

**ДОГОВОРЕН ФОНД
ДСК БАЛАНС**

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

МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

01 януари – 30 септември 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
„София Интернешънъл Секюритиз” АД

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

01 юли - 30 септември 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 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 30.09.2008 г. общия размер на активите на Фонда е 26,926,038.78 лв., като в това число се включват:

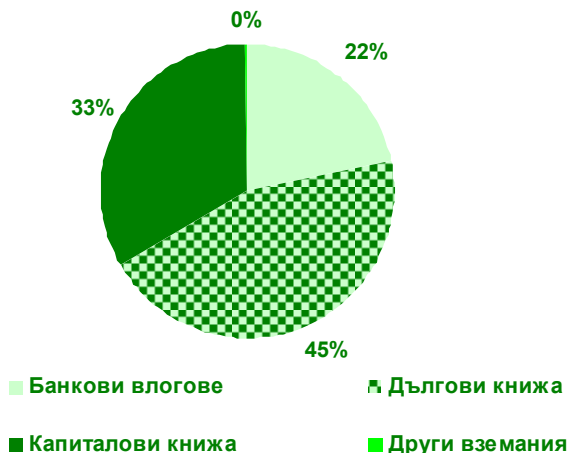
- Акции - от 33 публични дружества, спадащи към 14 сектора – 32.68%.
- Корпоративни облигации - на 18 емитента – 39.94%.
- Ипотечни облигации - на 1 емитент – 5.02%.
- Дялове на колективни инвестиционни схеми – на един емитент – 0.36%
- Парични средства по банкови влогове – разпределени в 3 банки – 21.65%
- Други вземания – свързани с получаване на дивиденди на 2 публични дружества и конвертируеми облигации на едно публично дружество – 0.35%

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:

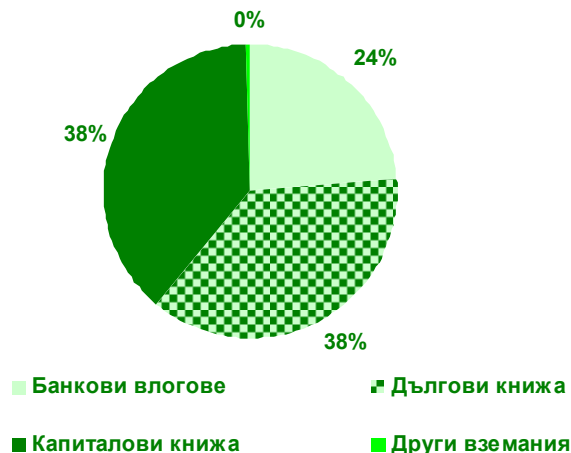
Активи	30.09.2008		30.06.2008		31.12.2007	
	лв.	%	лв.	%	лв.	%
Банкови влогове /общо/	5 829 325.99	21.65	8 093 001.77	23.54	10 363 347.03	22.32
Безсрочни банкови влогове, деноминирани в лева	1 837 236.28	6.82	933 862.57	2.72	873 037.34	1.88
Срочни банкови влогове, деноминирани в лева, в т.ч.:	3 992 089.71	14.83	7 159 139.20	20.82	9 490 309.69	20.44
вземания по начислени лихви	8 826.79	0.03	46 723.79	0.14	90 342.13	0.19
Дългови ценни книжа /общо/	12 105 350.13	44.96	12 941 524.86	37.65	13 407 968.37	28.88
Корпоративни облигации, деноминирани в лева, в т.ч.:	147 258.92	0.55	656 982.81	1.91	541 555.88	1.17
вземания по начислени лихви	3 283.08	0.01	19 191.47	0.06	16 720.58	0.04
Корпоративни облигации, деноминирани в евро, в т.ч.:	10 606 123.56	39.39	11 027 592.55	32.08	10 933 949.42	23.55
вземания по начислени лихви	170 885.72	0.63	184 507.92	0.54	184 972.73	0.40
Ипотечни облигации, деноминирани в евро, в т.ч.:	1 351 967.65	5.02	1 256 949.50	3.66	995 737.85	2.14
вземания по начислени лихви	32 291.38	0.12	5 274.98	0.02	15 324.86	0.03
Структурирани продукти, деноминирани в евро					936 725.22	2.02

Акции /общо/	8 799 774.23	32.68	13 088 404.04	38.07	19 104 835.74	41.15
Акии, деноминирани в лева, в т.ч.:	8 780 581.20	32.61	13 063 651.67	38.00	19 104 835.74	41.15
акции - Фармацевтична промишленост	40 625.75	0.15	62 095.00	0.18	93 500.00	0.20
акции - Строителство и ремонт					161 788.68	0.35
акции – Холдинги	2 078 120.83	7.72	3 197 255.50	9.30	2 272 703.80	4.90
акции – Туризм	16 147.09	0.06	26 211.93	0.08	264 523.06	0.57
акции – Лека промишленост	289 922.08	1.08	397 955.50	1.16	387 535.66	0.83
акции – Химическа промишленост	1 410 589.61	5.24	2 129 939.30	6.20	3 096 378.12	6.67
акции – Машиностроене	493 301.24	1.83	878 297.57	2.55	921 572.24	1.99
акции – Металургия	186 001.04	0.69	284 183.58	0.83	664 402.02	1.43
акции – АДСИЦ	1 757 036.47	6.53	1 943 888.55	5.65	2 387 719.71	5.14
акции – Финанси	946 663.54	3.52	1 722 603.38	5.01	5 375 293.55	11.58
акции – Застраховане	114 377.27	0.42	201 744.90	0.59	489 861.10	1.06
акции - Тежка промишленост	770 924.96	2.86	1 436 349.44	4.18	2 831 157.80	6.10
	557 570.64	2.07	618 351.75	1.80	158 400.00	0.34
акции - Търговия						
акции – Енергетика	119 300.68	0.44	164 775.27	0.48		
Акии, деноминирани в румънски леи, в т.ч.:	19 193.03	0.07	24 752.37	0.07		
акции – Комунални услуги	19 193.03	0.07	24 752.37	0.07		
Права /общо/			358.45	0.00	39 584.89	0.09
Права, деноминирани в лева			358.45	0.00		
Права, деноминирани в румънски леи					39 584.89	0.09
Дялове на КИС /общо/	96 062.27	0.36	108 716.69	0.32	1 425 747.05	3.07
Дялове на КИС, деноминирани в лева	96 062.27	0.36	108 716.69	0.32	134 528.49	0.29
Дялове на КИС, деноминирани в евро					1 291 218.56	2.78
Други вземания	95 526.16	0.35	145 736.68	0.42	2 079 976.90	4.48
Общо активи	26 926 038.80	100.00	34 377 742.49	100.00	46 421 459.98	100.00

Структура на активите на ДСК Баланс
към 30.09.2008 г.



Структура на активите на ДСК Баланс
към 30.06.2008 г.



2. Направени промени в структурата на портфейла на Фонда

През отчетния период бяха закупени акции от 3 публични дружества спадащи към 3 сектора на икономиката и права за закупуване на конвертируемите облигации на едно публично дружество. За периода бяха продадени акциите на 7 публични дружества, спадащи към 6 сектора.

Към **30.09.2008 г.** делът на акции и свързани с тях права възлиза на **32.68%** от стойността на общите активи на Фонда при стойност **38.07%** към **30.06.2008 г.** и **41.24%** към **31.12.2007 г.**

2.2. Корпоративни облигации

През изтеклия период бяха закупени корпоративни облигации на 15 емитента и продадени на 13 емитента.

Към **30.09.2008 г.** делът на корпоративните облигации възлиза на **39.94%** от стойността на общите активи на Фонда спрямо **33.99%** към **30.06.2008 г.** и **24.72%** към **31.12.2007 г.**

2.3. Ипотечни облигации

През изтеклия период бяха закупени и продадени ипотечни облигации на един емитент.

Към **30.09.2008 г.** делът на ипотечните облигации е **5.02%** от стойността на общите активи на Фонда при стойност **3.66%** към **30.06.2008 г.** и **2.14%** към **31.12.2007 г.**

2.4. Структурирани продукти

През отчетния период не бяха извършени сделки със структурирани продукти.

Към **30.09.2008 г.** делът на структурните продукти е **0.00%** от стойността на общите активи на Фонда спрямо **0.00%** към **30.06.2008** и спрямо **2.02%** към **31.12.2007**.

2.5. Дялове от колективни инвестиционни схеми

През отчетния период не бяха извършени сделки със дялове на колективни инвестиционни схеми като делът на този вид книжа в общите активи на Фонда към **30.09.2008 г.** е **0.36%** спрямо **0.32%** към **31.06.2008 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 **14.83%** при стойност **20.82%** към **30.06.2008 г.** и **20.44%** към **31.12.2007 г.**

Към **30.09.2008 г.** паричните средства по разплащателни сметки са **6.82%** от общите активи спрямо **2.72%** към **30.06.2008 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 **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.

Към **30.09.2008 г.** Фонда има вземания в размер на **95,526.16 лв.**, свързани с получаване на дивиденди на 2 публични дружества и конвертируеми облигации на едно публично дружество.

3. Структура на пасивите на ДФ „ДСК Баланс“

Към края на третото тримесечие на 2008 г. Договорният фонд има текущи задълженията в размер на 134,770.24 лв. и с матуритет до един месец, които представляват задължения към Управляващото Дружество, Банката Депозитар, инвестиционни посредници и по съучастия. 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	30.09.2008		30.06.2008		31.12.2007	
	лв.	%	лв.	%	лв.	%
Задължения към Управляващото Дружество, в т.ч.:	63 629.38	47.21	73 952.80	99.35	104 224.64	98.71
(а) такса за управление на активите на Фонда	59 266.17	43.98	72 949.89	98.00	96 856.39	91.73
(б) транзакционни разходи	4 363.21	3.24	1 002.91	1.35	7 368.25	6.98
Задължения към Банката Депозитар	410.00	0.30	410.00	0.55	360.00	0.34
Задължения към инвестиционни посредници	730.86	0.54	76.91	0.10	1 005.01	0.95
Задължения по съучастия	70 000.00	51.94				
Общо пасиви	134 770.24	100.00	74 439.71	100.00	105 589.65	100.00

4. Приходи

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

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

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

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

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

Приходи	01.07-30.09.08		01.04-30.06.08	
	лв.	%	лв.	%
Приходи от лихви, в т.ч.	368 860.99	7.34	377 620.38	5.18
(а) по банкови влогове	101 463.73	2.02	122 882.80	1.68
(б) по дългови ценни книжа	267 397.26	5.32	254 737.58	3.49
Приходи от преценка на финансови инструменти	4 460 707.36	88.80	5 969 006.61	81.81
Приходи от операции с финансови инструменти	18 728.74	0.37	12 108.14	0.17
Приходи от съучастия, в т.ч:	170 960.05	3.40	933 968.66	12.80
дивиденди	71 306.35	1.42	44 725.77	0.61
Приходи по валутни операции	3 798.34	0.08	3 224.36	0.04
Общо приходи	5 023 055.48	100.00	7 295 928.15	100.00

Приходи	01.01-30.09.08		01.01-30.09.07	
	лв.	%	лв.	%
Приходи от лихви, в т.ч.	1 124 864.62	5.34	885 676.90	3.60
(а) по банкови влогове	338 069.20	1.60	358 658.36	1.46
(б) по дългови ценни книжа	786 795.42	3.73	527 018.54	2.14
Приходи от преценка на финансови инструменти	18 760 268.60	89.04	22 564 621.39	91.81
Приходи от операции с финансови инструменти	46 294.54	0.22	55 500.62	0.23
Приходи от съучастия, в т.ч:	1 126 738.71	5.35	1 071 125.79	4.36
дивиденди	116 032.12	0.55	94 119.31	0.38
Приходи по валутни операции	11 678.84	0.06	1.58	0.00
Общо приходи	21 069 845.31	100.00	24 576 926.28	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	01.07-30.09.08		01.04-30.06.08	
	лв.	%	лв.	%
Разходи по преоценка на финансови активи и инструменти *	8 542 440.41	97.71	8 404 912.97	97.27
Разходи по операции с финансови активи и инструменти	253.50	0.00	4 311.10	0.05
Други финансови разходи	686.69	0.01	612.21	0.01
Разходи за външни услуги	195 422.21	2.24	227 904.52	2.64
Разходи по валутни операции	4 104.70	0.05	2 775.62	0.03
Общо разходи	8 742 907.51	100.00	8 640 516.42	100.00

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

Разходи	01.01-30.09.08		01.01-30.09.07	
	лв.	%	лв.	%
Разходи по преоценка на финансови активи и инструменти *	30 659 622.05	97.71	13 284 684.46	95.25
Разходи по операции с финансови активи и инструменти	20 746.96	0.07	5 550.71	0.04
Други финансови разходи	2 289.05	0.01	1 926.95	0.01
Разходи за външни услуги	682 166.93	2.17	654 656.55	4.69
Разходи по валутни операции	12 791.69	0.04	386.85	0.00
Общо разходи	31 377 616.68	100.00	13 947 205.52	100.00

* 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 **01.04-30.06.2008 г. – 2.54%**
- за периода **01.07-30.09.2008 г. – 2.55%**

- за периода **01.01-30.09.2007 г. – 2.61%**
- за периода **01.01-30.09.2008 г. – 2.56%**

Оперативни разходи	01.07-30.09.08		01.04-30.06.08	
	лв.	%	лв.	%
Възнаграждение на Управляващото Дружество	194 172.21	98.10	226 592.74	98.29
Комисионни на инвестиционни посредници	1 822.48	0.92	2 117.99	0.92
Възнаграждение на Банката Депозитар	1 250.00	0.63	1 311.78	0.57
Други финансови разходи	686.69	0.35	510.91	0.22
- банкови такси по преводни операции	180.90	0.09	77.00	0.03
- банкови такси, свързани с трансфер на ценни книжа	463.79	0.23	391.91	0.17
- други	42.00	0.02	42.00	0.02
Общо оперативни разходи	197 931.38	100.00	230 533.42	100.00
Оперативни разходи	01.01-30.09.08		01.01-30.09.07	
	лв.	%	лв.	%
Възнаграждение на Управляващото Дружество	678 375.15	97.75	650 726.76	95.81
Комисионни на инвестиционни посредници	9 742.91	1.40	22 670.27	3.34
Възнаграждение на Банката Депозитар	3 791.78	0.55	3 929.79	0.58
Други финансови разходи	2 093.73	0.30	1 868.66	0.28
- банкови такси по преводни операции	419.90	0.06	456.80	0.07
- банкови такси, свързани с трансфер на ценни книжа	1 547.83	0.22	1 285.86	0.19
- други	126.00	0.02	126.00	0.02
Общо оперативни разходи	694 003.57	100.00	679 195.48	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. 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.

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	30.09.2008 (лв.)
I. Позиция активи	
1. Банкови влогове, в т.ч.	5 820 499.20
1.1 Безсрочни	1 837 236.28
1.2. Срочни	3 983 262.92
2. Ценни книжа и дялове на КИС, с пазарна цена	19 386 551.24
3. Краткосрочни вземания	310 813.13
II. Общо съгласно чл.51,ал.1,т.1 от Наредба № 25 (1+2+3)	25 517 863.57
III. Общо съгласно чл.51,ал.1,т.2 от Наредба № 25 (1.1+1.2)	5 820 499.20
Б. Текущи задължения	30.09.2008 (лв.)
I. Позиция текущи задължения	
1. Задължения към управляващото дружество	63 629.38
2. Задължения към банката депозитар	410.00
3. Задължения, свързани с участия, с изключение на задълженията, свързани с увеличение на капитала на публични дружества	70 730.86
4. Други задължения	134 770.24
II. Общо задължения	1
III. Коригиращо тегло	134 770.24
IV. Претеглена обща сума (IIхIII)	134 770.24

30.09.2008
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)	189.34
1.2. Нормативно определен минимум	1.00
1.3. Разлика (1.1- 1.2)	188.34

2. По т.1

2.1. Отчетена стойност (А.III/Б.IV)	43.19
2.2. Нормативно определен минимум	0.70
2.3. Разлика (2.1- 2.2)	42.49

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

8. Капиталови ресурси

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

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

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

Движение по капитала	Основен капитал (лв.)	Премии от емисия (лв.)	Финансов резултат (лв.)	Общо собствен капитал (лв.)
Салдо към 01.01.2007 г.	13 213 332	1 943 663	1 907 560	17 064 555
Изменение, в т.ч.:	14 300 438	5 473 061	10 629 721	30 403 220
увеличение	18 411 324	7 439 382	24 576 926	50 427 632
намаление	-4 110 886	-1 966 321	-13 947 205	-20 024 412
Салдо към 30.09.2007 г.	27 513 770	7 416 724	12 537 281	47 467 775
Салдо към 01.01.2008 г.	27 669 937	7 495 457	11 150 476	46 315 870
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
Салдо към 30.09.2008 г.	21 208 494	4 740 070	842 705	26 791 269

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 **30.09.2007** г. нетната стойност на активите на Фонда е **47 467 774.94** лв.

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

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

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

V. Средна нетна стойност на активите на Фонда

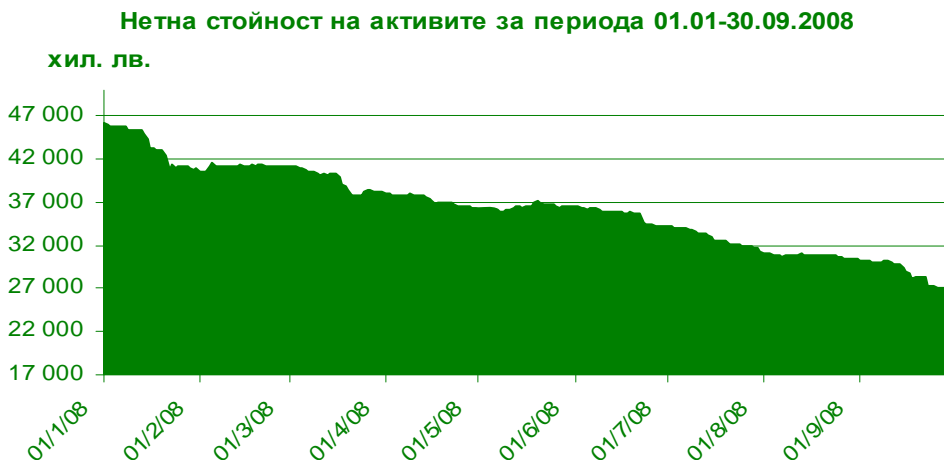
За периода **01.04-30.06.2008** г. средната НСА на Фонда е **36 451 555.65** лв.

За периода **01.07-30.09.2008** г. средната НСА на Фонда е **30 896 594.07** лв.

За периода **01.01-30.09.2007** г. средната НСА на Фонда е **34 798 387.86** лв.

За периода **01.01-30.09.2008** г. средната НСА на Фонда е **36 243 552.52** 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 30.09.2008 г. емитираните през деветмесечието дялове на Фонда представляват 3.00% от общия брой в обръщение, а обратно изкупените са 33.46% .

Дялове в обръщение	брой
Салдо към 01.01.2007 г.	13 213 332
Изменение, в т.ч.:	14 300 438
увеличение - емитирани дялове	18 411 324
намаление - обратно изкупени дялове	-4 110 886
Салдо към 30.09.2007 г.	27 513 770
Салдо към 01.01.2008 г.	27 669 937
Изменение, в т.ч.:	-6 461 443
увеличение - емитирани дялове	635 512
намаление - обратно изкупени дялове	-7 096 955
Салдо към 30.09.2008 г.	21 208 494

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

	01.07-30.09.08	01.04-30.06.08
	лв.	лв.
Минимална емисионна стойност на дял	1.27922	1.42845
Максимална емисионна стойност на дял	1.43154	1.48924
Среднопретеглена емисионна стойност на дял	1.36324	1.45970
Минимална цена на обратно изкупуване на дял	1.27156	1.41991
Максимална цена на обратно изкупуване на дял	1.42298	1.48034
Среднопретеглена цена на обратно изкупуване на дял	1.35508	1.45097

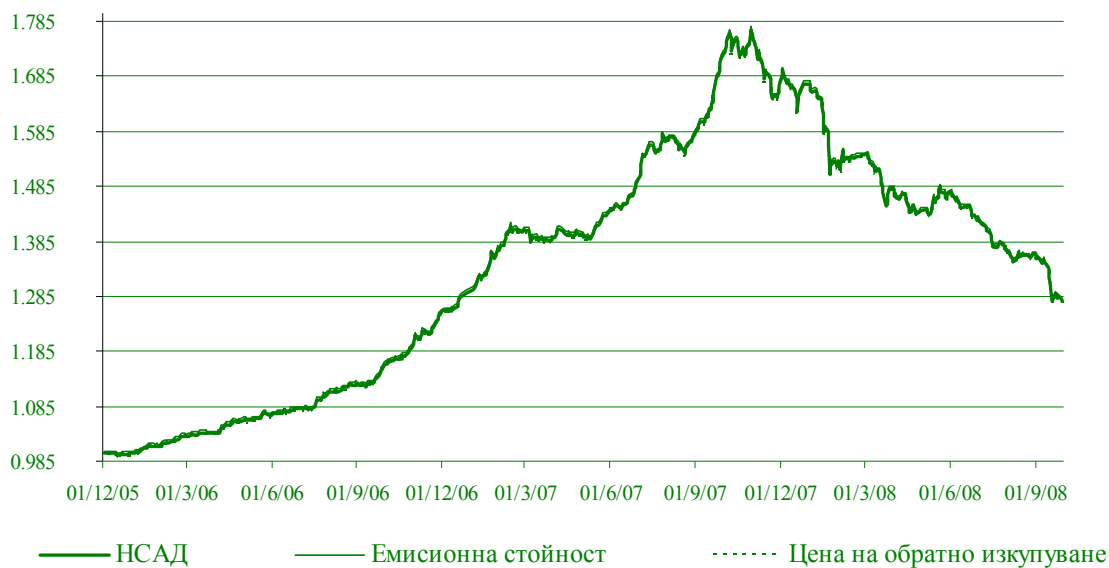
Забележка: Горепосочените стойности са публично обявени за покупка на 1000 дяла, съответно при продажба на 1000 дяла.

	01.01-30.09.08	01.01-30.09.07
	лв.	лв.
Минимална емисионна стойност на дял	1.27922	1.30212
Максимална емисионна стойност на дял	1.67727	1.72572
Среднопретеглена емисионна стойност на дял	1.45693	1.46600
Минимална цена на обратно изкупуване на дял	1.27156	1.29234
Максимална цена на обратно изкупуване на дял	1.66723	1.71540
Среднопретеглена цена на обратно изкупуване на дял	1.44821	1.45627

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 - 30.09.2008 г.**



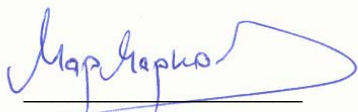
VIII. Обобщена информация за дейността на Фонда

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

	30.06.2008 - 30.09.2008 г.	31.03.2008 - 30.06.2008 г.	31.12.2007 - 30.09.2008 г.	31.12.2006 - 30.09.2007 г.
Стойност на активите в началото на периода	34 377 742.49	38 338 578.98	46 421 459.98	17 115 383.86
Стойност на активите към края на периода	26 926 038.78	34 377 742.49	26 926 038.78	47 877 191.72
Стойност на текущите задължения в началото на периода	74 439.71	91 090.27	105 589.65	50 829.12
Стойност на текущите задължения към края на периода	134 770.24	74 439.71	134 770.24	409 416.78
Общо приходи от дейността към края на периода	21 069 845.31	16 046 789.83	21 069 845.31	24 576 926.28
Общо разходи за дейността към края на периода	31 377 616.68	22 634 709.17	31 377 616.68	13 947 205.52
Финансов резултат към края на периода	-10 307 771.37	-6 587 919.34	-10 307 771.37	10 629 720.76
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	34 303 302.78	38 247 488.71	46 315 870.33	17 064 554.74
Нетна стойност на активите (НСА) към края на периода	26 791 268.54	34 303 302.78	26 791 268.54	47 467 774.94
Брой дялове в обръщение към края на периода	21 208 494.00	24 034 300.00	21 208 494.00	27 513 770.00
Средна НСА за периода	30 896 594.07	36 451 555.65	36 243 552.52	34 798 387.86
НСА за един дял *	1.26323	1.42726	1.26323	1.72518
Емисионна стойност на 1 дял при покупка на 1 000 дяла *	1.26702	1.43154	1.26702	1.73036
Цена на обратно изкупуване на 1 дял при продажба на 1 000 дяла *	1.25944	1.42298	1.25944	1.72000

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 септември 2008

СЧЕТОВОДЕН БАЛАНС
към 30 септември 2008

Бел.	30 септември 2008	31 декември 2007
	хил. лв.	хил. лв.
Активи		
Парични средства	5 820	10 273
Финансови активи за търгуване	20 795	33 761
Вземания по лихви и други активи	311	2 387
Общо активи	26 926	46 421
Пасиви		
Текущи задължения	135	105
Общо пасиви	135	105
Нетни активи	26 791	46 316
Собствен капитал		
Основен капитал	21 208	27 670
Премийни резерви при емитиране на акции	4 740	7 495
Неразпределена печалба	843	11 151
Общо собствен капитал	26 791	46 316

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 2008

ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ
за периода от 1 януари до 30 септември 2008

Бел.	Периода от 1 януари до 30 септември 2008 хил. лв.	Периода от 1 януари до 30 септември 2007 хил. лв.
Приходи от лихви	1 125	886
Приходи/Разходи от операции с финансови активи за търгуване, нетно	(10 863)	10 307
Приходи от дивиденди	116	94
Разходи за външни услуги	(682)	(655)
Други разходи	(3)	(2)
Приходи/Разходи от валутни операции, нетно	(1)	
Печалба преди данъчно облагане	(10 308)	10 630
Данъци	-	-
Нетна печалба	(10 308)	10 630

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 2008

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

	Периода от 1 януари до 30 септември 2008 хил. лв.	Периода от 1 януари до 30 септември 2007 хил. лв.
Парични потоци от операционна дейност		
Покупка/Продажба на финансови активи	4 240	(16 355)
Лихви и комисионни	406	51
Получени дивиденди	91	93
Нетни парични потоци за оперативна дейност	4 737	(16 211)
Парични потоци от финансова дейност		
Постъпления от емисия на собствени дялове	977	25 911
Плащания за обратно изкупуване на собствени дялове	(10 167)	(6 059)
Нетни парични потоци от финансова дейност	(9 190)	19 852
Нетно увеличение на паричните средства и паричните еквиваленти	(4 453)	3 641
Парични средства и парични еквиваленти в началото на периода	10 273	6 646
Парични средства и парични еквиваленти в края на периода	5 820	10 287

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 2008

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

	Основен капитал	Премийни резерви при емитиране на акции	Неразпределена печалба	Общо
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
Салдо към 01 януари 2007	13 213	1 944	1 908	17 065
Емисия на дялове	14 300	5 473	-	19 773
Нетна печалба	-	-	10 630	10 630
Салдо към 30 септември 2007	27 513	7 417	12 538	47 468
Салдо към 01 януари 2008	27 670	7 495	11 151	46 316
Емисия на дялове	(6 462)	(2 755)	-	(9 217)
Нетна печалба	-	-	(10 308)	(10 308)
Салдо към 30 септември 2008	21 208	4 740	843	26 791

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 2008

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