

**ДОГОВОРЕН ФОНД  
ДСК БАЛАНС**

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

**МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ**

**01 януари - 30 юни 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**

„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

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

**01 април - 30 юни 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 30.06.2008 г. общия размер на активите на Фонда е 34,377,742.49 лв., като в това число се включват:

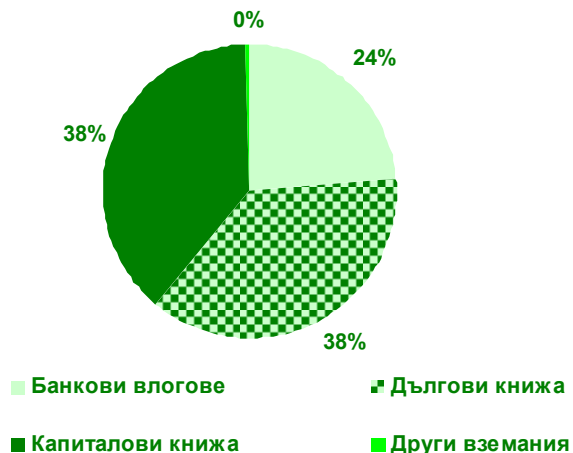
- Акции - от 34 публични дружества, спадащи към 14 сектора – 38.07%.
- Права за придобиване на акции – на 1 емитент – 0.00%
- Корпоративни облигации - на 19 емитента – 33.99%.
- Ипотечни облигации - на 1 емитент – 3.66%.
- Дялове на колективни инвестиционни схеми – на един емитент – 0.32%
- Парични средства по банкови влогове – разпределени в 3 банки – 23.54%
- Други вземания – свързани с получаване на дивиденди на 8 публични дружества и дивидент под формата на акции на едно публично дружество – 0.42%

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:

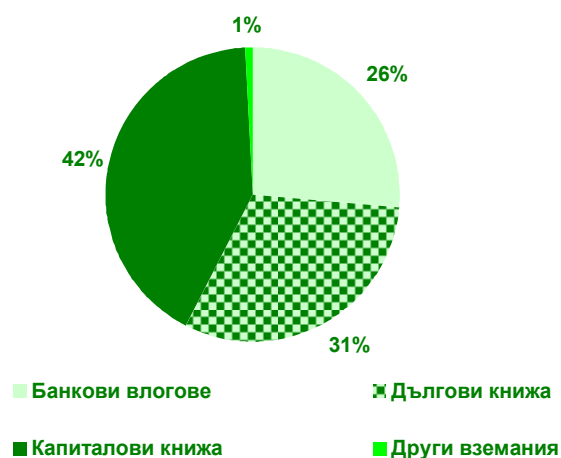
Активи	30.06.2008		31.03.2008		31.12.2007	
	лв.	%	лв.	%	лв.	%
<b>Банкови влогове /общо/</b>	<b>8 093 001.77</b>	<b>23.54</b>	<b>10 128 084.25</b>	<b>26.42</b>	<b>10 363 347.03</b>	<b>22.32</b>
Безсрочни банкови влогове, деноминирани в лева	933 862.57	2.72	2 813 245.54	7.34	873 037.34	1.88
Срочни банкови влогове, деноминирани в лева, в т.ч.: вземания по начислени лихви	7 159 139.20	20.82	7 314 838.71	19.08	9 490 309.69	20.44
	46 723.79	0.14	40 078.82	0.10	90 342.13	0.19
<b>Дългови ценни книжа /общо/</b>	<b>12 941 524.86</b>	<b>37.65</b>	<b>11 902 773.83</b>	<b>31.05</b>	<b>13 407 968.37</b>	<b>28.88</b>
Корпоративни облигации, деноминирани в лева, в т.ч.: вземания по начислени лихви	656 982.81	1.91	534 783.81	1.39	541 555.88	1.17
	19 191.47	0.06	10 185.68	0.03	16 720.58	0.04
Корпоративни облигации, деноминирани в евро, в т.ч.: вземания по начислени лихви	11 027 592.55	32.08	10 987 308.92	28.66	10 933 949.42	23.55
	184 507.92	0.54	170 502.16	0.44	184 972.73	0.40
Ипотечни облигации, деноминирани в евро, в т.ч.: вземания по начислени лихви	1 256 949.50	3.66	380 681.10	0.99	995 737.85	2.14
	5 274.98	0.02	9 073.40	0.02	15 324.86	0.03
Структурирани продукти, деноминирани в евро					936 725.22	2.02

<i>Акции /общо/</i>	<b>13 088 404.04</b>	<b>38.07</b>	<b>14 520 217.69</b>	<b>37.87</b>	<b>19 104 835.74</b>	<b>41.15</b>
Акии, деноминирани в лева, в т.ч.:	13 063 651.67	38.00	14 494 322.87	37.81	19 104 835.74	41.15
акции - Фармацевтична промишленост	62 095.00	0.18	64 845.00	0.17	93 500.00	0.20
акции - Строителство и ремонт					161 788.68	0.35
акции – Холдинги	3 197 255.50	9.30	3 316 379.89	8.65	2 272 703.80	4.90
акции – Туризм	26 211.93	0.08	29 070.00	0.08	264 523.06	0.57
акции – Лека промишленост	397 955.50	1.16	518 426.46	1.35	387 535.66	0.83
акции – Химическа промишленост	2 129 939.30	6.20	2 346 549.13	6.12	3 096 378.12	6.67
акции – Машиностроене	878 297.57	2.55	750 256.82	1.96	921 572.24	1.99
акции – Металургия	284 183.58	0.83	411 606.12	1.07	664 402.02	1.43
акции – АДСИЦ	1 943 888.55	5.65	2 007 287.65	5.24	2 387 719.71	5.14
акции – Финанси	1 722 603.38	5.01	2 020 000.40	5.27	5 375 293.55	11.58
акции – Застраховане	201 744.90	0.59	231 419.00	0.60	489 861.10	1.06
акции - Тежка промишленост	1 436 349.44	4.18	1 981 514.90	5.17	2 831 157.80	6.10
	618 351.75	1.80	655 471.50	1.71	158 400.00	0.34
акции - Търговия						
акции – Енергетика	164 775.27	0.48	161 496.00	0.42		
Акии, деноминирани в румънски леи, в т.ч.:	24 752.37	0.07	25 894.82	0.07		
акции – Комунални услуги	24 752.37	0.07	25 894.82	0.07		
<b>Права /общо/</b>	<b>358.45</b>	<b>0.00</b>	<b>30 000.00</b>	<b>0.08</b>	<b>39 584.89</b>	<b>0.09</b>
Права, деноминирани в лева	358.45	0.00	30 000.00	0.08		
Права, деноминирани в румънски леи					39 584.89	0.09
<b>Дялове на КИС /общо/</b>	<b>108 716.69</b>	<b>0.32</b>	<b>1 388 503.21</b>	<b>3.62</b>	<b>1 425 747.05</b>	<b>3.07</b>
Дялове на КИС, деноминирани в лева	108 716.69	0.32	115 452.55	0.30	134 528.49	0.29
Дялове на КИС, деноминирани в евро			1 273 050.66	3.32	1 291 218.56	2.78
<b>Други вземания</b>	<b>145 736.68</b>	<b>0.42</b>	<b>369 000.00</b>	<b>0.30</b>	<b>2 079 976.90</b>	<b>4.48</b>
<b>Общо активи</b>	<b>34 377 742.49</b>	<b>100.00</b>	<b>38 338 578.98</b>	<b>100.00</b>	<b>46 421 459.98</b>	<b>100.00</b>

Структура на активите на ДСК Баланс  
към 30.06.2008 г.



Структура на активите на ДСК Баланс  
към 31.03.2008 г.



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

### 2.1. Акции и права

През отчетния период бяха закупени акции от 9 публични дружества спадащи към 6 сектора на икономиката. За периода бяха продадени акциите на 5 публични дружества, спадащи към 5 сектора и права за увеличение на капитала на едно публично дружество.

Към **30.06.2008 г.** делът на акции и свързани с тях права възлиза на **38.07%** от стойността на общите активи на Фонда при стойност **37.95%** към **31.03.2008 г.** и **41.24%** към **31.12.2007 г.**

### 2.2. Корпоративни облигации

През изтеклия период бяха закупени корпоративни облигации на 3 емитента и няма извършени продажби на ценни книжа от този вид.

Към **30.06.2008 г.** делът на корпоративните облигации възлиза на **33.99%** от стойността на общите активи на Фонда спрямо **30.05%** към **31.03.2008 г.** и **24.72%** към **31.12.2007 г.**

### 2.3. Ипотечни облигации

През изтеклия период бяха закупени ипотечни облигации на един емитент.

Към **30.06.2008 г.** делът на ипотечните облигации е **3.66%** от стойността на общите активи на Фонда при стойност **0.99%** към **31.03.2008 г.** и **2.14%** към **31.12.2007 г.**

### 2.4. Структурирани продукти

През отчетния период не бяха извършени сделки със структурирани продукти.

Към **30.06.2007 г.** делът на структурните продукти е **0.00%** от стойността на общите активи на Фонда спрямо **0.00%** към **31.03.2008** и спрямо **2.02%** към **31.12.2007.**

## 2.5. Дялове от колективни инвестиционни схеми

През отчетния период бяха продадени дяловете на една колективна инвестиционна схема като делът на този вид книжа в общите активи на Фонда към **30.06.2008 г.** е **0.32%** спрямо **3.62%** към **31.03.2008 г.** и **3.07%** към **31.12.2007 г.**

## 2.6. Депозити и разплащателни сметки

В края на отчетния период делът на банковите депозити в структурата на общите активи на Фонда е **20.82%** при стойност **19.08%** към **31.03.2008 г.** и **20.44%** към **31.12.2007 г.**

Към **30.06.2008 г.** паричните средства по разплащателни сметки са **2.72%** от общите активи спрямо **7.34%** към **31.03.2008 г.** и **1.88%** към **31.12.2007 г.**

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

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 публично дружество.

Към **30.06.2008 г.** Фонда има вземания в размер на **145,736.68 лв.**, свързани с получаването на дивидент от 8 публични дружества и дивидент във формата на акции на 1 публично дружество.

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

Към края на второто тримесечие на 2008 г. Договорният фонд има текущи задълженията в размер на 74,439.71 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	30.06.2008		31.03.2008		31.12.2007	
	лв.	%	лв.	%	лв.	%
Задължения към Управляващото Дружество, в т.ч.:	73 952.80	99.35	88 666.15	97.34	104 224.64	98.71
(а) такса за управление на активите на Фонда	72 949.89	98.00	83 716.44	91.90	96 856.39	91.73
(б) транзакционни разходи	1 002.91	1.35	4 949.71	5.43	7 368.25	6.98
Задължения към Банката Депозитар	410.00	0.55	400.00	0.44	360.00	0.34
Задължения към инвестиционни посредници	76.91	0.10	2 024.12	2.22	1 005.01	0.95
Задължения по съучастия						
<b>Общо пасиви</b>	<b>74 439.71</b>	<b>100.00</b>	<b>91 090.27</b>	<b>100.00</b>	<b>105 589.65</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	01.04-30.06.08		01.01-31.03.08	
	лв.	%	лв.	%
Приходи от лихви, в т.ч.	377 620.38	5.18	378 383.25	4.32
(а) по банкови влогове	122 882.80	1.68	113 722.67	1.30
(б) по дългови ценни книжа	254 737.58	3.49	264 660.58	3.02
Приходи от преценка на финансови инструменти	5 969 006.61	81.81	8 330 554.63	95.20
Приходи от операции с финансови инструменти	12 108.14	0.17	15 457.66	0.18
Приходи от съучастия, в т.ч:	933 968.66	12.80	21 810.00	0.25
дивиденди	44 725.77	0.61		
Приходи по валутни операции	3 224.36	0.04	4 656.14	0.05
<b>Общо приходи</b>	<b>7 295 928.15</b>	<b>100.00</b>	<b>8 750 861.68</b>	<b>100.00</b>

Приходи	01.01-30.06.08		01.01-30.06.07	
	лв.	%	лв.	%
Приходи от лихви, в т.ч.	756 003.63	4.71	538 102.03	4.62
(а) по банкови влогове	236 605.47	1.47	235 182.44	2.02
(б) по дългови ценни книжа	519 398.16	3.24	302 919.59	2.60
Приходи от преценка на финансови инструменти	14 299 561.24	89.11	10 683 785.96	91.67
Приходи от операции с финансови инструменти	27 565.80	0.17	42 451.32	0.36
Приходи от съучастия, в т.ч:	955 778.66	5.96	390 081.29	3.35
дивиденди	44 725.77	0.28	47 427.13	0.41
Приходи по валутни операции	7 880.50	0.05	1.49	0.00
<b>Общо приходи</b>	<b>16 046 789.83</b>	<b>100.00</b>	<b>11 654 422.09</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	01.04-30.06.08		01.01-31.03.08	
	лв.	%	лв.	%
Разходи по преоценка на финансови активи и инструменти *	8 404 912.97	97.27	13 712 268.67	97.99
Разходи по операции с финансови активи и инструменти	4 311.10	0.05	16 182.36	0.12
Други финансови разходи	612.21	0.01	990.15	0.01
Разходи за външни услуги	227 904.52	2.64	258 840.20	1.85
Разходи по валутни операции	2 775.62	0.03	5 911.37	0.04
<b>Общо разходи</b>	<b>8 640 516.42</b>	<b>100.00</b>	<b>13 994 192.75</b>	<b>100</b>

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

Разходи	01.01-30.06.08		01.01-30.06.07	
	лв.	%	лв.	%
Разходи по преоценка на финансови активи и инструменти *	22 117 181.64	97.71	6 756 972.50	94.56
Разходи по операции с финансови активи и инструменти	20 493.46	0.09	3 411.66	0.05
Други финансови разходи	1 602.36	0.01	1 509.64	0.02
Разходи за външни услуги	486 744.72	2.15	383 709.95	5.37
Разходи по валутни операции	8 686.99	0.04	183.21	0.00
<b>Общо разходи</b>	<b>22 634 709.17</b>	<b>100.00</b>	<b>7 145 786.96</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 **01.01-31.03.2008 г. – 2.57%**
- за периода **01.04-30.06.2008 г. – 2.54%**
  
- за периода **01.01-30.06.2007 г. – 2.63%**
- за периода **01.01-30.06.2008 г. – 2.56%**

Оперативни разходи	01.04-30.06.08		01.01-31.03.08	
	лв.	%	лв.	%
Възнаграждение на Управляващото Дружество	226 592.74	98.29	257 610.20	97.01
Комисионни на инвестиционни посредници	2 117.99	0.92	5 802.44	2.19
Възнаграждение на Банката Депозитар	1 311.78	0.57	1 230.00	0.46
Други финансови разходи	510.91	0.22	896.13	0.34
- банкови такси по преводни операции	77.00	0.03	162.00	0.06
- банкови такси, свързани с трансфер на ценни книжа	391.91	0.17	692.13	0.26
- други	42.00	0.02	42.00	0.02
<b>Общо оперативни разходи</b>	<b>230 533.42</b>	<b>100.00</b>	<b>265 538.77</b>	<b>100.00</b>
Оперативни разходи	01.01-30.06.08		01.01-30.06.08	
	лв.	%	лв.	%
Възнаграждение на Управляващото Дружество	484 202.94	97.61	381 259.95	94.94
Комисионни на инвестиционни посредници	7 920.43	1.60	16 373.06	4.08
Възнаграждение на Банката Депозитар	2 541.78	0.51	2 450.00	0.61
Други финансови разходи	1 407.04	0.28	1 500.76	0.37
- банкови такси по преводни операции	239.00	0.05	311.00	0.08
- банкови такси, свързани с трансфер на ценни книжа	1 084.04	0.22	1 105.76	0.28
- други	84.00	0.02	84.00	0.02
<b>Общо оперативни разходи</b>	<b>496 072.19</b>	<b>100.00</b>	<b>401 583.77</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. 46, 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).

<b>А. Активи</b>	<b>30.06.2008</b> <b>(лв.)</b>
I. Позиция активи	
1. Банкови влогове, в т.ч.	8 046 277.98
1.1 Безсрочни	933 862.57
1.2. Срочни	7 112 415.41
2. Ценни книжа и дялове на КИС, с пазарна цена	23 354 468.15
3. Краткосрочни вземания	401 434.84
II. Общо съгласно чл.51,ал.1,т.1 от Наредба № 25 (1+2+3)	<b>31 802 180.97</b>
III. Общо съгласно чл.51,ал.1,т.2 от Наредба № 25 (1.1+1.2)	<b>8 046 277.98</b>
<b>Б. Текущи задължения</b>	<b>30.06.2008</b> <b>(лв.)</b>
I. Позиция текущи задължения	
1. Задължения към управляващото дружество	73 952.80
2. Задължения към банката депозитар	410.00
3. Задължения, свързани с участия, с изключение на задълженията, свързани с увеличение на капитала на публични дружества	76.91
4. Други задължения	74 439.71
II. Общо задължения	74 439.71
III. Коригиращо тегло	1
IV. Претеглена обща сума (IIхIII)	<b>74 439.71</b>

**30.06.2008**
**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)	427.22
1.2. Нормативно определен минимум	1.00
1.3. Разлика (1.1- 1.2)	426.22

2. По т.1

2.1. Отчетена стойност (А.III/Б.IV)	108.09
2.2. Нормативно определен минимум	0.70
2.3. Разлика (2.1- 2.2)	107.39

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 01.01.2007 г.</b>	<b>13 213 332</b>	<b>1 943 663</b>	<b>1 907 560</b>	<b>17 064 555</b>
Изменение, в т.ч.:	12 876 801	4 660 682	4 508 635	22 046 118
увеличение	15 383 487	5 677 955	11 654 422	32 715 864
намаление	-2 506 686	-1 017 273	-7 145 787	-10 669 746
<b>Салдо към 30.06.2007 г.</b>	<b>26 090 133</b>	<b>6 604 345</b>	<b>6 416 195</b>	<b>39 110 673</b>
<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.:	-3 635 637	-1 789 011	-6 587 919	-12 012 567
увеличение	615 709	331 825	16 046 790	16 994 324
намаление	-4 251 346	-2 120 836	-22 634 709	-29 006 891
<b>Салдо към 30.06.2008 г.</b>	<b>24 034 300</b>	<b>5 706 446</b>	<b>4 562 557</b>	<b>34 303 303</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 **30.06.2007** г. нетната стойност на активите на Фонда е **39 110 672.59** 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.

Към **30.06.2008** г. нетната стойност на активите на Фонда е **34 303 302.78** лв.

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

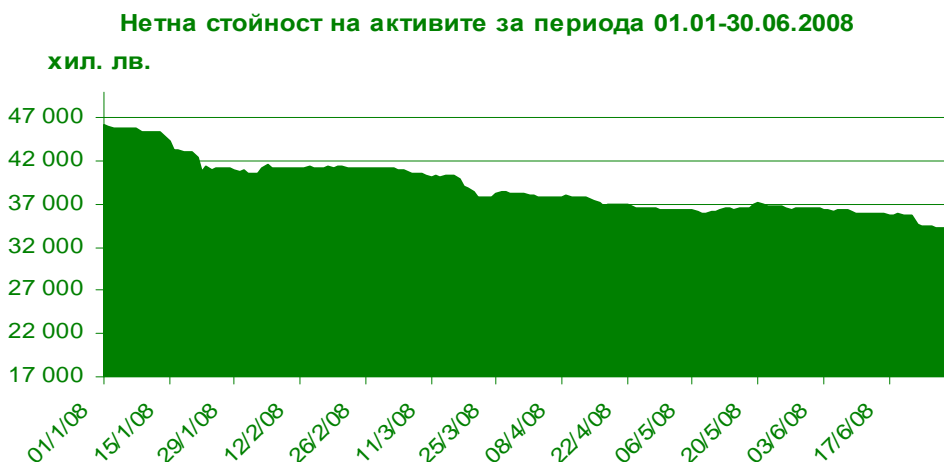
За периода **01.01-31.03.2008** г. средната НСА на Фонда е **41 441 265.63** лв.

За периода **01.04-30.06.2008** г. средната НСА на Фонда е **36 451 555.65** лв.

За периода **01.01-30.06.2007** г. средната НСА на Фонда е **30 751 452.70** лв.

За периода **01.01-30.06.2008** г. средната НСА на Фонда е **38 946 410.64** 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 30.06.2008 г. емитираните през шестмесечието дялове на Фонда представляват 2.56% от общия брой в обръщение, а обратно изкупените са 17.69% .

Дялове в обръщение	брой
<b>Салдо към 01.01.2007 г.</b>	<b>13 213 332</b>
Изменение, в т.ч.:	12 876 801
увеличение - емитирани дялове	15 383 487
намаление - обратно изкупени дялове	-2 506 686
<b>Салдо към 30.06.2007 г.</b>	<b>26 090 133</b>
<b>Салдо към 01.01.2008 г.</b>	<b>27 669 937</b>
Изменение, в т.ч.:	-3 635 637
увеличение - емитирани дялове	615 709
намаление - обратно изкупени дялове	-4 251 346
<b>Салдо към 30.06.2008 г.</b>	<b>24 034 300</b>

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

	01.04-30.06.08	01.01-31.03.08
	лв.	лв.
Минимална емисионна стойност на дял	1.42845	1.45491
Максимална емисионна стойност на дял	1.48924	1.67727
Среднопретеглена емисионна стойност на дял	1.45970	1.55085
Минимална цена на обратно изкупуване на дял	1.41991	1.44621
Максимална цена на обратно изкупуване на дял	1.48034	1.66723
Среднопретеглена цена на обратно изкупуване на дял	1.45097	1.54158

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

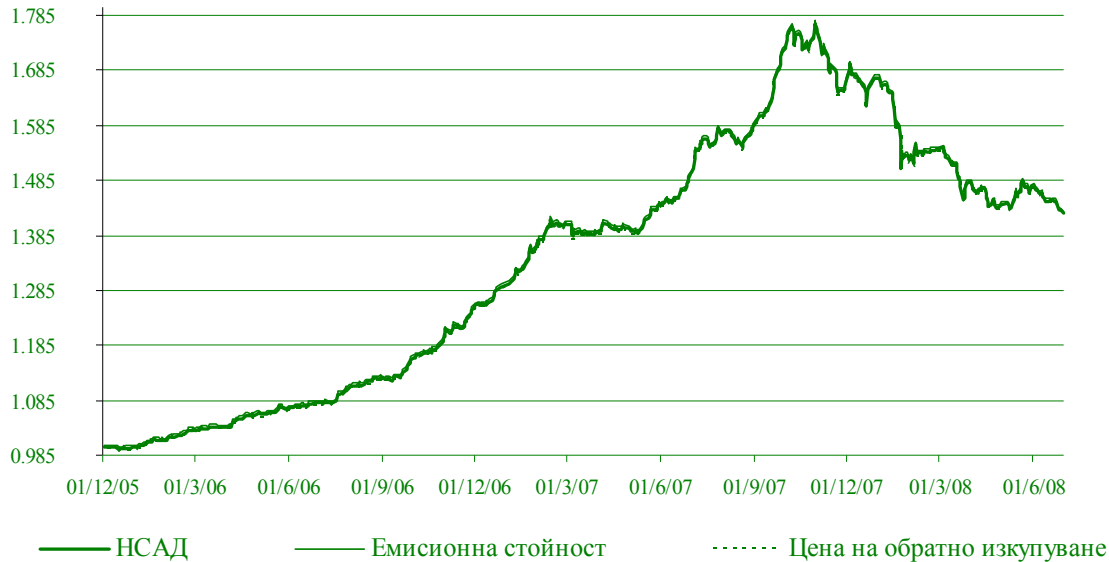


	01.01-30.06.08	01.01-30.06.07
	ЛВ.	ЛВ.
Минимална емисионна стойност на дял	1.42845	1.30212
Максимална емисионна стойност на дял	1.67727	1.49448
Среднопретеглена емисионна стойност на дял	1.50564	1.40363
Минимална цена на обратно изкупуване на дял	1.41991	1.29234
Максимална цена на обратно изкупуване на дял	1.66723	1.48554
Среднопретеглена цена на обратно изкупуване на дял	1.49664	1.39379

*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 - 30.06.2008 г.**



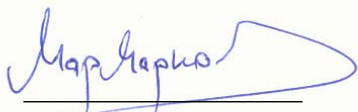
### VIII. Обобщена информация за дейността на Фонда

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

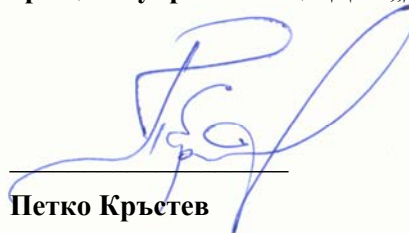
	<b>31.03.2008 - 30.06.2008 г.</b>	<b>31.12.2007 - 31.03.2008 г.</b>	<b>31.12.2007 - 30.06.2008 г.</b>	<b>31.12.2006 - 30.06.2007 г.</b>
Стойност на активите в началото на периода	38 338 578.98	46 421 459.98	46 421 459.98	17 115 383.86
Стойност на активите към края на периода	34 377 742.49	38 338 578.98	34 377 742.49	39 637 543.28
Стойност на текущите задължения в началото на периода	91 090.27	105 589.65	105 589.65	50 829.12
Стойност на текущите задължения към края на периода	74 439.71	91 090.27	74 439.71	526 870.69
Общо приходи от дейността към края на периода	16 046 789.83	8 750 861.68	16 046 789.83	11 654 422.09
Общо разходи за дейността към края на периода	22 634 709.17	13 994 192.75	22 634 709.17	7 145 786.96
Финансов резултат към края на периода	-6 587 919.34	-5 243 331.07	-6 587 919.34	4 508 635.13
Финансов резултат от минали години	11 150 475.58	11 150 475.58	11 150 475.58	1 907 559.44
Нетна стойност на активите (НСА) в началото на периода	38 247 488.71	46 315 870.33	46 315 870.33	17 064 554.74
Нетна стойност на активите (НСА) към края на периода	34 303 302.78	38 247 488.71	34 303 302.78	39 110 672.59
Брой дялове в обръщение към края на периода	24 034 300.00	25 830 054.00	24 034 300.00	26 090 133.00
Средна НСА за периода	36 451 555.65	41 441 265.63	38 946 410.64	30 751 452.70
НСА за един дял *	1.42726	1.48074	1.42726	1.49903
Емисионна стойност на 1 дял при покупка на 1 000 дяла *	1.43154	1.48518	1.43154	1.50353
Цена на обратно изкупуване на 1 дял при продажба на 1 000 дяла *	1.42298	1.47630	1.42298	1.49453

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**

**Петко Кръстев**  
**Изпълнителен Директор**

МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

01 януари - 30 юни 2008

**СЧЕТОВОДЕН БАЛАНС**  
**към 30 юни 2008**

Бел.	30 юни 2008	31 декември 2007
	ХИЛ. ЛВ.	ХИЛ. ЛВ.
<b>Активи</b>		
Парични средства	8 046	10 273
Финансови активи за търгуване	25 930	33 761
Вземания по лихви и други активи	401	2 387
<b>Общо активи</b>	<b>34 377</b>	<b>46 421</b>
<b>Пасиви</b>		
Текущи задължения	74	105
<b>Общо пасиви</b>	<b>74</b>	<b>105</b>
<b>Нетни активи</b>	<b>34 303</b>	<b>46 316</b>
<b>Собствен капитал</b>		
Основен капитал	24 034	27 670
Премийни резерви при емитиране на акции	5 706	7 495
Неразпределена печалба	4 563	11 151
<b>Общо собствен капитал</b>	<b>34 303</b>	<b>46 316</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 юли 2008

**ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ**  
**за периода от 1 януари до 30 юни 2008**

Бел.	Периода от 1 януари до 30 юни 2008	Периода от 1 януари до 30 юни 2007
	хил. лв.	хил. лв.
Приходи от лихви	756	538
Приходи/Разходи от операции с финансови активи за търгуване, нетно	(6 899)	4 309
Приходи от дивиденди	45	47
Разходи за външни услуги	(487)	(384)
Други разходи	(2)	(1)
Приходи/Разходи от валутни операции, нетно	(1)	-
<b>Печалба преди данъчно облагане</b>	<b>(6 588)</b>	<b>4 509</b>
Данъци	-	-
<b>Нетна печалба</b>	<b>(6 588)</b>	<b>4 509</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 юли 2008

**ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ**  
за периода от 1 януари до 30 юни 2008

	<b>Периода от 1 януари до 30 юни 2008</b>	<b>Периода от 1 януари до 30 юни 2007</b>
	<b>хил. лв.</b>	<b>хил. лв.</b>
<b>Парични потоци от операционна дейност</b>		
Покупка/Продажба на финансови активи	2 909	(12 438)
Лихви и комисионни	247	51
Получени дивиденди	23	38
<b>Нетни парични потоци за оперативна дейност</b>	<b>3 179</b>	<b>(12 349)</b>
<b>Парични потоци от финансова дейност</b>		
Постъпления от емисия на собствени дялове	950	21 108
Плащания за обратно изкупуване на собствени дялове	(6 356)	(3 513)
<b>Нетни парични потоци от финансова дейност</b>	<b>(5 406)</b>	<b>17 595</b>
<b>Нетно увеличение на паричните средства и паричните еквиваленти</b>	<b>(2 227)</b>	<b>5 246</b>
<b>Парични средства и парични еквиваленти в началото на периода</b>	<b>10 273</b>	<b>6 646</b>
<b>Парични средства и парични еквиваленти в края на периода</b>	<b>8 046</b>	<b>11 892</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 юли 2008

**ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ**  
**за периода от 01 януари до 30 юни 2008**

	Основен капитал	Премийни резерви при емитиране на акции	Неразпределена печалба	Общо
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
<b>Салдо към 01 януари 2007</b>	<b>13 213</b>	<b>1 944</b>	<b>1 908</b>	<b>17 065</b>
Емисия на дялове	12 877	4 660	-	17 537
Нетна печалба	-	-	4 509	4 509
<b>Салдо към 30 юни 2007</b>	<b>26 090</b>	<b>6 604</b>	<b>6 417</b>	<b>39 111</b>
<b>Салдо към 01 януари 2008</b>	<b>27 670</b>	<b>7 495</b>	<b>11 151</b>	<b>46 316</b>
Емисия на дялове	(3 636)	(1 789)	-	(5 425)
Нетна печалба	-	-	(6 588)	(6 588)
<b>Салдо към 30 юни 2008</b>	<b>24 034</b>	<b>5 706</b>	<b>4 563</b>	<b>34 303</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 юли 2008

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