публични дружества, спадащи към 14 сектора – 37.87%.
- Права за придобиване на акции – на 1 емитент – 0.08%
- Корпоративни облигации - на 19 емитента – 30.05%.
- Ипотечни облигации - на 1 емитент – 0.99%.
- Дялове на колективни инвестиционни схеми – на два емитента – 3.62%
- Парични средства по банкови влогове – разпределени в 4 банки – 26.42%
- Други вземания – свързани с продажбата акции на 1 публично дружество – 0.96%

Структурата на активите 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 активите, е както следва:

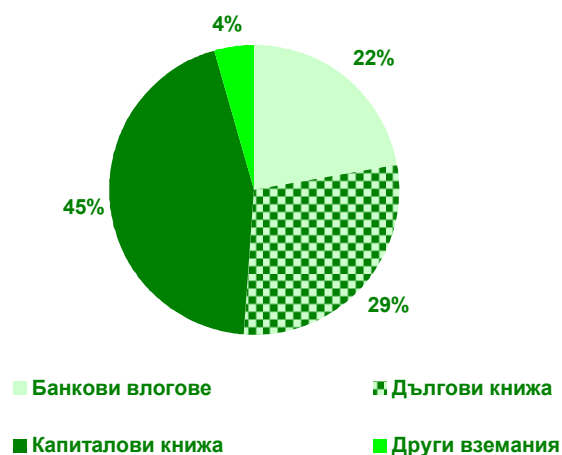
Активи	31.03.2008		31.12.2007		31.03.2007	
	лв.	%	лв.	%	лв.	%
Банкови влогове /общо/	10 128 084.25	26.42	10 363 347.03	22.32	10 152 478.45	33.89
Безсрочни банкови влогове, деноминирани в лева	2 813 245.54	7.34	873 037.34	1.88	144 475.00	0.48%
Срочни банкови влогове, деноминирани в лева, в т.ч.:	7 314 838.71	19.08	9 490 309.69	20.44	10 008 003.45	33.41%
вземания по начислени лихви	40 078.82	0.10	90 342.13	0.19	99 094.77	0.33%
Дългови ценни книжа /общо/	11 902 773.83	31.05	13 407 968.37	28.88	9 241 654.81	30.85
Корпоративни облигации, деноминирани в лева, в т.ч.:	534 783.81	1.39	541 555.88	1.17	1 066 100.68	3.56%
вземания по начислени лихви	10 185.68	0.03	16 720.58	0.04	16 513.06	0.06%
Корпоративни облигации, деноминирани в евро, в т.ч.:	10 987 308.92	28.66	10 933 949.42	23.55	6 740 018.70	22.50%
вземания по начислени лихви	170 502.16	0.44	184 972.73	0.40	80 051.51	0.27%
Ипотечни облигации, деноминирани в евро, в т.ч.:	380 681.10	0.99	995 737.85	2.14	478 000.17	1.60%
вземания по начислени лихви	9 073.40	0.02	15 324.86	0.03	7 916.43	0.03%
Структурирани продукти, деноминирани в евро			936 725.22	2.02	957 535.26	3.20%

<i>Акции /общо/</i>	14 520 217.69	37.87	19 104 835.74	41.15	8 791 282.14	29.35
Акии, деноминирани в лева, в т.ч.:	14 494 322.87	37.81	19 104 835.74	41.15	8 791 282.14	29.35
акции - Фармацевтична промишленост	64 845.00	0.17	93 500.00	0.20	101 139.50	0.34
акции - Строителство и ремонт			161 788.68	0.35	138 136.00	0.46
акции – Холдинги	3 316 379.89	8.65	2 272 703.80	4.90	1 071 329.66	3.58
акции – Туризм	29 070.00	0.08	264 523.06	0.57	315 594.00	1.05
акции – Лека промишленост	518 426.46	1.35	387 535.66	0.83	555 080.94	1.85
акции – Химическа промишленост	2 346 549.13	6.12	3 096 378.12	6.67	1 095 526.42	3.66
акции – Машиностроене	750 256.82	1.96	921 572.24	1.99	193 498.66	0.65
акции – Телекомуникации и високи технологии					100 400.00	0.34
акции – Металургия	411 606.12	1.07	664 402.02	1.43	213 146.17	0.71
акции – АДСИЦ	2 007 287.65	5.24	2 387 719.71	5.14	411 150.80	1.37
акции – Финанси	2 020 000.40	5.27	5 375 293.55	11.58	4 190 769.99	13.99
акции – Застраховане	231 419.00	0.60	489 861.10	1.06		
акции - Тежка промишленост	1 981 514.90	5.17	2 831 157.80	6.10	66 850.00	0.22
акции - Търговия	655 471.50	1.71	158 400.00	0.34	338 660.00	1.13
акции – Енергетика	161 496.00	0.42				
Акии, деноминирани в румънски леи, в т.ч.:	25 894.82	0.07				
акции – Комунални услуги	25 894.82	0.07				
Права /общо/	30 000.00	0.08	39 584.89	0.09	373 150.00	1.25
Права, деноминирани в лева	30 000.00	0.08			373 150.00	1.25
Права, деноминирани в румънски леи			39 584.89	0.09		
Дялове на КИС /общо/	115 452.55	0.30	1 425 747.05	3.07	112 264.25	0.37
Дялове на КИС, деноминирани в лева	1 273 050.66	3.32	134 528.49	0.29	112 264.25	0.37
Дялове на КИС, деноминирани в евро	369 000.00	0.96	1 291 218.56	2.78		
Други вземания	115 452.55	0.30	2 079 976.90	4.48	1 283 229.99	4.28
Общо активи	38 338 578.98	100.00	46 421 459.98	100.00	29 954 059.64	100.00

Структура на активите на ДСК Баланс
към 31.03.2008 г.



Структура на активите на ДСК Баланс
към 31.12.2007 г.



2.. Направени промени в структурата на портфейла на Фонда

2.1. Акции и права

През отчетния период бяха закупени акции от 4 публични дружества, спадащи към 3 сектора на икономиката и продадени акциите на 10 публични дружества, спадащи към 8 сектора.

Към **31.03.2008 г.** дялът на акции и свързани с тях права възлиза на **37.95%** от стойността на общите активи на Фонда при стойност **41.24%** към **31.12.2007 г.** и **30.59%** към **31.03.2007 г.**

2.2. Корпоративни облигации

През изтеклия период бяха закупени корпоративни облигации на 1 емитента и няма извършени продажби на ценни книжа от този вид.

Към **31.03.2008 г.** дялът на корпоративните облигации възлиза на **30.05%** от стойността на общите активи на Фонда спрямо **24.72%** към **31.12.2007 г.** и **26.06%** към **31.03.2007 г.**

2.3. Ипотечни облигации

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

Към **31.03.2008 г.** дялът на ипотечните облигации е **0.99%** от стойността на общите активи на Фонда при стойност **2.14%** към **31.12.2007 г.** и **1.60%** към **31.03.2007 г.**

2.4. Структурирани продукти

В периода бяха извършени продажби с ценни книжа от този тип на 2 емитента.

Към **31.03.2008 г.** дялът на структурните продукти е **0.00%** от стойността на общите активи на Фонда спрямо **2.02%** към **31.12.2007** и **3.20%** към **31.03.2007 г.**

2.5. Дялове от колективни инвестиционни схеми

През отчетния период не бяха извършени сделки с дялове на колективни инвестиционни схеми като делът на този вид книжа в общите активи на Фонда към **31.03.2008 г.** е **3.62%** спрямо **3.07%** към **31.12.2007 г.** и **0.37%** към **31.03.2007 г.**

2.6. Депозити и разплащателни сметки

В края на отчетния период делът на банковите депозити в структурата на общите активи на Фонда е **19.08%** при стойност **20.44%** към **31.12.2007 г.** и **33.41%** към **31.03.2007 г.**

Към **31.03.2008 г.** паричните средства по разплащателни сметки са **7.34%** от общите активи спрямо **1.88%** към **31.12.2007 г.** и **0.48%** към **31.03.2007 г.**

2.7. Информация относно състоянието на другите активи на Фонда

Към **31.03.2007 г.** Фонда има вземания в размер на **1 283 229.99 лв.**, свързани с придобиването на акции на пет публични дружества.

Към **31.12.2007 г.** Фонда има вземания в размер на **2 079 976.90 лв.**, свързани с придобиването на акции на 7 публични дружества.

Към **31.03.2008 г.** Фонда има вземания в размер на **369 000.00 лв.**, свързани с продажбата на акции на едно публични дружество.

3. Структура на пасивите на ДФ „ДСК Баланс“

Към края на първото тримесечие на 2008 г. Договорният фонд има текущи задълженията в размер на 91,090.27 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	31.03.2008		31.12.2007		31.03.2007	
	лв.	%	лв.	%	лв.	%
Задължения към Управляващото Дружество, в т.ч.:						
(а) такса за управление на активите на Фонда	88 666.15	97.34	104 224.64	98.71	66 970.77	8.43
(б) транзакционни разходи	83 716.44	91.90	96 856.39	91.73	61 344.85	7.72
Задължения към Банката Депозитар	4 949.71	5.43	7 368.25	6.98	5 625.92	0.71
Задължения към инвестиционни посредници	400.00	0.44	360.00	0.34	420.00	0.05
Задължения по съучастия	2 024.12	2.22	1 005.01	0.95	1 364.25	0.17
					725 903.00	91.35
Общо пасиви	91 090.27	100.00	105 589.65	100.00	794 658.02	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	01.01-31.03.08		01.10-31.12.07		01.01-31.03.07	
	лв.	%	лв.	%	лв.	%
Приходи от лихви, в т.ч.	378 383.25	4.32	376 641.62	3.27	242 204.96	4.55
(а) по банкови влогове	113 722.67	1.30	122 013.90	1.06	109 366.23	2.06
(б) по дългови ценни книжа	264 660.58	3.02	254 627.72	2.21	132 838.73	2.50
Приходи от преценка на финансови инструменти	8 330 554.63	95.20	11 050 966.93	96.00	5 020 687.49	94.38
Приходи от операции с финансови инструменти	15 457.66	0.18	37 715.47	0.33	34 196.32	0.64
Приходи от съучастия, в т.ч:	21 810.00	0.25	45 428.97	0.39	22 844.22	0.43
дивиденди			53.97	0.00		
Приходи по валутни операции	4 656.14	0.05	605.97	0.01		
Общо приходи	8 750 861.68	100.00	11 511 358.96	100.00	5 319 932.99	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	01.01-31.03.08		01.10-31.12.07		01.01-31.03.07	
	лв.	%	лв.	%	лв.	%
Разходи по преценка на финансови активи и инструменти *	13 712 268.67	97.99	12 593 663.87	97.64	3 402 565.40	95.34
Разходи по операции с финансови активи и инструменти	16 182.36	0.12	9 124.06	0.07	135.94	0.00
Други финансови разходи	990.15	0.01	998.31	0.01	808.21	0.02
Разходи за външни услуги	258 840.20	1.85	292 915.11	2.27	165 291.95	4.63
Разходи по валутни операции	5 911.37	0.04	1 462.23	0.01	100.84	0.00
Общо разходи	13 994 192.75	100	12 898 163.58	100	3 568 902.34	100

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

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

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

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

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 **01.01-31.03.2007 г. – 2.66%**
- за периода **01.10-31.12.2007 г. – 2.60%**
- за периода **01.01-31.03.2008 г. – 2.57%**

Оперативни разходи	01.01-31.03.08		01.10-31.12.07		01.01-31.03.07	
	лв.	%	лв.	%	лв.	%
Възнаграждение на Управляващото Дружество	257 610.20	97.01	291 581.87	95.99	164 061.95	94.04
Комисионни на инвестиционни посредници	5 802.44	2.19	9 837.34	3.24	8 359.24	4.79
Възнаграждение на Банката Депозитар	1 230.00	0.46	1 333.24	0.44	1 230.00	0.71
Други финансови разходи	896.13	0.34	998.30	0.33	808.21	0.46
- банкови такси по преводни операции	162.00	0.06	368.20	0.12	130.00	0.07
- банкови такси, свързани с трансфер на ценни книжа	692.13	0.26	602.10	0.20	636.21	0.36
- други	42.00	0.02	28.00	0.01	42.00	0.02
Общо оперативни разходи	265 538.77	100.00	303 750.75	100.00	174 459.40	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; съответно, с тези доходи се намалява счетоводния финансов резултат при определяне на данъчния финансов резултат на юридическите лица, които подлежат на облагане по реда на ЗКПО. 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	31.03.2008 (лв.)
I. Позиция активи	
1. Банкови влогове, в т.ч.	10 088 005.43
1.1 Безсрочни	2 813 245.54
1.2. Срочни	7 274 759.89
2. Ценни книжа и дялове на КИС, с пазарна цена	27 028 154.40
3. Краткосрочни вземания	598 840.06
II. Общо съгласно чл.51,ал.1,т.1 от Наредба № 25 (1+2+3)	37 714 999.89
III. Общо съгласно чл.51,ал.1,т.2 от Наредба № 25 (1.1+1.2)	10 088 005.43

Б. Текущи задължения	31.03.2008 (лв.)
I. Позиция текущи задължения	
1. Задължения към управляващото дружество	88 666.15
2. Задължения към банката депозитар	400.00
3. Задължения, свързани с участия, с изключение на задълженията, свързани с увеличение на капитала на публични дружества	2 024.12
4. Други задължения	91 090.27
II. Общо задължения	1
III. Коригиращо тегло	91 090.27
IV. Претеглена обща сума (III+III)	<u>91 090.27</u>

В. Сравнителна справка за ликвидните средства	31.03.2008 (лв.)
--	----------------------------

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

1. По т.1

1.1. Отчетена стойност (А.II/Б.IV)	414.04
1.2. Нормативно определен минимум	1.00
1.3. Разлика (1.1- 1.2)	413.04

2. По т.1

2.1. Отчетена стойност (А.III/Б.IV)	110.75
2.2. Нормативно определен минимум	0.70
2.3. Разлика (2.1- 2.2)	110.05

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 01.01.2007 г.	13 213 332	1 943 663	1 907 560	17 064 555
Изменение, в т.ч.:	7 741 220	2 602 595	1 751 031	12 094 846
увеличение	8 680 699	2 963 049	5 319 933	16 963 681
намаление	(939 479)	(360 454)	(3 568 902)	(4 868 835)
Салдо към 31.03.2007 г.	20 954 552	4 546 258	3 658 591	29 159 401
Салдо към 01.01.2008 г.	27 669 937	7 495 457	11 150 476	46 315 870
Изменение, в т.ч.:	(1 839 883)	(985 167)	(5 243 331)	(8 068 381)
увеличение	514 285	285 461	8 750 862	9 550 608
намаление	(2 354 168)	(1 270 628)	(13 994 193)	(17 618 989)
Салдо към 31.03.2008 г.	25 830 054	6 510 290	5 907 145	38 247 489

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 **31.03.2007 г.** нетната стойност на активите на Фонда е **29 159 401.02 лв.**

Към **31.12.2007 г.** нетната стойност на активите на Фонда е **46 315 870.33 лв.**

Към **31.03.2008 г.** нетната стойност на активите на Фонда е **38 247 488.71 лв.**

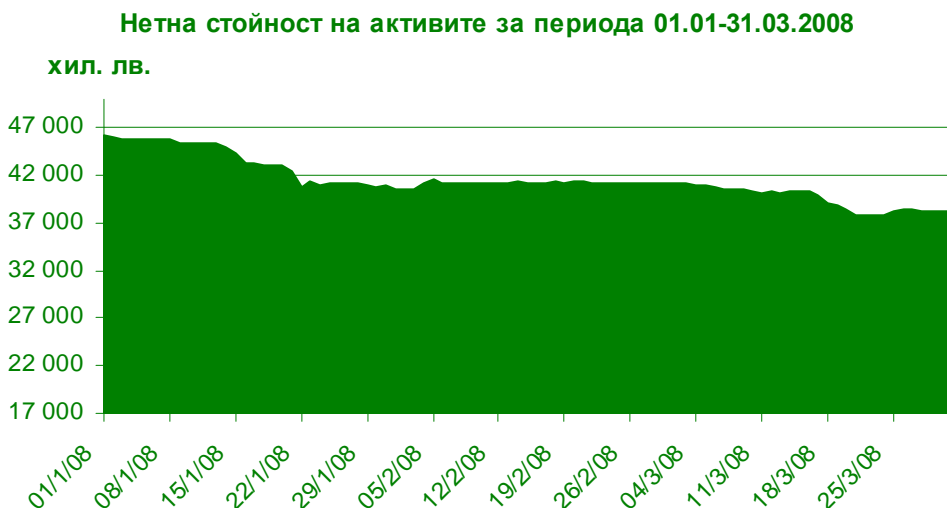
V. Средна нетна стойност на активите на Фонда

За периода **01.01-31.03.2007 г.** средната НСА на Фонда е **26 612 668.61 лв.**

За периода **01.10-31.12.2007 г.** средната НСА на Фонда е **46 269 592.40 лв.**

За периода **01.01-31.03.2008 г.** средната НСА на Фонда е **41 441 265.63 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 31.03.2008 г. емитираните през тримесечието дялове на Фонда представляват 1.99% от общия брой в обръщение, а обратно изкупените са 9.11% .

Дялове в обръщение	брой
Салдо към 01.01.2007 г.	13 213 332
Изменение, в т.ч.:	7 741 220
увеличение - емитирани дялове	8 680 699
намаление - обратно изкупени дялове	(939 479)
Салдо към 31.03.2007 г.	20 954 552
Салдо към 01.01.2008 г.	27 669 937
Изменение, в т.ч.:	(1 839 883)
увеличение - емитирани дялове	514 285
намаление - обратно изкупени дялове	(2 354 168)
Салдо към 31.03.2008 г.	25 830 054

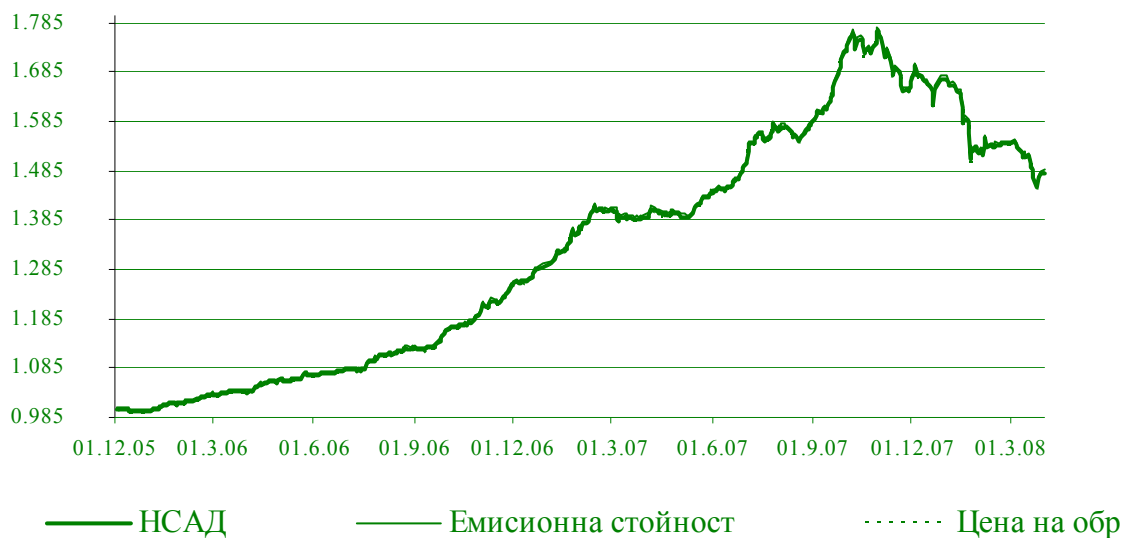
VII. Данни за обявените емисионна стойност и цена за обратно изкупуване

	01.01-31.03.08	01.10-31.12.07	01.01-31.03.07
	лв.	лв.	лв.
Минимална емисионна стойност на дял	1.45491	1.62423	1.30212
Максимална емисионна стойност на дял	1.67727	1.77461	1.41866
Среднопретеглена емисионна стойност на дял	1.55085	1.70760	1.37945
Минимална цена на обратно изкупуване на дял	1.44621	1.61451	1.29234
Максимална цена на обратно изкупуване на дял	1.66723	1.76399	1.40818
Среднопретеглена цена на обратно изкупуване на дял	1.54158	1.69739	1.36921

Забележка: Горепосочените стойности са публично обявени за покупка на 1000 дяла, съответно при продажба на 1000 дяла.

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 - 31.03.2008 г.**



VIII. Обобщена информация за дейността на Фонда

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

	31.12.2007 - 31.03.2008 г.	30.09.2007 - 31.12.2007 г.	31.12.2006 - 31.03.2007 г.
Стойност на активите в началото на периода	46 421 459.98	47 877 191.72	17 115 383.86
Стойност на активите към края на периода	38 338 578.98	46 421 459.98	29 954 059.04
Стойност на текущите задължения в началото на периода	105 589.65	409 416.78	50 829.12
Стойност на текущите задължения към края на периода	91 090.27	105 589.65	794 658.02
Общо приходи от дейността към края на периода	8 750 861.68	36 088 285.24	5 319 932.99
Общо разходи за дейността към края на периода	13 994 192.75	26 845 369.10	3 568 902.34
Финансов резултат към края на периода	-5 243 331.07	9 242 916.14	1 751 030.65
Финансов резултат от минали години	11 150 475.58	1 907 559.44	1 907 559.44
Нетна стойност на активите (НСА) в началото на периода	46 315 870.33	47 467 774.94	17 064 554.74
Нетна стойност на активите (НСА) към края на периода	38 247 488.71	46 315 870.33	29 159 401.02
Брой дялове в обръщение към края на периода	25 830 054.00	27 669 937.00	20 954 552
Средна НСА за периода	41 441 265.63	46 269 592.40	26 612 668.61
НСА за един дял *	1.48074	1.67225	1.39153
Емисионна стойност на 1 дял при покупка на 1 000 дяла *	1.48518	1.67727	1.39670
Цена на обратно изкупуване на 1 дял при продажба на 1 000 дяла *	1.47630	1.66723	1.38636

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

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



Марко Марков
Финансов Директор
По пълномощно




Димитър Тончев
Прокурис

МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

01 януари - 31 март 2008

СЧЕТОВОДЕН БАЛАНС
към 31 март 2008

Бел.	31 март 2008	31 декември 2007
	ХИЛ. ЛВ.	ХИЛ. ЛВ.
Активи		
Парични средства	10 088	10 273
Финансови активи за търгуване	27 651	33 761
Вземания по лихви и други активи	599	2 387
Общо активи	38 338	46 421
Пасиви		
Текущи задължения	91	105
Общо пасиви	91	105
Нетни активи	38 247	46 316
Собствен капитал		
Основен капитал	25 830	27 670
Премийни резерви при емитиране на акции	6 510	7 495
Неразпределена печалба	5 907	11 151
Общо собствен капитал	38 247	46 316

Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.

Съставил:

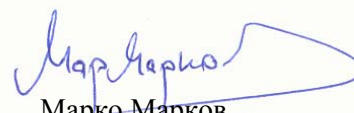


Даниела Александрова
 Главен счетоводител

Представяващи:




Димитър Тончев
 Прокурист



Марко Марков
 Финансов Директор
 По пълномощно


Дата: 30 април 2008

ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ
за периода от 1 януари до 31 март 2008

Бел.	Периода от 1 януари до 31 март 2008 хил. лв.	Периода от 1 януари до 31 март 2007 хил. лв.
Приходи от лихви	378	242
Приходи/Разходи от операции с финансови активи за търгуване, нетно	(5 361)	1 675
Разходи за външни услуги	(259)	(165)
Други разходи	(1)	(1)
Приходи/Разходи от валутни операции, нетно	(1)	
Печалба преди данъчно облагане	(5 244)	1 751
Данъци	-	-
Нетна печалба	(5 244)	1 751


Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.

Съставил:


 Даниела Александрова
 Главен счетоводител

Представяващи:


 Димитър Тончев
 Прокурист


 Марко Марков
 Финансов Директор
 По пълномощно

Дата: 30 април 2008

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ
за периода от 1 януари до 31 март 2008

	Периода от 1 януари до 31 март 2008 хил. лв.	Периода от 1 януари до 31 март 2007 хил. лв.
Парични потоци от операционна дейност		
Покупка/Продажба на финансови активи	2 486	(7 010)
Лихви и комисионни	141	33
Получени дивиденди		
Нетни парични потоци за оперативна дейност	2 627	(6 977)
Парични потоци от финансова дейност		
Постъпления от емисия на собствени дялове	802	11 680
Плащания за обратно изкупуване на собствени дялове	(3 614)	(1 296)
Нетни парични потоци от финансова дейност	(2 812)	10 384
Нетно увеличение на паричните средства и паричните еквиваленти	(185)	3 407
Парични средства и парични еквиваленти в началото на периода	10 273	6 646
Парични средства и парични еквиваленти в края на периода	10 088	10 053

Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.

Съставил:



Даниела Александрова
Главен счетоводител

Представяващи:




Димитър Тончев
Прокурис



Марко Марков
Финансов Директор
По пълномощно


Дата: 30 април 2008

ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ
за периода от 01 януари до 31 март 2008

	Основен капитал	Премийни резерви при емитиране на акции	Неразпределена печалба	Общо
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
Салдо към 01 януари 2007	13 213	1 944	1 908	17 065
Емисия на дялове	7 742	2 604	-	10 346
Нетна печалба	-	-	1 752	1 752
Салдо към 31 март 2007	20 955	4 546	3 658	29 159
Салдо към 01 януари 2008	27 670	7 495	11 151	46 316
Емисия на дялове	-1 840	-985	-	-2 825
Нетна печалба	-	-	-5 244	-5 244
Салдо към 31 март 2008	25 830	6 510	5 907	38 247

Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.


Съставил:


 Даниела Александрова
 Главен счетоводител

Представяващи:



 Димитър Тончев
 Прокурист


 Марко Марков
 Финансов Директор
 По пълномощно

Дата: 30 април 2008

БЕЛЕЖКИ КЪМ МЕЖДИННИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ **за периода от 01 януари до 31 март 2008**

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 2007 г.

Основните счетоводни политики на ДСК Баланс съответстват на тези, изложени в годишния финансов отчет на Фонда към 31 декември 2007 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.