

**ДОГОВОРЕН ФОНД
ДСК БАЛАНС**

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

МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

01 януари – 30 юни 2011

Управляващо Дружество

„ДСК Управление на активи” АД

Ръководство на Управляващото Дружество

Надзорен съвет:

Бенедек Балаж Кьовеш - Председател
Диана Дечева Митева – Заместник Председател
Петер Янош Хаас - Член

Управителен съвет:

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

Прокурист:

Димитър Христов Тончев

Адрес

гр. София
ул. “Московска” № 19

Банка - Депозитар

„Алианц Банк България” АД

Инвестиционни посредници

„Райфайзенбанк (България)” ЕАД
“УниКредит Булбанк” АД
„Първа Финансово Брокерска Къща” ООД
„Делта Сток” АД
„Банка ДСК” ЕАД
„Алианц Банк България” АД
„София Интернешънъл Секюритиз” АД
„Фима Интернешънъл” АД
„Фима Секюритис” ООД

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

01 април - 30 юни 2011

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 30.06.2011 г. общия размер на активите на Фонда е 14,858,958.58 лв., като в това число се включват:

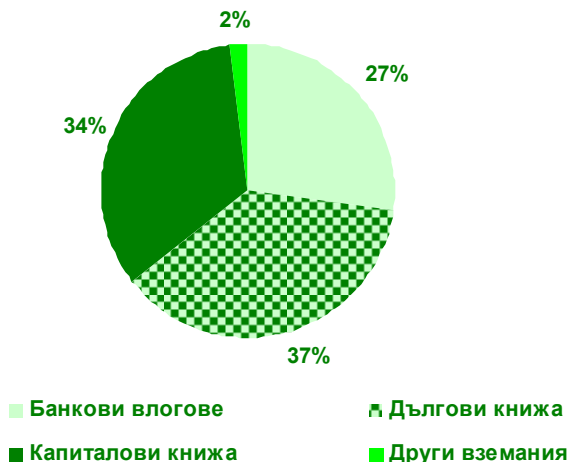
- Акции - от 34 публични дружества, спадащи към 14 сектора – 33.13%.
- Корпоративни облигации - на 9 емитента – 31.27%.
- Ипотечни облигации - на 1 емитент – 3.30%.
- Държавни Ценни книжа - на 1 емитент – 2.68%
- Дялове на колективни инвестиционни схеми – на един емитент – 0.52%
- Деривативни инструменти – на 1 емитент – 0.02%
- Парични средства по банкови влогове – разпределени в 6 банки – 27.25%
- Други вземания – 1.84%

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:

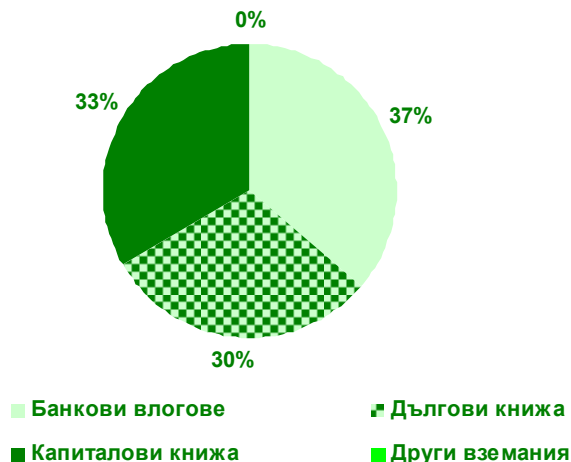
Активи	30.06.2011		31.03.2011		31.12.2010	
	лв.	%	лв.	%	лв.	%
Банкови влогове /общо/	4 048 812.77	27.25	7 184 124.64	36.30	6 045 219.65	31.89
Безсрочни банкови влогове, деноминирани в лева, в т.ч. вземания по начислени лихви	842 712.24	5.67	1 408 427.92	7.12	1 333 248.81	7.03
Срочни банкови влогове, деноминирани в лева, в т.ч.: вземания по начислени лихви	1 355.60	0.01	394.44	0.00	364.24	0.00
Дългови ценни книжа /общо/	5 534 112.54	37.24	6 017 847.26	30.41	6 625 827.98	34.96
Корпоративни облигации, деноминирани в лева, в т.ч.: вземания по начислени лихви	72 184.35	0.49	73 493.70	0.37	71 016.67	0.37
Корпоративни облигации, деноминирани в евро, в т.ч.: вземания по начислени лихви	294.35	0.00	1 893.70	0.01	311.67	0.00
Ипотечни облигации, деноминирани в евро, в т.ч.: вземания по начислени лихви	4 574 013.46	30.78	4 842 893.69	24.47	5 087 238.06	26.84
Държавни Ценни Книжа, емитирани от Република България, в т.ч.: вземания по начислени лихви	59 936.29	0.40	71 703.73	0.36	29 222.57	0.15
Държавни Ценни Книжа, емитирани от други държави, в т.ч.: вземания по начислени лихви	489 864.48	3.30	505 528.47	2.55	490 993.71	2.59
Държавни Ценни Книжа, емитирани от Република България, в т.ч.: вземания по начислени лихви	1 908.36	0.01	11 681.39	0.06	2 036.21	0.01
Държавни Ценни Книжа, емитирани от Република България, в т.ч.: вземания по начислени лихви	0.00	0.00	595 931.40	3.01	976 579.54	5.15
Държавни Ценни Книжа, емитирани от други държави, в т.ч.: вземания по начислени лихви	0.00	0.00	5 126.28	0.03	18 567.54	0.10
Държавни Ценни Книжа, емитирани от други държави, в т.ч.: вземания по начислени лихви	398 050.25	2.68				
Други вземания	6 508.73	0.04				

<i>Акции /общо/</i>	4 922 810.71	33.13	5 559 547.94	28.09	5 284 180.48	27.88
Акции, деноминирани в лева, в т.ч.:	4 743 005.40	31.92	5 354 131.03	27.05	5 092 657.78	26.87
акции - Фармацевтична промишленост	53 515.00	0.36	56 064.25	0.28	48 515.50	0.26
акции – Холдинги	1 108 022.46	7.46	1 212 537.70	6.13	1 009 234.32	5.32
акции – Лека промишленост	504 396.36	3.39	546 731.01	2.76	428 979.57	2.26
акции – Химическа промишленост	684 238.16	4.60	746 789.23	3.77	734 747.74	3.88
акции – Машиностроене	383 680.00	2.58	354 732.38	1.79	381 779.63	2.01
акции – Металургия	190 071.24	1.28	183 963.73	0.93	243 665.19	1.29
акции – АДСИЦ	726 452.84	4.89	838 288.50	4.24	804 453.86	4.24
акции – Финанси	340 074.22	2.29	409 346.05	2.07	359 512.01	1.90
акции – Застраховане	32 265.56	0.22	31 754.57	0.16	36 061.51	0.19
акции - Тежка промишленост	325 928.22	2.19	557 377.28	2.82	596 994.06	3.15
акции - Търговия	144 412.10	0.97	160 916.34	0.81	189 179.85	1.00
акции – Енергетика	249 949.24	1.68	255 629.99	1.29	259.534.54	1.37
Акции, деноминирани хърватски куни, в т.ч.:	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
акции – Телекомуникации	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Акции, деноминирани евро, в т.ч.:	179 805.31	1.21	205 416.91	1.04	191 522.70	1.01
акции – комунални услуги	87 237.84	0.59	101 390.23	0.51	94 525.26	0.50
акции – енергетика	45 901.37	0.31	50 366.53	0.25	46 529.20	0.25
акции – строителство	46 666.10	0.31	53 660.15	0.27	50 468.24	0.27
Деривати /общо/	2 844.12	0.02	3 140.20	0.02	2 983.19	0.02
Деривати, деноминирани в лева	2 844.12	0.02	3 140.20	0.02	2 983.19	0.02
Дялове на КИС /общо/	76 764.63	0.52	1 004 129.86	5.07	995 887.84	5.25
Дялове на КИС, деноминирани в лева	76 764.63	0.52	1 004 129.86	5.07	995 887.84	5.25
Други вземания	273 613.81	1.84	22 403.0	0.11	0.00	0.00
Общо активи	14 858 958.58	100.00	19 791 192.90	100.00	18 954 099.14	100.00

Структура на активите на ДСК Баланс
към 30.06.2011 г.



Структура на активите на ДСК Баланс
към 31.03.2011 г.



2. Направени промени в структурата на портфейла на Фонда

2.1. Акции

През отчетния период бяха продадени акции на 1 публично дружество, купени акции на 1 публично дружество и бяха получени акции във връзка с по-рано упражнени права по увеличението на капитала на 1 публично дружество.

Към **30.06.2011 г.** делът на акции и свързани с тях права възлиза на **33.13%** от стойността на общите активи на Фонда при стойност **28.09%** към **31.03.2011 г.** и **27.88%** към **31.12.2010 г.**

2.2. Корпоративни облигации

През изтеклия период бяха закупени корпоративни облигации на 9 емитента и продадени на 9 емитента. През периода имаше падеж на една облигация

Към **30.06.2011 г.** делът на корпоративните облигации възлиза на **31.27%** от стойността на общите активи на Фонда спрямо **24.84%** към **31.03.2011 г.** и **27.21%** към **31.12.2010 г.**

2.3. Ипотечни облигации

През изтеклия период бяха продадени ипотечни облигации на 1 емитент.

Към **30.06.2011 г.** делът на ипотечните облигации е **3.30%** от стойността на общите активи на Фонда при стойност **2.55%** към **31.03.2011 г.** и **2.59%** към **31.12.2010 г.**

2.4. Държавни Ценни Книжа, емитирани от Република България

През изтеклия период беше продадена една емисия държавни ценни книжа, емитирани от Република България.

Към **30.06.2011 г.** делът на Държавните Ценни Книжа, емитирани от Република България, е **0.00%** от стойността на общите активи на Фонда при стойност **3.01%** към **31.03.2011 г.** и **5.15%** към **31.12.2010 г.**

2.5. Държавни Ценни Книжа, емитирани от други държави

През изтеклия период беше закупена една емисия държавни ценни книжа, емитирани от други държави.

Към **30.06.2011** г. делът на Държавните Ценни Книжа, емитирани от други държави, е **2.68%** от стойността на общите активи на Фонда при стойност **0.00%** към **31.03.2011** г. и **0.00%** към **31.12.2010** г.

2.6. Дялове от колективни инвестиционни схеми

През отчетния период бяха продадени дялове на 1 колективна инвестиционна схема.

Делът на този вид книжа в общите активи на Фонда към **30.06.2011** г. е **0.52%** спрямо **5.07%** към **31.03.2011** г. и **5.25%** към **31.12.2010** г.

2.7. 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 **30.06.2011** г. е **0.02%** спрямо **0.02%** към **31.03.2011** г. и **0.02%** към **31.12.2010** г.

2.8. Депозити и разплащателни сметки

В края на отчетния период делът на банковите депозити в структурата на общите активи на Фонда е **21.58%** при стойност **29.18%** към **31.03.2011** г. и **24.86%** към **31.12.2010** г.

Към **30.06.2011** г. паричните средства по разплащателни сметки са **5.67%** от общите активи спрямо **7.12%** към **31.03.2011** г. и **7.03%** към **31.12.2010** г.

2.8. Информация относно състоянието на другите активи на Фонда

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

Към **31.03.2011** г. Фондът има други вземания, свързани с упражняването на права за увеличение на капитала на едно публично дружество.

Към **30.06.2011** г. Фондът има други вземания, свързани с дивиденди на 6 публични дружества и акции от увеличението на капитала със собствени средства на 1 публично дружество.

3. Структура на пасивите на ДФ „ДСК Баланс”

Към края на второто тримесечие на 2011 г. Договорният фонд има текущи задълженията в размер на 31,520.67 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	30.06.2011		31.03.2011		31.12.2010	
	лв.	%	лв.	%	лв.	%
Задължения към Управляващото Дружество, в т.ч.:	31 099.37	98.66	42 003.72	99.00	39 928.68	98.95
(а) такса за управление на активите на Фонда	30 580.33	97.02	41 714.10	98.32	39 866.87	98.80
(б) транзакционни разходи	519.04	1.65	289.62	0.68	61.81	0.15
Задължения към Банката Депозитар	420.00	1.33	420.00	0.99	420.00	1.04
Задължения към инвестиционни посредници	1.30	0.00	2.97	0.01	2.83	0.01
Общо пасиви	31 520.67	100.00	42 426.69	100.00	40 351.51	100.00

4. Приходи

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

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

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

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

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

Приходи	01.04-30.06.11		01.01-31.03.11	
	лв.	%	лв.	%
Приходи от лихви, в т.ч.	176 466.41	7.76	185 647.20	6.15
(а) по банкови влогове	60 948.87	2.68	69 980.68	2.32
(б) по дългови ценни книжа	115 517.54	5.08	115 666.52	3.83
Приходи от преоценка на финансови инструменти	1 816 362.40	79.91	2 824 251.94	93.59
Приходи от операции с финансови инструменти	1 950.27	0.09	6 529.98	0.22
Приходи от съучастия, в т.ч.	278 263.80	12.24	1 328.70	0.04
дивиденди	35 684.14	1.57	0.00	0.00
Приходи по валутни операции	0.01	0.00	4.73	0.00
Общо приходи	2 273 042.89	100.00	3 017 762.55	100.00

Приходи	01.01-30.06.11		01.01-30.06.10	
	лв.	%	лв.	%
Приходи от лихви, в т.ч.	362 113.61	6.84	409 357.06	10.31
(а) по банкови влогове	130 929.55	2.47	171 682.16	4.33
(б) по дългови ценни книжа	231 184.06	4.37	237 674.90	5.99
Приходи от преценка на финансови инструменти	4 640 614.34	87.71	3 484 681.32	87.80
Приходи от операции с финансови инструменти	8 480.25	0.16	34 295.09	0.86
Приходи от съучастия, в т.ч:	279 592.50	5.28	34 666.63	0.87
дивиденди	35 684.14	0.67	34 299.16	0.86
Приходи по валутни операции	4.74	0.00	5 969.67	0.15
Общо приходи	5 290 805.44	100.00	3 968 969.77	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	01.04-30.06.11		01.01-31.03.11	
	лв.	%	лв.	%
Разходи по преценка на финансови активи и инструменти *	2 433 582.61	95.52	2 043 258.54	94.34
Разходи по операции с финансови активи и инструменти	23.17	0.00	906.18	0.04
Други финансови разходи	1 199.00	0.05	639.39	0.03
Разходи за външни услуги	112 775.06	4.43	121 044.79	5.59
Разходи по валутни операции	110.81	0.00	70.80	0.00
Общо разходи	2 547 690.65	100.00	2 165 919.70	100.00

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

Разходи	01.01-30.06.11		01.01-30.06.10	
	лв.	%	лв.	%
Разходи по преценка на финансови активи и инструменти *	4 476 841.15	94.98	4 216 678.95	94.46
Разходи по операции с финансови активи и инструменти	929.35	0.02	2 400.62	0.05
Други финансови разходи	1 838.39	0.04	1 173.98	0.03
Разходи за външни услуги	233 819.85	4.96	239 267.91	5.36
Разходи по валутни операции	181.61	0.00	4 501.23	0.10
Общо разходи	4 713 610.35	100.00	4 464 022.69	100.00

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

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

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

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

5.2. Оперативни разходи

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

Представените разходи преизчислени на годишна база са както следва:

- за периода **01.01-31.03.2011 г. – 2.57%**
- за периода **01.04-30.06.2011 г. – 2.56%**
- за периода **01.01-30.06.2010 г. – 2.56%**
- за периода **01.01-30.06.2011 г. – 2.56%**

Оперативни разходи	01.04-30.06.11		01.01-31.03.11	
	лв.	%	лв.	%
Възнаграждение на Управляващото Дружество	111 413.18	97.65	119 814.79	97.38
Комисионни на инвестиционни посредници	115.53	0.10	1 359.98	1.11
Възнаграждение на Банката Депозитар	1 361.88	1.19	1 230.00	1.00
Други финансови разходи	1 199.00	1.05	639.39	0.52
- банкови такси по преводни операции	594.12	0.52	36.40	0.03
- банкови такси, свързани с трансфер на ценни книжа	554.88	0.49	554.99	0.45
- други	50.00	0.04	48.00	0.04
Общо оперативни разходи	114 089.59	100.00	123 044.16	100.00

Оперативни разходи	01.01-30.06.11		01.01-30.06.10	
	лв.	%	лв.	%
Възнаграждение на Управляващото Дружество	231 227.97	97.51	236 779.08	97.76
Комисионни на инвестиционни посредници	1 475.51	0.62	1 756.52	0.73
Възнаграждение на Банката Депозитар	2 591.88	1.09	2 488.83	1.03
Други финансови разходи	1 838.39	0.78	1 173.98	0.48
- банкови такси по преводни операции	630.52	0.27	151.6	0.06
- банкови такси, свързани с трансфер на ценни книжа	1 109.87	0.47	926.38	0.38
- други	98.00	0.04	96	0.04
Общо оперативни разходи	237 133.75	100.00	242 198.41	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	30.06.2011 (лв.)
I. Позиция активи	
1. Банкови влогове, в т.ч.	4 022 032.93
1.1 Безсрочни	841 356.64
1.2. Срочни	3 180 676.29
2. Ценни книжа и дялове на КИС, с пазарна цена	9 693 287.55
3. Ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани от РБ или друга държава членка	
4. Краткосрочни вземания	369 041.38
II. Общо съгласно чл.51,ал.1,т.1 от Наредба № 25 (1+2+3+4)	14 084 361.86
III. Общо съгласно чл.51,ал.1,т.2 от Наредба № 25 (1+3)	4 022 032.93
Б. Текущи задължения	30.06.2011 (лв.)
I. Позиция текущи задължения	
1. Задължения към управляващото дружество	31 099.37
2. Задължения към банката депозитар	420.00
3. Задължения, свързани с участия, с изключение на задълженията, свързани с увеличение на капитала на публични дружества	
4. Други задължения	1.30
II. Общо задължения	31 520.67
III. Коригиращо тегло	1
IV. Претеглена обща сума (II+III)	31 520.67
В. Сравнителна справка за ликвидните средства	30.06.2011 (лв.)
II. Общо съгласно чл.51, ал.1 от Наредба № 25	
1. По т.1	
1.1. Отчетена стойност (А.II/Б.IV)	446.83
1.2. Нормативно определен минимум	1.00
1.3. Разлика (1.1- 1.2)	445.83
2. По т.1	
2.1. Отчетена стойност (А.III/Б.IV)	127.60
2.2. Нормативно определен минимум	0.70
2.3. Разлика (2.1- 2.2)	126.90

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 01.01.2010 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
Салдо към 01.01.2011 г.	17 256 281	4 292 480	(2 635 014)	18 913 747
Изменение, в т.ч.:	(4 074 648)	(588 856)	577 195	(4 086 309)
увеличение	4 033 779	589 619	5 290 805	9 914 203
намаление	(8 108 427)	(1 178 475)	(4 713 610)	(14 000 512)
Салдо към 30.06.2011 г.	13 181 633	3 703 624	(2 057 819)	14 827 438

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

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

Към 31.03.2011 г. нетната стойност на активите на Фонда е **19 748 766.21 лв.**

Към 30.06.2011 г. нетната стойност на активите на Фонда е **14 827 437.91 лв.**

V. Средна нетна стойност на активите на Фонда

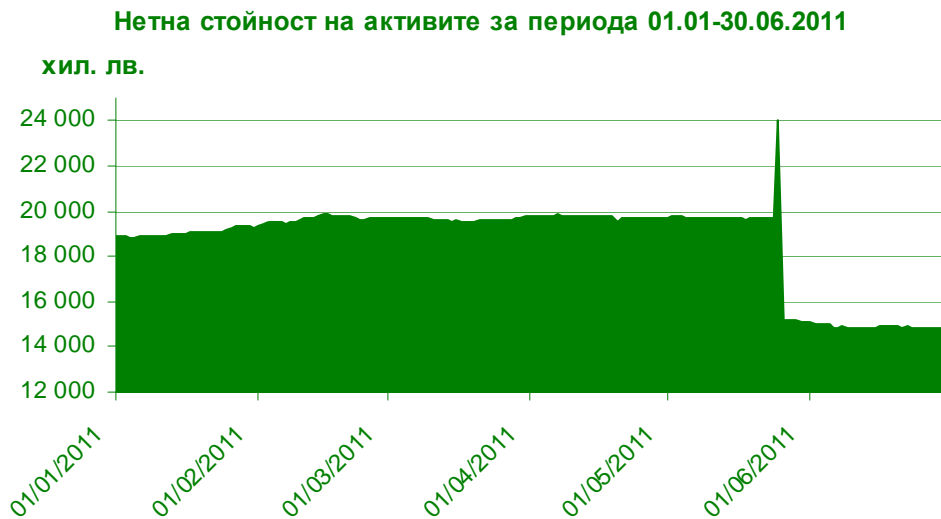
За периода 01.01-31.03.2011 г. средната НСА на Фонда е **19 435 283.89 лв.**

За периода 01.04-30.06.2011 г. средната НСА на Фонда е **17 873 853.65 лв.**

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

За периода 01.01-30.06.2011 г. средната НСА на Фонда е **18 650 255.43 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 30.06.2011 г. емитираните през първото шестмесечие на 2011 г. дялове на Фонда представляват 30.60% от общия брой в обръщение, а обратно изкупените са 61.51% .

Дялове в обръщение	брой
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
Салдо към 01.01.2011 г.	17 256 281
Изменение, в т.ч.:	(4 074 648)
увеличение - емитирани дялове	4 033 779
намаление - обратно изкупени дялове	(8 108 427)
Салдо към 30.06.2011 г.	13 181 633

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

	01.04-30.06.11	01.01-31.03.11
	лв.	лв.
Минимална емисионна стойност на дял	1.12526	1.09410
Максимална емисионна стойност на дял	1.15388	1.15510
Среднопретеглена емисионна стойност на дял	1.14407	1.12931
Минимална цена на обратно изкупуване на дял	1.11852	1.08756
Максимална цена на обратно изкупуване на дял	1.14698	1.14820
Среднопретеглена цена на обратно изкупуване на дял	1.13723	1.12255

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

	01.01-30.06.11	01.01-30.06.10
	лв.	лв.
Минимална емисионна стойност на дял	1.09410	1.05188
Максимална емисионна стойност на дял	1.15510	1.08472
Среднопретеглена емисионна стойност на дял	1.13657	1.07323
Минимална цена на обратно изкупуване на дял	1.08756	1.04558
Максимална цена на обратно изкупуване на дял	1.14820	1.07824
Среднопретеглена цена на обратно изкупуване на дял	1.12977	1.06684

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 - 30.06.2011 г.



VIII. Обобщена информация за дейността на Фонда

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

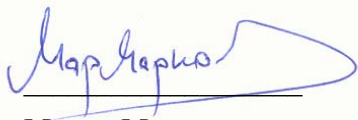
	31.03.2011 - 30.06.2011 г.	31.12.2010 - 31.03.2011 г.	31.12.2010 - 30.06.2011 г.	31.12.2009 - 30.06.2010 г.
Стойност на активите в началото на периода	19 791 192.90	18 954 099.14	18 954 099.14	19 370 607.61
Стойност на активите към края на периода	14 858 958.58	19 791 192.90	14 858 958.58	18 558 709.44
Стойност на текущите задължения в началото на периода	42 426.69	40 351.51	40 351.51	41 473.78
Стойност на текущите задължения към края на периода	31 520.67	42 426.69	31 520.67	38 760.22
Общо приходи от дейността към края на периода	5 290 805.44	3 017 762.55	5 290 805.44	3 968 969.77
Общо разходи за дейността към края на периода	4 713 610.35	2 165 919.70	4 713 610.35	4 464 022.69
Финансов резултат към края на периода	577 195.09	851 842.85	577 195.09	-495 052.92
Финансов резултат от минали години	-2 635 013.54	-2 635 013.54	-2 635 013.54	-2 969 295.97
Нетна стойност на активите (НСА) в началото на периода	19 748 766.21	18 913 747.63	18 913 747.63	19 329 133.83
Нетна стойност на активите (НСА) към края на периода	14 827 437.91	19 748 766.21	14 827 437.91	18 519 949.22
Брой дялове в обръщение към края на периода	13 181 633.00	17 241 348.00	13 181 633.00	17 663 957.00
Средна НСА за периода	17 873 853.65	19 435 283.89	18 650 255.43	19 098 002.50
НСА за един дял *	1.12486	1.14543	1.12486	1.04846
Емисионна стойност на 1 дял *	1.12823	1.14887	1.12823	1.05161
Цена на обратно изкупуване на 1 дял *	1.12149	1.14199	1.12149	1.04531

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 2011 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 2011

ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ
към 30 юни 2011

<i>В хиляди лева</i>	30 юни 2011	31 декември 2010
Активи		
Парични средства	841	1 333
Депозити	3 181	4 698
Финансови активи за търгуване	10 468	12 859
Вземания по лихви и други активи	369	64
Общо активи	14 859	18 954
Пасиви		
Текущи задължения	32	40
Общо пасиви	32	40
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	14 827	18 914
Нетна стойност на активите на дял (в лева)	1.12486	1.09605

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: 29 юли 2011

ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД
за периода от 01 януари до 30 юни 2011

<i>В хиляди лева</i>	Периода от 1 януари до 30 юни 2011	Периода от 1 януари до 30 юни 2010
Приходи от лихви	362	409
Приходи/Разходи от операции с финансови активи за търгуване, нетно	415	(700)
Приходи от дивиденди	36	34
Разходи за външни услуги	(234)	-239
Други разходи	(2)	(1)
Приходи/Разходи по валутни операции, нетно		2
Печалба преди данъчно облагане	577	(495)
Данъци	-	-
Нетна печалба	577	(495)
Друг всеобхватен доход	-	-
Общо всеобхватен доход	577	(495)

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: 29 юли 2011

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ
за периода от 01 януари до 30 юни 2011

<i>В хиляди лева</i>	Периода от 1 януари до 30 юни 2011	Периода от 1 януари до 30 юни 2010
Парични потоци от оперативна дейност		
(Покупка)/Продажба на финансови активи	2 579	(864)
Лихви и комисионни	42	166
Получени дивиденди	5	83
Нетни парични потоци за оперативна дейност	2 626	(615)
Парични потоци от финансова дейност		
Постъпления от емисия на собствени дялове	4 624	47
Плащания за обратно изкупуване на собствени дялове	(9 259)	(360)
Нетни парични потоци от финансова дейност	(4 635)	(313)
Нетно увеличение на паричните средства и паричните еквиваленти	(2 009)	(928)
Парични средства и парични еквиваленти в началото на периода	5 525	6 001
Парични средства и парични еквиваленти в края на периода	3 516	5 073

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: 29 юли 2011

**ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В НЕТНИТЕ АКТИВИ, ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА
ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ**
за периода от 01 януари до 30 юни 2011

<i>В хиляди лева</i>	Периода от 1 януари до 30 юни 2011	Периода от 1 януари до 30 юни 2010
Салдо към 1 януари	18 914	19 329
Нетна печалба/(загуба)	577	(495)
Емитиране на дялове	4 623	47
Обратно изкупуване на дялове	(9 287)	(361)
Салдо към 30 юни	14 827	18 520

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: 29 юли 2011

БЕЛЕЖКИ КЪМ МЕЖДИННИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ **за периода от 01 януари до 30 юни 2011**

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 2010 г.

Основните счетоводни политики на ДСК Баланс съответстват на тези, изложени в годишния финансов отчет на Фонда към 31 декември 2010 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.