

**ДОГОВОРЕН ФОНД  
ДСК БАЛАНС**

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

**МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ**

**01 януари – 30 септември 2009**

### **Управляващо Дружество**

„ДСК Управление на активи” АД

### **Ръководство на Управляващото Дружество**

#### ***Надзорен съвет:***

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

#### ***Управителен съвет:***

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

#### ***Прокурист:***

Димитър Христов Тончев

### **Адрес**

гр. София  
ул. “Московска” № 19

### **Банка - Депозитар**

„Алианц Банк България” АД

### **Инвестиционни посредници**

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

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

**01 юли – 30 септември 2009**

## **I. Развитие на дейността и състояние на ДФ „ДСК Баланс”**

ДСК Баланс е договорен фонд по смисъла на чл. 164а от Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК). Фондът е непсонифицирано дружество по смисъла на Закона за задълженията и договорите (ЗЗД), не е юридическо лице и представлява обособено имущество за инвестиране на набраните парични средства в различни финансови инструменти чрез разпределение на риска и в съответствие с инвестиционната стратегия, описана в Проспекта и в Правилата на Фонда.

ДСК Баланс няма управителни органи, като неговата дейност, включително управлението на активите му, се осъществява само от управляващо дружество, което действа от свое име и за сметка на Фонда, съгласно чл. 177а, ал. 1 от ЗППЦК.

С Решение № 621-ДФ/05.10.2005 г. на КФН „ДСК Управление на активи” АД получи разрешение да организира и управлява дейността на Фонда, като публичното предлагане на неговите дялове започва на 01.12.2005 г., а търговията на „Българска фондова борса - София” АД – на 16.12.2005 г.

## **II. Инвестиционна дейност и политика**

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

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

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

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

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

## 1. Структура на активите на ДФ „ДСК Баланс“

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

Към 30.09.2009 г. общия размер на активите на Фонда е 19,869,442.26 лв., като в това число се включват:

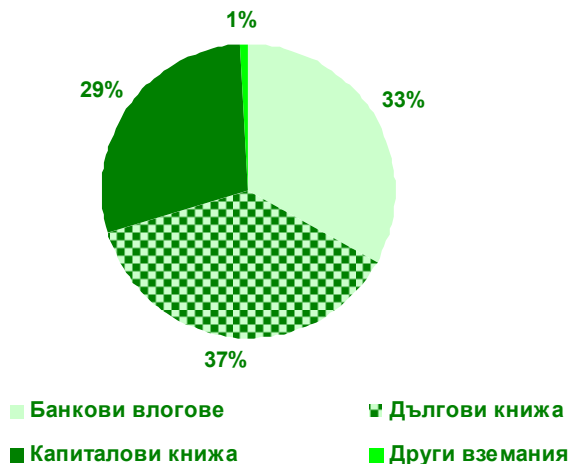
- Акции - от 34 публични дружества, спадащи към 14 сектора – 28.36%.
- Корпоративни облигации - на 16 емитента – 34.90%.
- Ипотечни облигации - на 1 емитент – 2.50%.
- Дялове на колективни инвестиционни схеми – на един емитент – 0.36%
- Парични средства по банкови влогове – разпределени в 4 банки – 33.10%
- Други вземания – 0.78%

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:

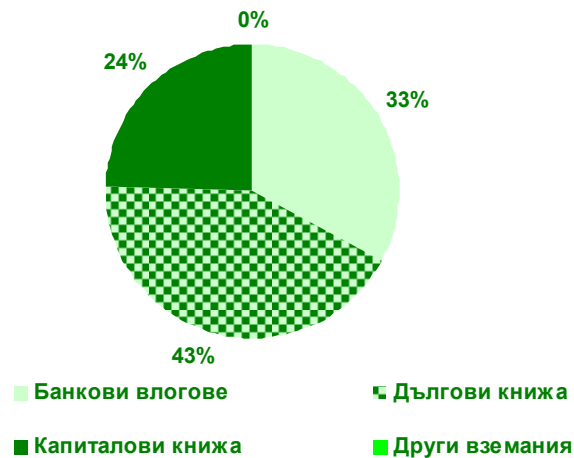
Активи	30.09.2009		30.06.2009		31.12.2008	
	лв.	%	лв.	%	лв.	%
<b>Банкови влогове /общо/</b>	<b>6 577 404.77</b>	<b>33.10</b>	<b>6 028 801.28</b>	<b>32.66</b>	<b>6 116 076.84</b>	<b>31.78</b>
Безсрочни банкови влогове, деноминирани в лева, в т.ч. вземания по начислени лихви	1 090 647.39	5.49	816 017.28	4.42	124 096.43	0.64
Срочни банкови влогове, деноминирани в лева, в т.ч.: вземания по начислени лихви	5 486 757.38	27.61	5 212 784.00	28.24	5 991 980.41	31.14
<b>Дългови ценни книжа /общо/</b>	<b>7 430 646.97</b>	<b>37.40</b>	<b>7 907 298.63</b>	<b>42.84</b>	<b>8 713 007.75</b>	<b>45.27</b>
Корпоративни облигации, деноминирани в лева, в т.ч.: вземания по начислени лихви	124 570.12	0.63	123 788.42	0.67	124 967.05	0.65
Корпоративни облигации, деноминирани в евро, в т.ч.: вземания по начислени лихви	6 809 336.75	34.27	7 289 689.92	39.49	8 097 046.99	42.07
Ипотечни облигации, деноминирани в евро, в т.ч.: вземания по начислени лихви	496 740.10	2.50	493 820.29	2.68	490 993.71	2.55
	11 694.26	0.06	1 929.04	0.01	2 036.21	0.01

<b>Акции /общо/</b>	<b>5 635 093.83</b>	<b>28.36</b>	<b>4 352 110.49</b>	<b>23.58</b>	<b>4 338 009.94</b>	<b>22.54</b>
Акции, деноминирани в лева, в т.ч.:	5 493 183.65	27.65	4 231 982.67	22.93	4 229 450.98	21.99
акции - Фармацевтична промишленост	34 790.25	0.18	20 443.50	0.11	18 485.50	0.10
акции - Строителство и ремонт						
акции – Холдинги	1 195 965.35	6.02	1 062 683.46	5.76	794 233.09	4.13
акции – Туризъм						
акции – Лека промишленост	518 656.16	2.61	340 455.50	1.84	240 509.81	1.25
акции – Химическа промишленост	934 593.71	4.70	612 007.85	3.32	693 585.06	3.60
акции – Машиностроене	266 274.39	1.34	147 322.07	0.80	168 933.78	0.88
акции – Металургия	111 378.94	0.56	56 491.24	0.31	69 169.19	0.36
акции – АДСИЦ	758 249.90	3.82	816 391.30	4.42	952 085.60	4.95
акции – Финанси	537 783.65	2.71	378 662.64	2.05	409 797.73	2.13
акции – Застраховане	45 089.05	0.23	35 879.01	0.19	70 006.04	0.36
акции - Тежка промишленост	751 460.62	3.78	471 029.19	2.55	421 047.45	2.19
акции - Търговия	232 838.76	1.17	221 711.95	1.20	328 937.28	1.71
акции – Енергетика	106 102.87	0.53	68 904.96	0.37	62 660.45	0.33
Акции, деноминирани хърватски куни, в т.ч.:	125 648.97	0.63	105 424.67	0.57	95 619.98	0.50
акции – Телекомуникации	125 648.97	0.63	105 424.67	0.57	95 619.98	0.50
Акции, деноминирани в румънски леи, в т.ч.:	16 261.21	0.08	14 703.15	0.08	12 938.98	0.07
акции – Комунални услуги	16 261.21	0.08	14 703.15	0.08	12 938.98	0.07
<b>Права /общо/</b>					<b>24.33</b>	<b>0.00</b>
Права, деноминирани в лева					24.33	0.00
<b>Дялове на КИС /общо/</b>	<b>71 853.28</b>	<b>0.36</b>	<b>145 436.95</b>	<b>0.79</b>	<b>77 516.22</b>	<b>0.40</b>
Дялове на КИС, деноминирани в лева	71 853.28	0.36	145 436.95	0.79	77 516.22	0.40
<b>Други вземания</b>	<b>154 443.41</b>	<b>0.78</b>	<b>25 580.28</b>	<b>0.14</b>		
<b>Общо активи</b>	<b>19 869 442.26</b>	<b>100.00</b>	<b>18 459 227.63</b>	<b>100.00</b>	<b>19 244 635.08</b>	<b>100.00</b>

Структура на активите на ДСК Баланс  
към 30.09.2009 г.



Структура на активите на ДСК Баланс  
към 30.06.2009 г.



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

### 2.1. Акции

През отчетния период бяха закупени акции от 1 публично дружество и продадени акциите на 3 публични дружества, спадащи към 3 сектора.

Към **30.09.2009 г.** делът на акции възлиза на **28.36%** от стойността на общите активи на Фонда при стойност **23.58%** към **30.06.2009 г.** и **22.54%** към **31.12.2008 г.**

### 2.2. Корпоративни облигации

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

Към **30.09.2009 г.** делът на корпоративните облигации възлиза на **34.90%** от стойността на общите активи на Фонда спрямо **40.16%** към **30.06.2009 г.** и **42.72%** към **31.12.2008 г.**

### 2.3. Ипотечни облигации

През изтеклия период бяха продадени ипотечни облигации на един емитент

Към **30.09.2009 г.** делът на ипотечните облигации е **2.50%** от стойността на общите активи на Фонда при стойност **2.68%** към **30.06.2009 г.** и **2.55%** към **31.12.2008 г.**

#### 2.4. Дялове от колективни инвестиционни схеми

През отчетния период бяха продадени дялове на една колективна инвестиционна схема като дялт на този вид книжа в общите активи на Фонда към **30.09.2009 г.** е **0.36%** спрямо **0.79%** към **30.06.2009 г.** и **0.40%** към **31.12.2008 г.**

#### 2.5. Депозити и разплащателни сметки

В края на отчетния период дялт на банковите депозити в структурата на общите активи на Фонда е **27.61%** при стойност **28.24%** към **30.06.2009 г.** и **31.14%** към **31.12.2008 г.**

Към **30.09.2009 г.** паричните средства по разплащателни сметки са **5.49%** от общите активи спрямо **4.42%** към **30.06.2009 г.** и **0.64%** към **31.12.2008 г.**

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

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

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

Към **30.09.2009 г.** Фондът има други вземания, свързани с дължими дивиденди от страна на два емитента и вземания по главница и лихва по корпоративни облигации на един емитент.

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

Към края на третото тримесечие на 2009 г. Договорният фонд има текущи задълженията в размер на 41,335.07 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	30.09.2009		30.06.2009		31.12.2008	
	лв.	%	лв.	%	лв.	%
Задължения към						
Управляващото Дружество, в т.ч.:						
(а) такса за управление на активите на Фонда	40 914.38	98.98	38 106.80	98.53	40 896.86	98.24
(б) транзакционни разходи	40 515.73	98.02	38 008.23	98.28	40 771.91	97.94
Задължения към Банката	398.65	0.96	98.57	0.25	124.95	0.30
Депозитар	410.00	0.99	420.00	1.09	380.00	0.91
Задължения към инвестиционни посредници	10.69	0.03	148.41	0.38	350.76	0.84
Задължения по съучастия						
<b>Общо пасиви</b>	<b>41 335.07</b>	<b>100.00</b>	<b>38 675.21</b>	<b>100.00</b>	<b>41 627.62</b>	<b>100.00</b>



#### 4. Приходи

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

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

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

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

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

Приходи	01.07-30.09.09		01.04-30.06.09	
	лв.	%	лв.	%
Приходи от лихви, в т.ч.	244 405.77	5.85	259 006.83	8.20
(а) по банкови влогове	101 685.44	2.44	97 547.68	3.09
(б) по дългови ценни книжа	142 720.33	3.42	161 459.15	5.11
Приходи от преценка на финансови инструменти	3 728 009.32	89.30	2 875 338.91	91.05
Приходи от операции с финансови инструменти	1 746.32	0.04	196.42	0.01
Приходи от съучастия, в т.ч:	195 114.96	4.67	14 396.36	0.46
дивиденди	195 114.96	4.67	14 396.36	0.46
Приходи по валутни операции	5 417.16	0.13	9 170.93	0.29
<b>Общо приходи</b>	<b>4 174 693.53</b>	<b>100.00</b>	<b>3 158 109.45</b>	<b>100.00</b>

Приходи	01.01-30.09.09		01.01-30.09.08	
	лв.	%	лв.	%
Приходи от лихви, в т.ч.	774 498.19	7.52	1 124 864.62	5.34
(а) по банкови влогове	296 496.07	2.88	338 069.20	1.60
(б) по дългови ценни книжа	478 002.12	4.64	786 795.42	3.73
Приходи от преценка на финансови инструменти	9 278 458.84	90.14	18 760 268.60	89.04
Приходи от операции с финансови инструменти	2 097.02	0.02	46 294.54	0.22
Приходи от съучастия, в т.ч:	215 592.41	2.09	1 126 738.71	5.35
дивиденди	215 592.41	2.09	116 032.12	0.55
Приходи по валутни операции	22 754.24	0.22	11 678.84	0.06
<b>Общо приходи</b>	<b>10 293 400.70</b>	<b>100.00</b>	<b>21 069 845.31</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	01.07-30.09.09		01.04-30.06.09	
	лв.	%	лв.	%
Разходи по преоценка на финансови активи и инструменти *	2 471 900.66	95.09	2 443 090.46	95.17
Разходи по операции с финансови активи и инструменти	373.70	0.01	782.75	0.03
Други финансови разходи	405.79	0.02	491.11	0.02
Разходи за външни услуги	121 683.10	4.68	116 283.70	4.53
Разходи по валутни операции	5 128.13	0.20	6 427.25	0.25
<b>Общо разходи</b>	<b>2 599 491.38</b>	<b>100.00</b>	<b>2 567 075.27</b>	<b>100.00</b>

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

Разходи	01.01-30.09.09		01.01-30.09.08	
	лв.	%	лв.	%
Разходи по преоценка на финансови активи и инструменти *	8 753 774.32	95.87	30 659 622.05	97.71
Разходи по операции с финансови активи и инструменти	1 435.86	0.02	20 746.96	0.07
Други финансови разходи	1 354.35	0.01	2 289.05	0.01
Разходи за външни услуги	351 621.94	3.85	682 166.93	2.17
Разходи по валутни операции	22 721.83	0.25	12 791.69	0.04
<b>Общо разходи</b>	<b>9 130 908.30</b>	<b>100.00</b>	<b>31 377 616.68</b>	<b>100.00</b>

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

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

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

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

## 5.2. Оперативни разходи

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

Представените разходи преизчислени на годишна база са както следва:

- за периода **01.04-30.06.2009 г. – 2.56%**
- за периода **01.07-30.09.2009 г. – 2.55%**
  
- за периода **01.01-30.09.2008 г. – 2.56%**
- за периода **01.01-30.09.2009 г. – 2.55%**

Оперативни разходи	01.07-30.09.09		01.04-30.06.09	
	лв.	%	лв.	%
Възнаграждение на Управляващото Дружество	120 236.67	98.15	114 922.18	97.63
Комисионни на инвестиционни посредници	408.55	0.33	932.95	0.79
Възнаграждение на Банката Депозитар	1 446.43	1.18	1 361.52	1.16
Други финансови разходи	405.79	0.33	491.11	0.42
- банкови такси по преводни операции	35.39	0.03	47.00	0.04
- банкови такси, свързани с трансфер на ценни книжа	322.40	0.26	396.11	0.34
- други	48.00	0.04	48.00	0.04
<b>Общо оперативни разходи</b>	<b>122 497.44</b>	<b>100.00</b>	<b>117 707.76</b>	<b>100.00</b>

Оперативни разходи	01.01-30.09.09		01.01-30.09.08	
	лв.	%	лв.	%
Възнаграждение на Управляващото Дружество	347 593.99	98.01	678 375.15	97.75
Комисионни на инвестиционни посредници	1 682.46	0.47	9 742.91	1.40
Възнаграждение на Банката Депозитар	4 027.95	1.14	3 791.78	0.55
Други финансови разходи	1 354.35	0.38	2 093.73	0.30
- банкови такси по преводни операции	203.99	0.06	419.9	0.06
- банкови такси, свързани с трансфер на ценни книжа	1 008.36	0.28	1 547.83	0.22
- други	142.00	0.04	126	0.02
<b>Общо оперативни разходи</b>	<b>354 658.75</b>	<b>100.00</b>	<b>694 003.57</b>	<b>100.00</b>

## 6. Данъчно третиране

ДФ „ДСК Баланс”, като вид колективна инвестиционна схема, допусната до публично предлагане в Република България ползва преференциално данъчно третиране:

- неговата печалба не се облага с корпоративен данък (*чл. 174 от Закона за корпоративното подоходно облагане*).
- управлението на дейността на ДСК Баланс, като вид колективна инвестиционна схема, е освободена финансова услуга и не подлежи на облагане с данък добавена стойност (*чл. 4б, ал. 1, т. 6 от Закона за данък върху добавената стойност*).

### Данъчно облагане на доходите на притежателите на дялове в Договорните Фондове

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

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

Тези доходи не се облагат и с данък при източника.

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

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

## 7. Ликвидност

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

Управлението на ликвидността се извършва посредством:

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

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

<b>А. Активи</b>	<b>30.09.2009</b> (лв.)
<b>I. Позиция активи</b>	
1. Банкови влогове, в т.ч.	6 544 416.36
1.1 Безсрочни	1 090 232.07
1.2 Срочни	5 454 184.29
2. Ценни книжа и дялове на КИС, с пазарна цена	13 023 857.46
3. Краткосрочни вземания	287 857.74
II. Общо съгласно чл.51,ал.1,т.1 от Наредба № 25 (1+2+3)	<b>19 856 131.56</b>
III. Общо съгласно чл.51,ал.1,т.2 от Наредба № 25 (1.1+1.2)	<b>6 544 416.36</b>
<b>B. Текущи задължения</b>	
<b>I. Позиция текущи задължения</b>	
1. Задължения към управляващото дружество	40 914.38
2. Задължения към банката депозитар	410.00
3. Задължения, свързани с участия, с изключение на задълженията, свързани с увеличение на капитала на публични дружества	10.69
4. Други задължения	41 335.07
II. Общо задължения	1
III. Коригиращо тегло	41 335.07
IV. Претеглена обща сума (IIхIII)	<b>41 335.07</b>

**30.09.2009**
**В. Сравнителна справка за ликвидните средства**
**(лв.)**

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

1. По т.1

1.1. Отчетена стойност (А.II/Б.IV)	480.37
1.2. Нормативно определен минимум	1.00
1.3. Разлика (1.1- 1.2)	479.37

2. По т.1

2.1. Отчетена стойност (А.III/Б.IV)	158.33
2.2. Нормативно определен минимум	0.70
2.3. Разлика (2.1- 2.2)	157.63

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

**8. Капиталови ресурси**

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

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

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

Движение по капитала	Основен капитал (лв.)	Премии от емисия (лв.)	Финансов резултат (лв.)	Общо собствен капитал (лв.)
<b>Салдо към 01.01.2008 г.</b>	<b>27 669 937</b>	<b>7 495 457</b>	<b>11 150 476</b>	<b>46 315 870</b>
Изменение, в т.ч.:	(6 461 443)	(2 755 387)	(10 307 771)	(19 524 601)
увеличение	635 512	339 035	21 069 845	22 044 392
намаление	(7 096 955)	(3 094 422)	(31 377 616)	(41 568 993)
<b>Салдо към 30.09.2008 г.</b>	<b>21 208 494</b>	<b>4 740 070</b>	<b>842 705</b>	<b>26 791 269</b>
<b>Салдо към 01.01.2009 г.</b>	<b>18 553 519</b>	<b>4 352 697</b>	<b>(3 703 209)</b>	<b>19 203 007</b>
Изменение, в т.ч.:	(530 849)	(6 543)	1 162 492	625 100
увеличение	39 109	573	10 293 400	10 333 082
намаление	(569 958)	(7 116)	(9 130 908)	(9 707 982)
<b>Салдо към 30.09.2009 г.</b>	<b>18 022 670</b>	<b>4 346 154</b>	<b>-2 540 717</b>	<b>19 828 107</b>

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

София, п.к. 1000

бул. Княз Ал. Дондуков № 19, ет.7

тел. (02) 930 10 00

ел. поща: office@dskam.bg

ел. страница: www.dskam.bg

### III. Промени в цените на дялове на ДСК Баланс

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

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

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

### IV. Нетна стойност на активите на Фонда

Към **30.09.2008 г.** нетната стойност на активите на Фонда е **26 791 268.54 лв.**

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

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

Към **30.09.2009 г.** нетната стойност на активите на Фонда е **19 828 107.19 лв.**

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

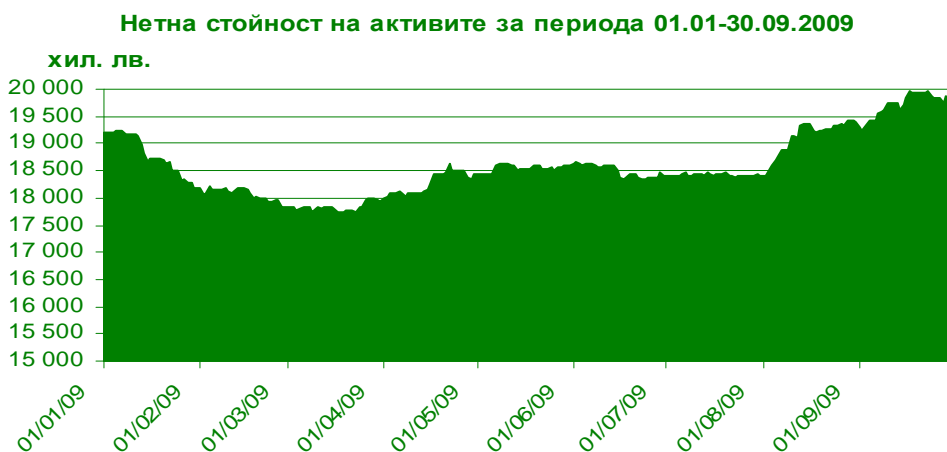
За периода **01.04-30.06.2009 г.** средната НСА на Фонда е **18 436 798.56 лв.**

За периода **01.07-30.09.2009 г.** средната НСА на Фонда е **19 079 724.82 лв.**

За периода **01.01-30.09.2008 г.** средната НСА на Фонда е **36 243 552.52 лв.**

За периода **01.01-30.06.2009 г.** средната НСА на Фонда е **18 588 769.37 лв.**

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



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

## VI. Брой дялове в обръщение

Към 30.09.2009 г. емитираните през деветмесечието на 2009 г. дялове на Фонда представляват 0.22% от общия брой в обръщение, а обратно изкупените са 3.16% .

Дялове в обръщение	брой
<b>Салдо към 01.01.2008 г.</b>	<b>27 669 937</b>
Изменение, в т.ч.:	(6 461 443)
увеличение - емитирани дялове	635 512
намаление - обратно изкупени дялове	(7 096 955)
<b>Салдо към 30.09.2008 г.</b>	<b>21 208 494</b>
<b>Салдо към 01.01.2009 г.</b>	<b>18 553 519</b>
Изменение, в т.ч.:	(530 849)
увеличение - емитирани дялове	39 109
намаление - обратно изкупени дялове	(569 958)
<b>Салдо към 30.09.2009 г.</b>	<b>18 022 670</b>

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

	01.07-30.09.09	01.04-30.06.09
	лв.	лв.
Минимална емисионна стойност на дял	1.01494	0.98388
Максимална емисионна стойност на дял	1.11204	1.02834
Среднопретеглена емисионна стойност на дял	1.05333	1.01462
Минимална цена на обратно изкупуване на дял	1.00886	0.97800
Максимална цена на обратно изкупуване на дял	1.10538	1.02218
Среднопретеглена цена на обратно изкупуване на дял	1.04703	1.00855

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

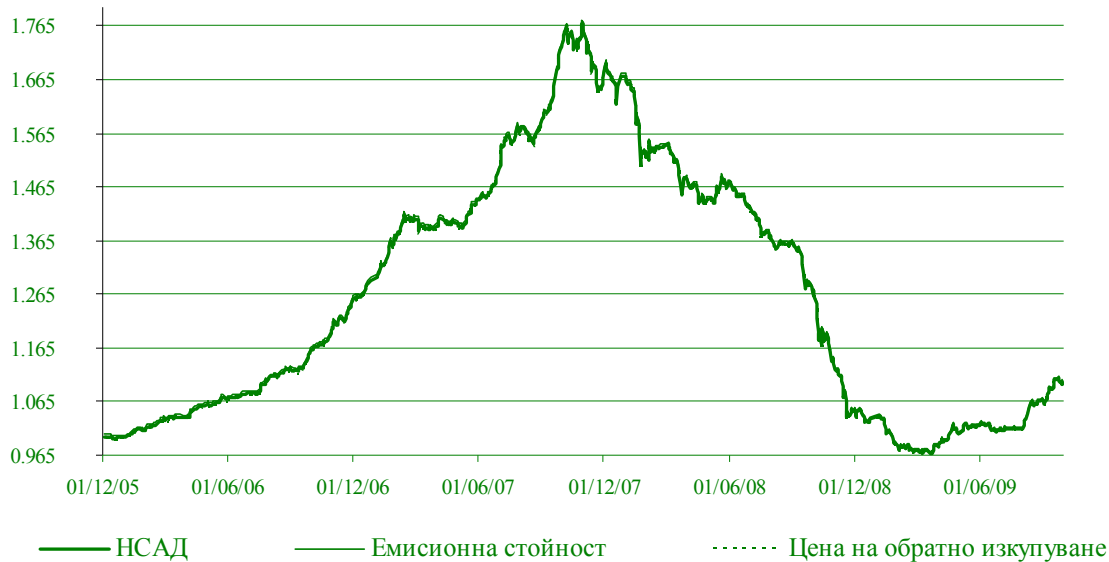


	01.01-30.09.09	01.01-30.09.08
	лв.	лв.
Минимална емисионна стойност на дял	0.97200	1.27922
Максимална емисионна стойност на дял	1.11204	1.67727
Среднопретеглена емисионна стойност на дял	1.02046	1.45693
Минимална цена на обратно изкупуване на дял	0.96618	1.27156
Максимална цена на обратно изкупуване на дял	1.10538	1.66723
Среднопретеглена цена на обратно изкупуване на дял	1.01435	1.44821

*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 - 30.09.2009 г.**



### VIII. Обобщена информация за дейността на Фонда

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

	<b>30.06.2009 - 30.09.2009 г.</b>	<b>31.03.2009 - 30.06.2009 г.</b>	<b>31.12.2008 - 30.09.2009 г.</b>	<b>31.12.2007 - 30.09.2008 г.</b>
Стойност на активите в началото на периода	18 459 227.63	17 973 337.43	19 244 635.08	46 421 459.98
Стойност на активите към края на периода	19 869 442.26	18 459 227.63	19 869 442.26	26 926 038.78
Стойност на текущите задължения в началото на периода	38 675.21	38 564.46	41 627.62	105 589.65
Стойност на текущите задължения към края на периода	41 335.07	38 675.21	41 335.07	134 770.24
Общо приходи от дейността към края на периода	10 293 400.70	6 118 707.17	10 293 400.70	21 069 845.31
Общо разходи за дейността към края на периода	9 130 908.30	6 531 416.92	9 130 908.30	31 377 616.68
Финансов резултат към края на периода	1 162 492.40	-412 709.75	1 162 492.40	-10 307 771.37
Финансов резултат от минали години	-3 703 208.90	-3 703 208.90	-3 703 208.90	11 150 475.58
Нетна стойност на активите (НСА) в началото на периода	18 420 552.42	17 934 772.97	19 203 007.46	46 315 870.33
Нетна стойност на активите (НСА) към края на периода	19 828 107.19	18 420 552.42	19 828 107.19	26 791 268.54
Брой дялове в обръщение към края на периода	18 022 670.00	18 178 253.00	18 022 670.00	21 208 494.00
Средна НСА за периода	19 079 724.82	18 436 798.56	18 588 769.37	36 243 552.52
НСА за един дял *	1.10018	1.01333	1.10018	1.26323
Емисионна стойност на 1 дял при покупка на 1 000 дяла *	1.10348	1.01637	1.10348	1.26702
Цена на обратно изкупуване на 1 дял при продажба на 1 000 дяла *	1.09688	1.01029	1.09688	1.25944

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

**IX. Вътрешна информация, относно обстоятелства, настъпили през третото тримесечие на 2009 г.**

През разглеждания период, Управителния и Надзорния съвети на „ДСК Управление на активи“ АД взеха решение в периода от 1 октомври до 31 декември 2009 г. включително, при закупуване дялове на Фонда (“Дялове”), инвеститорите да не заплащат такса (разходи) за емитиране на Дялове и да придобиват Дялове по нетна стойност на активите на дял.

За да се възползват от промоционалната цена за придобиване на Дялове, инвеститорите следва да подадат поръчки за покупка на Дялове в офисите на „Банка ДСК“ ЕАД, в които се дистрибутират Дялове, в горепосочения период.

**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 септември 2009

**СЧЕТОВОДЕН БАЛАНС**  
**към 30 септември 2009**

<i>В хиляди лева</i>	<b>30 септември 2009</b>	<b>31 декември 2008</b>
<b>Активи</b>		
Парични средства	6 544	6 099
Финансови активи за търгуване	13 037	12 989
Вземания по лихви и други активи	288	157
<b>Общо активи</b>	<b>19 869</b>	<b>19 245</b>
<b>Пасиви</b>		
Текущи задължения	41	42
<b>Общо пасиви</b>	<b>41</b>	<b>42</b>
<b>Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове</b>	<b>19 828</b>	<b>19 203</b>
<b>Нетна стойност на активите на дял (в лева)</b>	<b>1.10018</b>	<b>1.03501</b>


Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.

Съставил:

  
 Даниела Александрова  
 Главен счетоводител

Представяващи:


  
 Петко Кръстев  
 Изпълнителен Директор

  
 Марко Марков  
 Финансов Директор  
 По пълномощно


Дата: 30 октомври 2009

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

<i>В хиляди лева</i>	<b>Периода от 1 януари до 30 септември 2009</b>	<b>Периода от 1 януари до 30 септември 2008</b>
Приходи от лихви	774	1 125
Приходи/Разходи от операции с финансови активи за търгуване, нетно	525	(10 863)
Приходи от дивиденди	216	116
Разходи за външни услуги	(352)	(682)
Други разходи	(1)	(3)
Приходи/Разходи по валутни операции, нетно		(1)
<b>Печалба преди данъчно облагане</b>	<b>1 162</b>	<b>(10 308)</b>
Данъци	-	-
<b>Нетна печалба</b>	<b>1 162</b>	<b>(10 308)</b>

Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.

Съставил:



Даниела Александрова  
Главен счетоводител

Представяващи:




Петко Кръстев  
Изпълнителен Директор



Марко Марков  
Финансов Директор  
По пълномощно


Дата: 30 октомври 2009

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

<i>В хиляди лева</i>	<b>Периода от 1 януари до 30 септември 2009</b>	<b>Периода от 1 януари до 30 септември 2008</b>
<b>Парични потоци от оперативна дейност</b>		
Покупки/Продажби на финансови активи	481	4 240
Лихви и комисионни	418	406
Получени дивиденди	82	91
<b>Нетни парични потоци за оперативна дейност</b>	<b>981</b>	<b>4 737</b>
<b>Парични потоци от финансова дейност</b>		
Постъпления от емисия на собствени дялове	40	977
Плащания за обратно изкупуване на собствени дялове	(576)	(10 167)
<b>Нетни парични потоци от финансова дейност</b>	<b>(536)</b>	<b>(9 190)</b>
<b>Нетно увеличение на паричните средства и паричните еквиваленти</b>	<b>445</b>	<b>(4 453)</b>
<b>Парични средства и парични еквиваленти в началото на периода</b>	<b>6 099</b>	<b>10 273</b>
<b>Парични средства и парични еквиваленти в края на периода</b>	<b>6 544</b>	<b>5 820</b>

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

Съставил:

  
 Даниела Александрова  
 Главен счетоводител

Представяващи:


  
 Петко Кръстев  
 Изпълнителен Директор

  
 Марко Марков  
 Финансов Директор  
 По пълномощно


Дата: 30 октомври 2009

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

<i>В хиляди лева</i>	Периода от 1 януари до 30 септември 2009	Периода от 1 януари до 30 септември 2008
<b>Салдо към 1 януари</b>	<b>19 203</b>	<b>46 316</b>
Нетна печалба/(загуба)	1 162	(10 308)
Емитиране на дялове	40	974
Обратно изкупуване на дялове	(577)	(10 191)
<b>Салдо към 30 септември</b>	<b>19 828</b>	<b>26 791</b>

Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.

Съставил:

  
 Даниела Александрова  
 Главен счетоводител

Представяващи:


  
 Петко Кръстев  
 Изпълнителен Директор

  
 Марко Марков  
 Финансов Директор  
 По пълномощно

Дата: 30 октомври 2009



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

### **1. Основа за изготвяне на междинните финансови отчети**

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

Съкратеният междинен финансов отчет не съдържа цялата информация, която се изисква за изготвяне на пълния комплект финансови отчети и следва да се чете заедно с годишния финансов отчет на Фонда към 31 декември 2008 г.

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

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