

**ДОГОВОРЕН ФОНД  
ДСК БАЛАНС**

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

**МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ**

**01 януари – 30 септември 2010**

### **Управляващо Дружество**

„ДСК Управление на активи” АД

### **Ръководство на Управляващото Дружество**

#### ***Надзорен съвет:***

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

#### ***Управителен съвет:***

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

#### ***Прокурист:***

Димитър Христов Тончев

### **Адрес**

гр. София  
ул. “Московска” № 19

### **Банка - Депозитар**

„Алианц Банк България” АД

### **Инвестиционни посредници**

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

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

**01 юли - 30 септември 2010**

## **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 30.09.2010 г. общия размер на активите на Фонда е 18,927,854.46 лв., като в това число се включват:

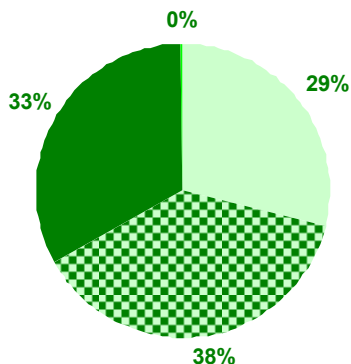
- Акции - от 36 публични дружества, спадащи към 15 сектора – 27.54%.
- Корпоративни облигации - на 11 емитента – 29.20%.
- Ипотечни облигации - на 2 емитента – 4.10%.
- Държавни Ценни Книжа, емитирани от Република България – 2 емисии – 5.00%
- Дялове на колективни инвестиционни схеми – на два емитента – 5.22%
- Деривативни инструменти – на 1 емитент – 0.02%
- Парични средства по банкови влогове – разпределени в 4 банки – 28.77%
- Други вземания – 0.15%

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	30.09.2010		30.06.2010		31.12.2009	
	лв.	%	лв.	%	лв.	%
<b>Банкови влогове /общо/</b>	<b>5 444 866.60</b>	<b>28.77</b>	<b>5 952 239.46</b>	<b>32.07</b>	<b>6 849 559.37</b>	<b>35.36</b>
Безсрочни банкови влогове, деноминирани в лева, в т.ч.:	1 369 108.56	7.23	590 888.00	3.18	962 513.44	4.97
вземания по начислени лихви	360.57	0.00	238.75	0.00	421.14	0.00
Срочни банкови влогове, деноминирани в лева, в т.ч.:	4 075 758.04	21.53	5 361 351.46	28.89	5 887 045.93	30.39
вземания по начислени лихви	56 571.18	0.30	68 221.39	0.37	37 339.24	0.19
<b>Дългови ценни книжа /общо/</b>	<b>7 249 695.43</b>	<b>38.30</b>	<b>6 719 661.63</b>	<b>36.21</b>	<b>7 277 455.60</b>	<b>37.57</b>
Корпоративни облигации, деноминирани в лева, в т.ч.:	71 407.34	0.38	70 698.08	0.38	64 315.62	0.33
вземания по начислени лихви	1 887.34	0.38	298.08	0.00	315.62	0.00
Корпоративни облигации, деноминирани в евро, в т.ч.:	5 455 044.13	28.82	6 158 077.01	33.18	6 726 122.72	34.72
вземания по начислени лихви	67 439.74	0.36	65 549.75	0.35	89 373.70	0.46
Ипотечни облигации, деноминирани в евро, в т.ч.:	776 306.20	4.10	490 886.54	2.65	487 017.26	2.51
вземания по начислени лихви	14 594.06	0.08	1 929.04	0.01	2 019.92	0.01
Държавни Ценни Книжа, емитирани от Република България, в т.ч.:	946 937.76	5.00				
вземания по начислени лихви	5 412.32	0.03				

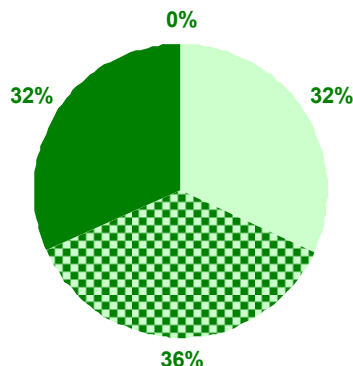
<i>Акции /общо/</i>	<b>5 213 582.69</b>	<b>27.54</b>	<b>4 892 212.62</b>	<b>26.36</b>	<b>5 065 061.54</b>	<b>26.15</b>
Акции, деноминирани в лева, в т.ч.:	4 894 428.36	25.86	4 590 684.00	24.74	4 933 282.68	25.47
акции - Фармацевтична промишленост	43 488.50	0.23	37 411.00	0.20	36 344.00	0.19
акции – Холдинги	963 444.68	5.09	867 640.12	4.68	1 045 377.98	5.40
акции – Лека промишленост	469 716.71	2.48	416 408.18	2.24	476 518.65	2.46
акции – Химическа промишленост	734 345.20	3.88	763 667.37	4.11	794 148.40	4.10
акции – Машиностроене	347 582.41	1.84	283 307.48	1.53	219 659.14	1.13
акции – Металургия	174 582.95	0.92	127 486.36	0.69	96 045.13	0.50
акции – АДСИЦ	731 973.53	3.87	721 818.06	3.89	799 105.82	4.13
акции – Финанси	345 959.78	1.83	343 727.63	1.85	432 554.49	2.23
акции – Застраховане	33 141.55	0.18	35 477.51	0.19	35 282.85	0.18
акции - Тежка промишленост	581 577.03	3.07	535 178.12	2.88	728 353.51	3.76
акции - Търговия	201 881.96	1.07	179 134.74	0.97	187 507.22	0.97
акции – Енергетика	266.734.06	1.41	279 427.43	1.51	82 385.39	0.43
Акции, деноминирани хърватски куни, в т.ч.:	132 337.36	0.70	125 836.41	0.68	131 778.86	0.68
акции – Телекомуникации	132 337.36	0.70	125 836.41	0.68	131 778.86	0.68
Акции, деноминирани евро, в т.ч.:	186 816.97	0.99	175 692.21	0.95		
акции – комунални услуги	92 659.40	0.49	82 837.22	0.45		
акции – енергетика	44 534.25	0.24	43 137.79	0.23		
акции – строителство	49 623.32	0.26	49 717.20	0.27		
<b>Деривати /общо/</b>	<b>3 579.83</b>	<b>0.02</b>	<b>3 490.11</b>	<b>0.02</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
Деривати, деноминирани в лева	3 579.83	0.02	3 490.11	0.02	0.00	0.00
<b>Дялове на КИС /общо/</b>	<b>987 933.23</b>	<b>5.22</b>	<b>977 965.59</b>	<b>5.27</b>	<b>72 738.93</b>	<b>0.38</b>
Дялове на КИС, деноминирани в лева	987 933.23	5.22	977 965.59	5.27	72 738.93	0.38
<b>Други вземания</b>	<b>28 196.68</b>	<b>0.15</b>	<b>13 140.03</b>	<b>0.07</b>	<b>105 792.17</b>	<b>0.55</b>
<b>Общо активи</b>	<b>18 927 854.46</b>	<b>100.00</b>	<b>18 558 709.44</b>	<b>100.00</b>	<b>19 370 607.61</b>	<b>100.00</b>

Структура на активите на ДСК Баланс  
към 30.09.2010 г.



■ Банкови влогове  
■ Дългови книжа  
■ Капиталови книжа  
■ Други вземания

Структура на активите на ДСК Баланс  
към 30.06.2010 г.



■ Банкови влогове  
■ Дългови книжа  
■ Капиталови книжа  
■ Други вземания

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

### 2.1. Акции

През отчетния период бяха закупени акции от 1 публично дружество спадащи и продадени права за участие в увеличението на капитала на 1 публично дружество.

Към **30.09.2010 г.** делът на акции и свързани с тях права възлиза на **27.54%** от стойността на общите активи на Фонда при стойност **26.36%** към **30.06.2010 г.** и **26.15%** към **31.12.2009 г.**

### 2.2. Корпоративни облигации

През изтеклия период бяха закупени корпоративни облигации на 11 емитента и продадени на 13 емитента. През изтеклия период падежираха 2 емисии корпоративни облигации.

Към **30.09.2010 г.** делът на корпоративните облигации възлиза на **29.20%** от стойността на общите активи на Фонда спрямо **33.56%** към **30.06.2010 г.** и **35.05%** към **31.12.2009 г.**

### 2.3. Ипотечни облигации

През изтеклия период бяха закупени ипотечни облигации на един емитент.

Към **30.09.2010 г.** делът на ипотечните облигации е **4.10%** от стойността на общите активи на Фонда при стойност **2.65%** към **30.06.2010 г.** и **2.51%** към **31.12.2009 г.**

### 2.4. Държавни Ценни Книжа, емитирани от Република България

През изтеклия период бяха закупени две емисии от този вид ценни книжа.

Към **30.09.2010 г.** делът на Държавните Ценни Книжа, емитирани от Република България, е **5.00%** от стойността на общите активи на Фонда при стойност **0.00%** към **30.06.2010 г.** и **0.00%** към **31.12.2009 г.**

## **2.5. Дялове от колективни инвестиционни схеми**

През отчетния период не бяха извършвани сделки с ценни книжа от този вид.

Делът на този вид книжа в общите активи на Фонда към **30.09.2010 г.** е **5.22%** спрямо **5.27%** към **30.06.2010 г.** и **0.38%** към **31.12.2009 г.**

## **2.6. 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 **30.09.2010 г.** е **0.02%** спрямо **0.02%** към **30.06.2010 г.** и **0.00%** към **31.12.2009 г.**

## **2.7. Депозити и разплащателни сметки**

В края на отчетния период делът на банковите депозити в структурата на общите активи на Фонда е **21.53%** при стойност **28.89%** към **30.06.2010 г.** и **30.39%** към **31.12.2009 г.**

Към **30.09.2010 г.** паричните средства по разплащателни сметки са **7.23%** от общите активи спрямо **3.18%** към **30.06.2010 г.** и **4.97%** към **31.12.2009 г.**

## **2.8. Информация относно състоянието на другите активи на Фонда**

Към **31.12.2009 г.** Фондът има други вземания, свързани с дължими дивиденди от страна на един емитент, вземания по главница по корпоративни облигации на един емитент, вземания по лихва по корпоративни облигации на два емитента и вземания по упражнени права за варанти на един емитент.

Към **30.06.2010 г.** Фондът има други вземания, свързани с дължими дивиденди от страна на четири емитента.

Към **30.09.2010 г.** Фондът има други вземания, свързани с дължими дивиденди от страна на четири емитента.

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

Към края на третото тримесечие на 2010 г. Договорният фонд има текущи задълженията в размер на 39,436.79 лв. и с матуритет до един месец, които представляват задължения към Управляващото Дружество, Банката Депозитар и инвестиционни посредници. Посочените задължения се начисляват ежедневно, съгласно Правилата за оценка на портфейла и определяне на нетната стойност на активите, одобрени от КФН. В задълженията към Управляващото Дружество се включват таксата за управление на активите на Фонда и транзакционните разходи при емитиране/обратно изкупуване на дялове, поемани от инвеститорите.



Пасиви	30.09.2010		30.06.2010		31.12.2009	
	лв.	%	лв.	%	лв.	%
Задължения към Управляващото Дружество, в т.ч.:	38 682.40	98.09	38 337.30	98.91	41 081.77	99.05
(а) такса за управление на активите на Фонда	38 618.11	97.92	38 227.82	98.63	41 018.66	98.90
(б) транзакционни разходи	64.29	0.16	109.48	0.28	63.11	0.15
Задължения към Банката	400.00	1.01	420.00	1.08	390.00	0.94
Депозитар						
Задължения към инвестиционни посредници	2.55	0.01	2.92	0.01	2.01	0.00
Други задължения	351.84	0.89		0.00		
<b>Общо пасиви</b>	<b>39 436.79</b>	<b>100.00</b>	<b>38 760.22</b>	<b>100.00</b>	<b>41 473.78</b>	<b>100.00</b>

#### 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	01.07-30.09.10		01.04-30.06.10	
	лв.	%	лв.	%
Приходи от лихви, в т.ч.	184 584.99	8.38	196 022.14	10.57
(а) по банкови влогове	67 320.34	3.06	79 702.10	4.30
(б) по дългови ценни книжа	117 264.65	5.32	116 320.04	6.27
Приходи от преоценка на финансови инструменти	1 967 091.92	89.29	1 618 728.27	87.29
Приходи от операции с финансови инструменти	0.00	0.00	1 867.05	0.10
Приходи от съучастия, в т.ч.:	49 513.83	2.25	34 666.63	1.87
дивиденди	49 513.83	2.25	34 299.16	1.85
Приходи по валутни операции	1 740.90	0.08	3 063.24	0.17
<b>Общо приходи</b>	<b>2 202 931.64</b>	<b>100.00</b>	<b>1 854 347.33</b>	<b>100.00</b>

Приходи	01.01-30.09.10		01.01-30.09.09	
	лв.	%	лв.	%
Приходи от лихви, в т.ч.	593 942.05	9.62	774 498.19	7.52
(а) по банкови влогове	239 002.50	3.87	296 496.07	2.88
(б) по дългови ценни книжа	354 939.55	5.75	478 002.12	4.64
Приходи от преценка на финансови инструменти	5 451 773.24	88.33	9 278 458.84	90.14
Приходи от операции с финансови инструменти	34 295.09	0.56	2 097.02	0.02
Приходи от съучастия, в т.ч:	84 180.46	1.36	215 592.41	2.09
дивиденди	83 812.99	1.36	215 592.41	2.09
Приходи по валутни операции	7 710.57	0.12	22 754.24	0.22
<b>Общо приходи</b>	<b>6 171 901.41</b>	<b>100.00</b>	<b>10 293 400.70</b>	<b>100.00</b>

## 5. Разходи

### 5.1. Общо разходи

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

Разходи	01.07-30.09.10		01.04-30.06.10	
	лв.	%	лв.	%
Разходи по преценка на финансови активи и инструменти *	1 576 680.05	92.75	2 230 942.84	94.79
Разходи по операции с финансови активи и инструменти	4.91	0.00	129.85	0.01
Други финансови разходи	437.18	0.03	806.24	0.03
Разходи за външни услуги	119 038.87	7.00	119 226.25	5.07
Разходи по валутни операции	3 691.25	0.22	2 388.41	0.10
<b>Общо разходи</b>	<b>1 699 852.26</b>	<b>100.00</b>	<b>2 353 493.59</b>	<b>100.00</b>

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

Разходи	01.01-30.09.10		01.01-30.09.09	
	лв.	%	лв.	%
Разходи по преценка на финансови активи и инструменти *	5 793 359.00	93.99	8 753 774.32	95.87
Разходи по операции с финансови активи и инструменти	2 405.53	0.04	1 435.86	0.02
Други финансови разходи	1 611.16	0.03	1 354.35	0.01
Разходи за външни услуги	358 306.78	5.81	351 621.94	3.85
Разходи по валутни операции	8 192.48	0.13	22 721.83	0.25
<b>Общо разходи</b>	<b>6 163 874.95</b>	<b>100.00</b>	<b>9 130 908.30</b>	<b>100.00</b>

\* 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 **01.04-30.06.2010 г. – 2.57%**
- за периода **01.07-30.09.2010 г. – 2.55%**
- за периода **01.01-30.09.2009 г. – 2.55%**
- за периода **01.01-30.09.2010 г. – 2.55%**

Оперативни разходи	01.07-30.09.10		01.04-30.06.10	
	лв.	%	лв.	%
Възнаграждение на Управляващото Дружество	117 451.23	98.17	118 016.25	97.31
Комисионни на инвестиционни посредници	165.35	0.14	1 246.99	1.03
Възнаграждение на Банката Депозитар	1 587.64	1.33	1 210.00	1.00
Други финансови разходи	437.18	0.37	806.24	0.66
- банкови такси по преводни операции	76.00	0.06	83.00	0.07
- банкови такси, свързани с трансфер на ценни книжа	313.18	0.26	675.24	0.56
- други	48.00	0.04	48.00	0.04
<b>Общо оперативни разходи</b>	<b>119 641.40</b>	<b>100.00</b>	<b>121 279.48</b>	<b>100.00</b>

Оперативни разходи	01.01-30.09.10		01.01-30.09.09	
	лв.	%	лв.	%
Възнаграждение на Управляващото Дружество	354 230.31	97.90	347 593.99	98.01
Комисионни на инвестиционни посредници	1 921.87	0.53	1 682.46	0.47
Възнаграждение на Банката Депозитар	4 076.47	1.13	4 027.95	1.14
Други финансови разходи	1 611.16	0.45	1 354.35	0.38
- банкови такси по преводни операции	227.6	0.06	203.99	0.06
- банкови такси, свързани с трансфер на ценни книжа	1239.56	0.34	1 008.36	0.28
- други	144	0.04	142.00	0.04
<b>Общо оперативни разходи</b>	<b>361 839.81</b>	<b>100.00</b>	<b>354 658.75</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.

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

Тези доходи не се облагат и с данък при източника.

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

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

## 7. Ликвидност

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

Управлението на ликвидността се извършва посредством:

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

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

<b>А. Активи</b>	<b>30.09.2010</b> (лв.)
<b>I. Позиция активи</b>	
1. Банкови влогове, в т.ч.	5 387 934.85
1.1 Безсрочни	1 368 747.99
1.2 Срочни	4 019 186.86
2. Ценни книжа и дялове на КИС, с пазарна цена	13 092 703.08
3. Краткосрочни вземания	174 461.89
II. Общо съгласно чл.51,ал.1,т.1 от Наредба № 25 (1+2+3)	<b>18 655 099.82</b>
III. Общо съгласно чл.51,ал.1,т.2 от Наредба № 25 (1.1+1.2)	<b>5 387 934.85</b>
<b>B. Текущи задължения</b>	
<b>I. Позиция текущи задължения</b>	
1. Задължения към управляващото дружество	38 682.40
2. Задължения към банката депозитар	400.00
3. Задължения, свързани с участия, с изключение на задълженията, свързани с увеличение на капитала на публични дружества	354.39
4. Други задължения	39 436.79
II. Общо задължения	39 436.79
III. Коригиращо тегло	1
IV. Претеглена обща сума (IIхIII)	<b>39 436.79</b>

**30.09.2010**
**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)	473.04
1.2. Нормативно определен минимум	1.00
1.3. Разлика (1.1- 1.2)	472.04

2. По т.1

2.1. Отчетена стойност (А.III/Б.IV)	136.62
2.2. Нормативно определен минимум	0.70
2.3. Разлика (2.1- 2.2)	135.92

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 01.01.2009 г.</b>	<b>18 553 519</b>	<b>4 352 697</b>	<b>(3 703 209)</b>	<b>19 203 007</b>
Изменение, в т.ч.:	(530 849)	(6 543)	1 162 492	625 100
увеличение	39 109	573	10 293 400	10 333 082
намаление	(569 958)	(7 116)	(9 130 908)	(9 707 982)
<b>Салдо към 30.09.2009 г.</b>	<b>18 022 670</b>	<b>4 346 154</b>	<b>-2 540 717</b>	<b>19 828 107</b>
<b>Салдо към 01.01.2010 г.</b>	<b>17 957 724</b>	<b>4 340 706</b>	<b>(2 969 296)</b>	<b>19 329 134</b>
Изменение, в т.ч.:	(420 586)	(28 156)	8 026	(440 716)
увеличение	43 577	3 233	6 171 901	6 218 711
намаление	(464 163)	(31 389)	(6 163 875)	(6 659 427)
<b>Салдо към 30.09.2010 г.</b>	<b>17 537 138</b>	<b>4 312 550</b>	<b>(2 961 270)</b>	<b>18 888 418</b>

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

София, п.к. 1000

ул. Цар Калоян № 1, ет.4

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

Към **31.12.2009 г.** нетната стойност на активите на Фонда е **19 203 007.46 лв.**

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

Към **30.09.2010 г.** нетната стойност на активите на Фонда е **18 888 417.67 лв.**

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

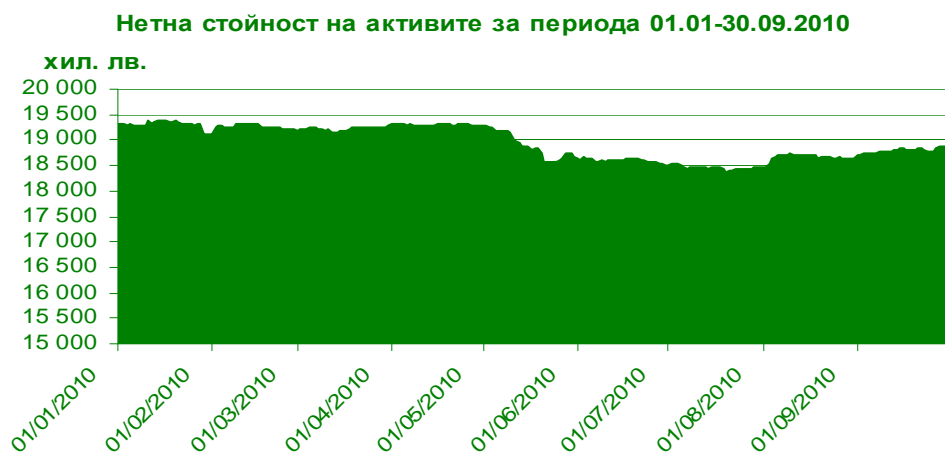
За периода **01.04-30.06.2010 г.** средната НСА на Фонда е **18 933 180.65 лв.**

За периода **01.07-30.09.2010 г.** средната НСА на Фонда е **18 637 729.92 лв.**

За периода **01.01-30.09.2009 г.** средната НСА на Фонда е **18 588 769.37 лв.**

За периода **01.01-30.09.2010 г.** средната НСА на Фонда е **18 942 892.33 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 30.09.2010 г. емитираните през деветмесечието на 2010 г. дялове на Фонда представляват 0.25% от общия брой в обръщение, а обратно изкупените са 2.65% .

Дялове в обръщение	брой
<b>Салдо към 01.01.2009 г.</b>	<b>18 553 519</b>
Изменение, в т.ч.:	(530 849)
увеличение - емитирани дялове	39 109
намаление - обратно изкупени дялове	(569 958)
<b>Салдо към 30.09.2009 г.</b>	<b>18 022 670</b>
<b>Салдо към 01.01.2010 г.</b>	<b>17 957 724</b>
Изменение, в т.ч.:	(420 586)
увеличение - емитирани дялове	43 577
намаление - обратно изкупени дялове	(464 163)
<b>Салдо към 30.09.2010 г.</b>	<b>17 537 138</b>

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

	01.07-30.09.10	01.04-30.06.10
	лв.	лв
Минимална емисионна стойност на дял	1.04413	1.05188
Максимална емисионна стойност на дял	1.07952	1.08472
Среднопретеглена емисионна стойност на дял	1.06103	1.06816
Минимална цена на обратно изкупуване на дял	1.03789	1.04558
Максимална цена на обратно изкупуване на дял	1.07306	1.07824
Среднопретеглена цена на обратно изкупуване на дял	1.05468	1.06177

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

	01.01-30.09.10	01.01-30.09.09
	лв.	лв.
Минимална емисионна стойност на дял	1.04413	0.97200
Максимална емисионна стойност на дял	1.08472	1.11204
Среднопретеглена емисионна стойност на дял	1.06905	1.02046
Минимална цена на обратно изкупуване на дял	1.03789	0.96618
Максимална цена на обратно изкупуване на дял	1.07824	1.10538
Среднопретеглена цена на обратно изкупуване на дял	1.06268	1.01435

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

Информация за обявените НСА на дял, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване и тяхната динамика е представена в графичен вид.

**НСАД, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване  
за периода 01.12.2005 - 30.09.2010 г.**



### VIII. Обобщена информация за дейността на Фонда

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

	<b>30.06.2010 - 30.09.2010 г.</b>	<b>31.03.2010 - 30.06.2010 г.</b>	<b>31.12.2009 - 30.09.2010 г.</b>	<b>31.12.2008 - 30.09.2009 г.</b>
Стойност на активите в началото на периода	18 558 709.44	19 331 940.30	19 370 607.61	19 244 635.08
Стойност на активите към края на периода	18 927 854.46	18 558 709.44	18 927 854.46	19 869 442.26
Стойност на текущите задължения в началото на периода	38 760.22	41 471.14	41 473.78	41 627.62
Стойност на текущите задължения към края на периода	39 436.79	38 760.22	39 436.79	41 335.07
Общо приходи от дейността към края на периода	6 171 901.41	3 968 969.77	6 171 901.41	10 293 400.70
Общо разходи за дейността към края на периода	6 163 874.95	4 464 022.69	6 163 874.95	9 130 908.30
Финансов резултат към края на периода	8 026.46	-495 052.92	8 026.46	1 162 492.40
Финансов резултат от минали години	-2 969 295.97	-2 969 295.97	-2 969 295.97	-3 703 208.90
Нетна стойност на активите (НСА) в началото на периода	18 519 949.22	19 290 469.16	19 329 133.83	19 203 007.46
Нетна стойност на активите (НСА) към края на периода	18 888 417.67	18 519 949.22	18 888 417.67	19 828 107.19
Брой дялове в обръщение към края на периода	17 537 138.00	17 663 957.00	17 537 138.00	18 022 670.00
Средна НСА за периода	18 637 729.92	18 933 180.65	18 942 892.33	18 588 769.37
НСА за един дял *	1.07705	1.04846	1.07705	1.10018
Емисионна стойност на 1 дял при покупка на 1 000 дяла *	1.08028	1.05161	1.08028	1.10348
Цена на обратно изкупуване на 1 дял при продажба на 1 000 дяла *	1.07382	1.04531	1.07382	1.09688

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

**IX. Вътрешна информация, относно обстоятелства, настъпили през третото тримесечие на 2010 г.**

През разглеждания период не са отчетени данни, третиращи 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

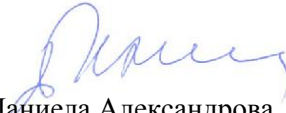
01 януари - 30 септември 2010

**ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ**  
**към 30 септември 2010**

<i>В хиляди лева</i>	<u>30 септември 2010</u>	<u>31 декември 2009</u>
<b>Активи</b>		
Парични средства	1 369	962
Депозити	4 019	5 850
Финансови активи за търгуване	13 365	12 324
Вземания по лихви и други активи	174	235
<b>Общо активи</b>	<b><u>18 927</u></b>	<b><u>19 371</u></b>
<b>Пасиви</b>		
Текущи задължения	39	42
<b>Общо пасиви</b>	<b><u>39</u></b>	<b><u>42</u></b>
<b>Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове</b>	<b><u>18 888</u></b>	<b><u>19 329</u></b>
<b>Нетна стойност на активите на дял (в лева)</b>	<b><u>1.07705</u></b>	<b><u>1.07637</u></b>

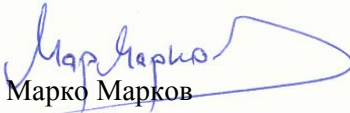
**Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.**

Съставил:

  
 Даниела Александрова  
 Главен счетоводител

Представяващи:


  
 Петко Кръстев  
 Изпълнителен Директор

  
 Марко Марков  
 Финансов Директор  
 По пълномощно


Дата: 29 октомври 2010

**ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД**  
**за периода от 01 януари до 30 септември 2010**

<i>В хиляди лева</i>	<b>Периода от 1 януари до 30 септември 2010</b>	<b>Периода от 1 януари до 30 септември 2009</b>
Приходи от лихви	594	774
Приходи/Разходи от операции с финансови активи за търгуване, нетно	(310)	525
Приходи от дивиденди	84	216
Разходи за външни услуги	(358)	(352)
Други разходи	(2)	(1)
Приходи/Разходи по валутни операции, нетно		
<b>Печалба преди данъчно облагане</b>	<b>8</b>	<b>1 162</b>
Данъци	-	-
<b>Нетна печалба</b>	<b>8</b>	<b>1 162</b>
Друг всеобхватен доход	-	-
<b>Общо всеобхватен доход</b>	<b>8</b>	<b>1 162</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: 29 октомври 2010

**ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ**  
**за периода от 01 януари до 30 септември 2010**

<i>В хиляди лева</i>	<b>Периода от 1 януари до 30 септември 2010</b>	<b>Периода от 1 януари до 30 септември 2009</b>
<b>Парични потоци от оперативна дейност</b>		
(Покупка)/Продажба на финансови активи	(1 014)	481
Лихви и комисионни	224	418
Получени дивиденди	118	82
<b>Нетни парични потоци за оперативна дейност</b>	<b>(672)</b>	<b>981</b>
<b>Парични потоци от финансова дейност</b>		
Постъпления от емисия на собствени дялове	47	40
Плащания за обратно изкупуване на собствени дялове	(494)	(576)
<b>Нетни парични потоци от финансова дейност</b>	<b>(447)</b>	<b>(536)</b>
<b>Нетно увеличение на паричните средства и паричните еквиваленти</b>	<b>(1 119)</b>	<b>445</b>
<b>Парични средства и парични еквиваленти в началото на периода</b>	<b>6 001</b>	<b>6 099</b>
<b>Парични средства и парични еквиваленти в края на периода</b>	<b>4 882</b>	<b>6 544</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: 29 октомври 2010




**ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В НЕТНИТЕ АКТИВИ, ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА  
ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ**  
за периода от 01 януари до 30 септември 2010

<i>В хиляди лева</i>	Периода от 1 януари до 30 септември 2010	Периода от 1 януари до 30 септември 2009
<b>Салдо към 1 януари</b>	<b>19 329</b>	<b>19 203</b>
Нетна печалба/(загуба)	8	1 162
Емитиране на дялове	47	40
Обратно изкупуване на дялове	(496)	(577)
<b>Салдо към 30 септември</b>	<b>18 888</b>	<b>19 828</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: 29 октомври 2010

## **БЕЛЕЖКИ КЪМ МЕЖДИННИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ** **за периода от 01 януари до 30 септември 2010**

### **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 2009 г.

Основните счетоводни политики на ДСК Баланс съответстват на тези, изложени в годишния финансов отчет на Фонда към 31 декември 2009 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.