

**ДОГОВОРЕН ФОНД
ДСК БАЛАНС**

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

**ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
(предварителен)**

01 януари – 31 декември 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 октомври - 31 декември 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 31.12.2008 г. общия размер на активите на Фонда е 19,244,635.08 лв., като в това число се включват:

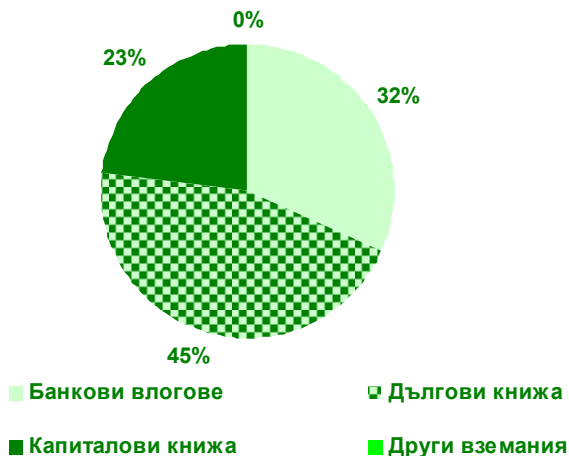
- Акции - от 33 публични дружества, спадащи към 14 сектора – 22.54%.
- Права за придобиване на акции – на 1 емитент – 0.00 %.
- Корпоративни облигации - на 16 емитента – 42.72%.
- Ипотечни облигации - на 1 емитент – 2.55%.
- Дялове на колективни инвестиционни схеми – на един емитент – 0.40%
- Парични средства по банкови влогове – разпределени в 4 банки – 31.78%

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

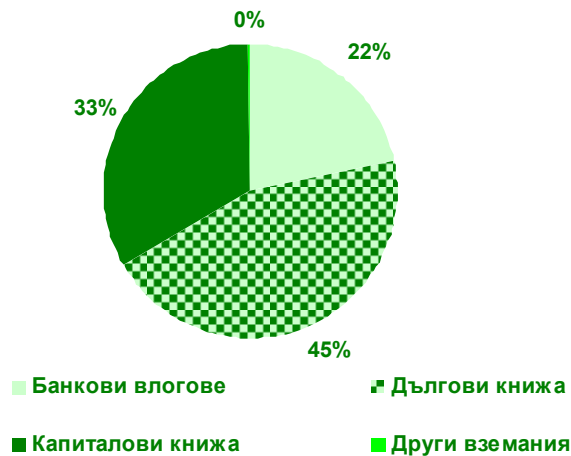
Активи	31.12.2008		30.09.2008		31.12.2007	
	лв.	%	лв.	%	лв.	%
Банкови влогове /общо/	6 116 076.84	31.78	5 829 325.99	21.65	10 363 347.03	22.32
Безсрочни банкови влогове, деноминирани в лева, в т.ч. вземания по начислени лихви	124 096.43	0.64	1 837 236.28	6.82	873 037.34	1.88
Срочни банкови влогове, деноминирани в лева, в т.ч.: вземания по начислени лихви	5 991 980.41	31.14	3 992 089.71	14.83	9 490 309.69	20.44
Дългови ценни книжа /общо/	8 713 007.75	45.27	12 105 350.13	44.96	13 407 968.37	28.88
Корпоративни облигации, деноминирани в лева, в т.ч.: вземания по начислени лихви	124 967.05	0.65	147 258.92	0.55	541 555.88	1.17
Корпоративни облигации, деноминирани в евро, в т.ч.: вземания по начислени лихви	973.13	0.01	3 283.08	0.01	16 720.58	0.04
Ипотечни облигации, деноминирани в евро, в т.ч.: вземания по начислени лихви	8 097 046.99	42.07	10 606 123.56	39.39	10 933 949.42	23.55
Структурирани продукти, деноминирани в евро	136 671.66	0.71	170 885.72	0.63	184 972.73	0.40
	490 993.71	2.55	1 351 967.65	5.02	995 737.85	2.14
	2 036.21	0.01	32 291.38	0.12	15 324.86	0.03
					936 725.22	2.02

<i>Акции /общо/</i>	4 338 009.94	22.54	8 799 774.23	32.68	19 104 835.74	41.15
Акии, деноминирани в лева, в т.ч.:	4 229 450.98	21.99	8 780 581.20	32.61	19 104 835.74	41.15
акции - Фармацевтична промишленост	18 485.50	0.10	40 625.75	0.15	93 500.00	0.20
акции - Строителство и ремонт					161 788.68	0.35
акции – Холдинги	794 233.09	4.13	2 078 120.83	7.72	2 272 703.80	4.90
акции – Туризм			16 147.09	0.06	264 523.06	0.57
акции – Лека промишленост	240 509.81	1.25	289 922.08	1.08	387 535.66	0.83
акции – Химическа промишленост	693 585.06	3.60	1 410 589.61	5.24	3 096 378.12	6.67
акции – Машиностроене	168 933.78	0.88	493 301.24	1.83	921 572.24	1.99
акции – Металургия	69 169.19	0.36	186 001.04	0.69	664 402.02	1.43
акции – АДСИЦ	952 085.60	4.95	1 757 036.47	6.53	2 387 719.71	5.14
акции – Финанси	409 797.73	2.13	946 663.54	3.52	5 375 293.55	11.58
акции – Застраховане	70 006.04	0.36	114 377.27	0.42	489 861.10	1.06
акции - Тежка промишленост	421 047.45	2.19	770 924.96	2.86	2 831 157.80	6.10
акции - Търговия	328 937.28	1.71	557 570.64	2.07	158 400.00	0.34
акции – Енергетика	62 660.45	0.33	119 300.68	0.44		
Акции, деноминирани хърватски куни, в т.ч.:	95 619.98	0.50				
акции – Телекомуникации	95 619.98	0.50				
Акии, деноминирани в румънски леи, в т.ч.:	12 938.98	0.07	19 193.03	0.07		
акции – Комунални услуги	12 938.98	0.07	19 193.03	0.07		
Права /общо/	24.33	0.00			39 584.89	0.09
Права, деноминирани в лева	24.33	0.00				
Права, деноминирани в румънски леи					39 584.89	0.09
Дялове на КИС /общо/	77 516.22	0.40	96 062.27	0.36	1 425 747.05	3.07
Дялове на КИС, деноминирани в лева	77 516.22	0.40	96 062.27	0.36	134 528.49	0.29
Дялове на КИС, деноминирани в евро					1 291 218.56	2.78
Други вземания			95 526.16	0.35	2 079 976.90	4.48
Общо активи	19 244 635.08	100.00	26 926 038.80	100.00	46 421 459.98	100.00

Структура на активите на ДСК Баланс
към 31.12.2008 г.



Структура на активите на ДСК Баланс
към 30.09.2008 г.



2. Направени промени в структурата на портфейла на Фонда

През отчетния период бяха закупени акции от 12 публични дружества спадащи към 9 сектора на икономиката и продадени акциите на 8 публични дружества, спадащи към 7 сектора..

Към **31.12.2008** г. делът на акции и свързани с тях права възлиза на **22.55%** от стойността на общите активи на Фонда при стойност **32.68%** към **30.09.2008** г. и **41.24%** към **31.12.2007** г.

2.2. Корпоративни облигации

През изтеклия период бяха закупени корпоративни облигации на 8 емитента и продадени на 12 емитента.

Към **31.12.2008** г. делът на корпоративните облигации възлиза на **42.72%** от стойността на общите активи на Фонда спрямо **39.94%** към **30.09.2008** г. и **24.72%** към **31.12.2007** г.

2.3. Ипотечни облигации

През изтеклия период бяха продадени ипотечни облигации на един емитент и падежира ипотечната облигация на един емитент.

Към **31.12.2008** г. делът на ипотечните облигации е **2.55%** от стойността на общите активи на Фонда при стойност **5.02%** към **30.09.2008** г. и **2.14%** към **31.12.2007** г.

2.4. Структурирани продукти

През отчетния период не бяха извършени сделки със структурирани продукти.

Към **31.12.2008** г. делът на структурните продукти е **0.00%** от стойността на общите активи на Фонда спрямо **0.00%** към **30.09.2008** 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 **31.12.2008 г.** е **0.40%** спрямо **0.36%** към **30.09.2008 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 **31.14%** при стойност **14.83%** към **30.09.2008 г.** и **20.44%** към **31.12.2007 г.**

Към **31.12.2008 г.** паричните средства по разплащателни сметки са **0.64%** от общите активи спрямо **6.82%** към **30.09.2008 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 **30.09.2008 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.

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

3. Структура на пасивите на ДФ „ДСК Баланс“

Към края на 2008 г. Договорният фонд има текущи задълженията в размер на 41,627.62 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	31.12.2008		30.09.2008		31.12.2007	
	лв.	%	лв.	%	лв.	%
Задължения към Управляващото Дружество, в т.ч.:						
(а) такса за управление на активите на Фонда	40 896.86	98.24	63 629.38	47.21	104 224.64	98.71
(б) транзакционни разходи	40 771.91	97.94	59 266.17	43.98	96 856.39	91.73
Задължения към Банката Депозитар	124.95	0.30	4 363.21	3.24	7 368.25	6.98
Задължения към инвестиционни посредници	380.00	0.91	410.00	0.30	360.00	0.34
Задължения по съучастия	350.76	0.84	730.86	0.54	1 005.01	0.95
Общо пасиви	41 627.62	100.00	134 770.24	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	01.10-31.12.08		01.07-30.09.08	
	лв.	%	лв.	%
Приходи от лихви, в т.ч.	304 224.84	5.37	368 860.99	7.34
(а) по банкови влогове	76 944.84	1.36	101 463.73	2.02
(б) по дългови ценни книжа	227 280.00	4.01	267 397.26	5.32
Приходи от преценка на финансови инструменти	5 334 449.35	94.22	4 460 707.36	88.80
Приходи от операции с финансови инструменти	19 136.38	0.34	18 728.74	0.37
Приходи от съучастия, в т.ч:			170 960.05	3.40
дивиденди			71 306.35	1.42
Приходи по валутни операции	3 661.84	0.06	3 798.34	0.08
Общо приходи	5 661 472.41	100.00	5 023 055.48	100.00

Приходи	01.01-31.12.08		01.01-31.12.07	
	лв.	%	лв.	%
Приходи от лихви, в т.ч.	1 429 089.46	5.35	1 262 318.52	3.50
(а) по банкови влогове	415 014.04	1.55	480 672.26	1.33
(б) по дългови ценни книжа	1 014 075.42	3.79	781 646.26	2.17
Приходи от преценка на финансови инструменти	24 094 717.95	90.14	33 615 588.32	93.15
Приходи от операции с финансови инструменти	65 430.92	0.24	93 216.09	0.26
Приходи от съучастия, в т.ч:	1 126 738.71	4.22	1 116 554.76	3.09
дивиденди	116 032.12	0.43	94 173.28	0.26
Приходи по валутни операции	15 340.68	0.06	607.55	0.00
Общо приходи	26 731 317.72	100.00	36 088 285.24	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	01.10-31.12.08		01.07-30.09.08	
	лв.	%	лв.	%
Разходи по преоценка на финансови активи и инструменти *	10 057 254.13	98.53	8 542 440.41	97.71
Разходи по операции с финансови активи и инструменти	5 253.53	0.05	253.50	0.00
Други финансови разходи	1 431.15	0.01	686.69	0.01
Разходи за външни услуги	134 843.45	1.32	195 422.21	2.24
Разходи по валутни операции	8 603.26	0.08	4 104.70	0.05
Общо разходи	10 207 385.52	100.00	8 742 907.51	100.00

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

Разходи	01.01-31.12.08		01.01-31.12.07	
	лв.	%	лв.	%
Разходи по преоценка на финансови активи и инструменти *	40 716 876.18	97.91	25 878 348.33	96.40
Разходи по операции с финансови активи и инструменти	26 000.49	0.06	14 674.77	0.05
Други финансови разходи	3 720.20	0.01	2 925.26	0.01
Разходи за външни услуги	817 010.38	1.96	947 571.66	3.53
Разходи по валутни операции	21 394.95	0.05	1 849.08	0.01
Общо разходи	41 585 002.20	100.00	26 845 369.10	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 **01.07-30.09.2008 г. – 2.55%**
- за периода **01.10-31.12.2008 г. – 2.60%**

- за периода **01.01-31.12.2007 г. – 2.61%**
- за периода **01.01-31.12.2008 г. – 2.56%**

Оперативни разходи	01.10-31.12.08		01.07-30.09.08	
	лв.	%	лв.	%
Възнаграждение на Управляващото Дружество	133 540.57	96.25	194 172.21	98.10
Комисионни на инвестиционни посредници	2 468.51	1.78	1 822.48	0.92
Възнаграждение на Банката Депозитар	1 302.88	0.94	1 250.00	0.63
Други финансови разходи	1 431.15	1.03	686.69	0.35
- банкови такси по преводни операции	177.40	0.13	180.90	0.09
- банкови такси, свързани с трансфер на ценни книжа	1 211.75	0.87	463.79	0.23
- други	42.00	0.03	42.00	0.02
Общо оперативни разходи	138 743.11	100.00	197 931.38	100.00
Оперативни разходи	01.01-31.12.08		01.01-31.12.07	
	лв.	%	лв.	%
Възнаграждение на Управляващото Дружество	811 915.72	97.50	942 308.63	95.87
Комисионни на инвестиционни посредници	12 211.42	1.47	32 507.61	3.31
Възнаграждение на Банката Депозитар	5 094.66	0.61	5 263.03	0.54
Други финансови разходи	3 524.88	0.42	2 866.96	0.29
- банкови такси по преводни операции	597.30	0.07	825.00	0.08
- банкови такси, свързани с трансфер на ценни книжа	2 759.58	0.33	1 891.96	0.19
- други	168.00	0.02	150.00	0.02
Общо оперативни разходи	832 746.68	100.00	982 946.23	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	31.12.2008 (лв.)
I. Позиция активи	
1. Банкови влогове, в т.ч.	6 098 756.50
1.1 Безсрочни	124 006.70
1.2. Срочни	5 974 749.80
2. Ценни книжа и дялове на КИС, с пазарна цена	12 326 210.54
3. Краткосрочни вземания	157 001.34
II. Общо съгласно чл.51,ал.1,т.1 от Наредба № 25 (1+2+3)	18 581 968.38
III. Общо съгласно чл.51,ал.1,т.2 от Наредба № 25 (1.1+1.2)	6 098 756.50
Б. Текущи задължения	31.12.2008 (лв.)
I. Позиция текущи задължения	
1. Задължения към управляващото дружество	40 896.86
2. Задължения към банката депозитар	380.00
3. Задължения, свързани с участия, с изключение на задълженията, свързани с увеличение на капитала на публични дружества	350.76
4. Други задължения	41 627.62
II. Общо задължения	41 627.62
III. Коригиращо тегло	1
IV. Претеглена обща сума (IIхIII)	41 627.62

31.12.2008
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)	446.39
1.2. Нормативно определен минимум	1.00
1.3. Разлика (1.1- 1.2)	445.39

2. По т.1

2.1. Отчетена стойност (А.III/Б.IV)	146.51
2.2. Нормативно определен минимум	0.70
2.3. Разлика (2.1- 2.2)	145.81

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.:	14 456 605	5 551 794	9 242 916	29 251 315
увеличение	21 470 188	9 565 073	36 088 285	67 123 546
намаление	-7 013 583	-4 013 279	-26 845 369	-37 872 231
Салдо към 31.12.2007 г.	27 669 937	7 495 457	11 150 476	46 315 870
Изменение, в т.ч.:	-9 116 418	-3 142 760	-14 853 685	-27 112 863
увеличение	647 111	341 232	26 731 318	27 719 661
намаление	-9 763 529	-3 483 992	-41 585 003	-54 832 524
Салдо към 31.12.2008 г.	18 553 519	4 352 697	-3 703 209	19 203 007

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

III. Промени в цените на дялове на ДСК Баланс

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

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

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

IV. Нетна стойност на активите на Фонда

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

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

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

V. Средна нетна стойност на активите на Фонда

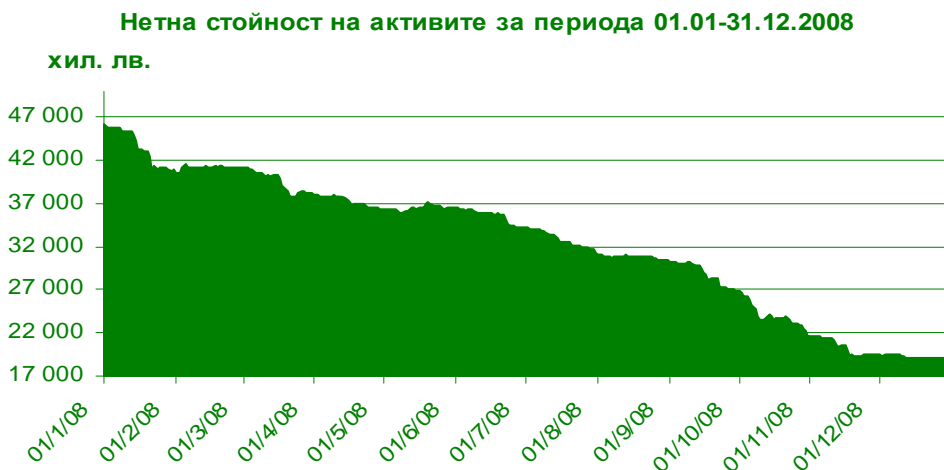
За периода **01.07-30.09.2008 г.** средната НСА на Фонда е **30 896 594.07 лв.**

За периода **01.10-31.12.2008 г.** средната НСА на Фонда е **21 248 913.11 лв.**

За периода **01.01-31.12.2007 г.** средната НСА на Фонда е **37 689 759.96 лв.**

За периода **01.01-31.12.2008 г.** средната НСА на Фонда е **32 474 408.19 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 31.12.2008 г. емитираните през 2008 г. дялове на Фонда представляват 3.49% от общия брой в обръщение, а обратно изкупените са 52.62% .

Дялове в обръщение	брой
Салдо към 01.01.2007 г.	13 213 332
Изменение, в т.ч.:	14 456 605
увеличение - емитирани дялове	21 470 188
намаление - обратно изкупени дялове	-7 013 583
Салдо към 31.12.2007 г.	27 669 937
Изменение, в т.ч.:	-9 116 418
увеличение - емитирани дялове	647 111
намаление - обратно изкупени дялове	-9 763 529
Салдо към 31.12.2008 г.	18 553 519

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

	01.10-31.12.08	01.07-30.09.08
	лв.	лв.
Минимална емисионна стойност на дял	1.02803	1.27922
Максимална емисионна стойност на дял	1.27492	1.43154
Среднопретеглена емисионна стойност на дял	1.11162	1.36324
Минимална цена на обратно изкупуване на дял	1.02189	1.27156
Максимална цена на обратно изкупуване на дял	1.26730	1.42298
Среднопретеглена цена на обратно изкупуване на дял	1.10498	1.35508

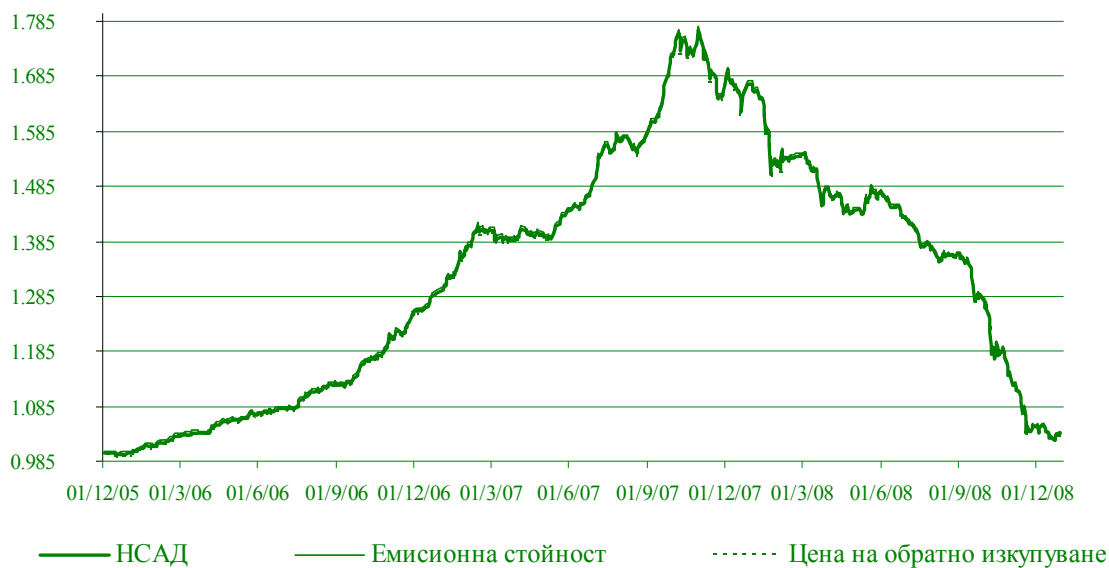
Забележка: Горепосочените стойности са публично обявени за покупка на 1000 дяла, съответно при продажба на 1000 дяла.

	01.01-31.12.08	01.01-31.12.07
	лв.	лв.
Минимална емисионна стойност на дял	1.02803	1.30212
Максимална емисионна стойност на дял	1.67727	1.77461
Среднопретеглена емисионна стойност на дял	1.37197	1.52591
Минимална цена на обратно изкупуване на дял	1.02189	1.29234
Максимална цена на обратно изкупуване на дял	1.66723	1.76399
Среднопретеглена цена на обратно изкупуване на дял	1.36376	1.51607

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 - 31.12.2008 г.**



VIII. Обобщена информация за дейността на Фонда

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

	30.09.2008 - 31.12.2008 г.	30.06.2008 - 30.09.2008 г.	31.12.2007 - 31.12.2008 г.	31.12.2006 - 31.12.2007 г.
Стойност на активите в началото на периода	26 926 038.78	34 377 742.49	46 421 459.98	17 115 383.86
Стойност на активите към края на периода	19 244 635.08	26 926 038.78	19 244 635.08	46 421 459.98
Стойност на текущите задължения в началото на периода	134 770.24	74 439.71	105 589.65	50 829.12
Стойност на текущите задължения към края на периода	41 627.62	134 770.24	41 627.62	105 589.65
Общо приходи от дейността към края на периода	26 731 317.72	21 069 845.31	26 731 317.72	36 088 285.24
Общо разходи за дейността към края на периода	41 585 002.20	31 377 616.68	41 585 002.20	26 845 369.10
Финансов резултат към края на периода	-14 853 684.48	-10 307 771.37	-14 853 684.48	9 242 916.14
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	26 791 268.54	34 303 302.78	46 315 870.33	17 064 554.74
Нетна стойност на активите (НСА) към края на периода	19 203 007.46	26 791 268.54	19 203 007.46	46 315 870.33
Брой дялове в обръщение към края на периода	18 553 519.00	21 208 494.00	18 553 519.00	27 669 937.00
Средна НСА за периода	21 248 913.11	30 896 594.07	32 474 408.19	37 689 759.96
НСА за един дял *	1.03450	1.26323	1.03450	1.67225
Емисионна стойност на 1 дял при покупка на 1 000 дяла *	1.03760	1.26702	1.03760	1.67727
Цена на обратно изкупуване на 1 дял при продажба на 1 000 дяла *	1.03140	1.25944	1.03140	1.66723

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 четвъртото тримесечие на 2008 г.

На 19 декември 2008 г. е подписано писмо за ангажимент между „ДСК Управление на активи“ АД, управляващо дружество на Фонда и специализираното одиторско предприятие „КПМГ България“ ООД за проверка на годишния финансов отчет на ДФ „ДСК Баланс“ за 2008 г.

За УД „ДСК Управление на активи“ АД, организиращо и управляващо ДФ „ДСК Баланс“:



Марко Марков
Финансов Директор
По пълномощно



Петко Кръстев
Изпълнителен Директор

ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
(предварителен)

31 декември 2008

СЧЕТОВОДЕН БАЛАНС
към 31 декември 2008

	Бел.	31 декември 2008	31 декември 2007
		хил. лв.	хил. лв.
Активи			
Парични средства	5	6 099	10 273
Финансови активи за търгуване	6	12 989	33 761
Вземания по лихви и други активи	7	157	2 387
Общо активи		19 245	46 421
Пасиви			
Текущи задължения	8	42	105
Общо пасиви		42	105
Нетни активи		19 203	46 316
Собствен капитал			
Основен капитал	9	18 553	27 670
Премийни резерви при емитиране на акции		4 353	7 495
Неразпределена печалба		(3 703)	11 151
Общо собствен капитал		19 203	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 януари 2009

ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ
за годината, приключваща на 31 декември 2008

	Бел.	Годината, приключваща на 31 декември 2008 хил. лв.	Годината, приключваща на 31 декември 2007 хил. лв..
Приходи от лихви		1 429	1 262
Приходи/Разходи от операции с финансови активи за търгуване, нетно	10	(15 572)	8 838
Приходи от дивиденди		116	94
Разходи за външни услуги	11	(817)	(947)
Други разходи		(4)	(3)
Приходи/Разходи от валутни операции, нетно	12	(6)	(1)
Печалба преди данъчно облагане		(14 854)	9 243
Данъци		-	-
Нетна печалба		(14 854)	9 243

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 януари 2009

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ
за годината, приключваща на 31 декември 2008

	Годината, приключваща на 31 декември 2008 хил. лв.	Годината, приключваща на 31 декември 2007 хил. лв.
Парични потоци от операционна дейност		
Покупка/Продажба на финансови активи	7 389	(16 716)
Лихви и комисионни	545	130
Получени дивиденди	116	94
Нетни парични потоци за оперативна дейност	8 050	(16 492)
Парични потоци от финансова дейност		
Постъпления от емисия на собствени дялове	991	31 112
Плащания за обратно изкупуване на собствени дялове	(13 215)	(10 993)
Нетни парични потоци от финансова дейност	(12 224)	20 119
Нетно увеличение на паричните средства и паричните еквиваленти	(4 174)	3 627
Парични средства и парични еквиваленти в началото на периода	10 273	6 646
Парични средства и парични еквиваленти в края на периода	6 099	10 273

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 януари 2009

ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ
за годината, приключваща на 31 декември 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 31 декември 2007	27 670	7 495	11 151	46 316
Емисия на дялове	(9 117)	(3 142)	-	(12 259)
Нетна печалба	-	-	(14 854)	(14 854)
Салдо към 31 декември 2008	18 553	4 353	(3 703)	19 203

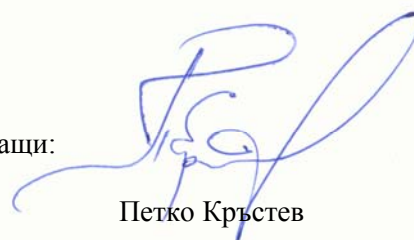
Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.

Съставил:



Даниела Александрова
 Главен счетоводител

Представяващи:



Петко Кръстев
 Изпълнителен Директор



Марко Марков
 Финансов Директор
 По пълномощно

Дата: 30 януари 2009

БЕЛЕЖКИ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ за годината, приключваща на 31 декември 2008

1. Обща информация

Договорен фонд “ДСК Баланс” („ДФ “ДСК Баланс” или „Фондът”) представлява колективна инвестиционна схема от отворен тип и издава/продава дялове, предоставящи еднакви права на техните притежатели.

Ръководството на Управляващо дружество “ДСК Управление на активи” АД (“Управляващото Дружество” или “Ръководството”) организира и управлява дейността на ДФ “ДСК Баланс” на база Разрешение № 8-ДФ/21.11.2005 на Комисията за финансов надзор (“КФН”), както и одобрени от нея Проспект и Правила на Фонда.

УД „ДСК Управление на активи” АД е сключило договор с ТБ “Алианц България” АД – Банка Депозитар, съгласно изискванията на Закона за публично предлагане на ценни книжа (“ЗППЦК”) на 23.08.2005

За постоянната продажба и обратно изкупуване на дялове на Фонда Управляващото Дружество е сключило договор за дистрибуция на дяловете на Фонда с „Банка ДСК” ЕАД на 07.11.2005

„ДСК Баланс” е договорен фонд по смисъла на чл. 164а от ЗППЦК. Фондът е колективна инвестиционна схема за инвестиране и управление на парични средства на финансовите пазари.

Инвеститорите предоставят парични средства, срещу които получават дялове на Фонда. Броят дялове, притежавани от инвеститора, удостоверява каква част от общия размер на активите на Фонда притежава собственикът им. По искане на притежателите на дялове, Фондът изкупува обратно своите дялове по цена, базирана на нетната стойност на активите му. Броят дялове на Фонда е променлива величина съгласно закона и може да се изменя всеки работен ден в зависимост от издадените и обратно изкупените дялове.

Притежателите на дялове на Фонда имат:

- Право на обратно изкупуване на дяловете
- Право на информация
- Право на ликвидационен дял

Фондът е неперсонифицирано дружество по смисъла на Закона за задълженията и договорите и не е юридическо лице. Фондът 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.

Дейността на Фонда, включително управлението на активите му, се осъществява от Управляващото Дружество, което е лицензирано и контролирано постоянно от Комисията за финансов надзор.

2. База за изготвяне

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

БЕЛЕЖКИ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ **за годината, приключваща на 31 декември 2008**

2. База за изготвяне (продължение)

Финансовият отчет е представен в хиляди български лева и е изготвен на принципа на начисляването при спазване на принципа за действащото предприятие и на принципа на историческата цена, с изключение на финансовите активи за търгуване, които се отчитат по справедлива стойност.

Изготвянето на годишния финансов отчет в съответствие с приложимите счетоводни стандарти изисква ръководството да прави счетоводни предположения и приблизителни счетоводни преценки, които оказват влияние при определяне стойността на активите и пасивите, приходите и разходите към датата на изготвяне на годишния финансов отчет. Въпреки че тези преценки са базирани на най-пълното познаване на наличната информация за текущите събития и действия от страна на ръководството, реалните резултати могат да бъдат различни от направените оценки и допускания.

Разходите и приходите на Фонда се начисляват ежедневно, съгласно принципа за текущо начисляване, и във връзка с необходимостта на Фонда от ежедневно изготвяне на нетна стойност на активите.

Отчетът за паричния поток е изготвен на база на прекия метод.

3. Счетоводни политики

Финансови приходи и разходи

Основните финансови приходи на Фонда са от лихви от банкови влогове и лихвоносни ценни книжа, от преценка на ценни книжа и от реализирани печалби от сделки с ценни книжа.

Приходите от лихви се признават текущо в отчета за доходите на Фонда, пропорционално на времевата база, чрез метода на ефективния доход от актива.

Разликите от промените в оценката на финансовите инструменти спрямо пазарната им цена, както и разликата между отчетната стойност и продажната цена на финансовите инструменти при сделки с тях, се признават като текущи приходи или разходи от операции с инвестиции.

Сделки в чуждестранна валута

Сделките в чуждестранна валута се вписват в лева при първоначалното им счетоводно отразяване, като към сумата в чуждестранна валута се прилага централният курс на Българска Народна Банка (БНБ) към датата на сделката. Паричните позиции в чуждестранна валута се преоценяват ежедневно по централния курс на БНБ за текущия работен ден. От 1 януари 1999 българският лев е с фиксиран курс към еврото: 1.95583 лева за 1 евро. БНБ определя обменния курс на лева към другите валути като прилага курса на евро към съответната валута, котиран на международните пазари.

Парични средства

Паричните средства по банкови влогове (безсрочни и срочни) в български лева се отчитат по номиналната им стойност, като това са също така и компонентите на пари и парични еквиваленти за целите на отчета за паричните потоци.

БЕЛЕЖКИ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ за годината, приключваща на 31 декември 2008

3. Счетоводни политики (продължение)

Разходи, свързани с инвестицията в дялове на Фонда

Разходите, свързани с инвестицията в дялове на Фонда са:

- Разходи, които се поемат пряко от конкретния инвеститор/притежател на дялове при покупка и обратно изкупуване на дялове (“Транзакционни разходи”):
 - Разходите за емитиране (включени в емисионната стойност) са в размер на 0.30% от нетната стойност на активите на дял.
 - Разходите за обратно изкупуване (включени в цената за обратно изкупуване) са в размер на 0.30% от нетната стойност на активите на дял.
- Годишните разходи за 2008, във връзка с дейността на Фонда (“Оперативни разходи”), които се поемат косвено от всички негови притежатели на дялове, включително такса за управление на активите, възнаграждение на банката - депозитар, комисионни на инвестиционни посредници и други разходи са 2.56% от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда.

Данъци

Фондът, като вид колективна инвестиционна схема, допусната до публично предлагане в Република България, ползва преференциално данъчно третиране: неговата печалба не се облага с корпоративен данък.

Определяне нетната стойност на активите на Фонда

ДФ “ДСК Баланс” спазва Правила за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите, одобрени от Комисията за финансов надзор. Разработената методология за определяне на нетната стойност на активите на Фонда се основава на:

- съответните разпоредби на счетоводното законодателство;
- съответните разпоредби на ЗППЦК и нормативните актове по неговото прилагане;
- съответните разпоредби от Правилата и Проспекта на Фонда;
- приложението на общоприети оценъчни методи.

Нетна стойност на активите на един дял е основа за определяне на емисионната стойност и цената за обратно изкупуване на дяловете на ДФ “ДСК Баланс” за всеки работен ден. Нетната стойност на активите на Фонда се изчислява като от стойността на всички активи се извади стойността на текущите задължения.

Финансови активи за търгуване

Финансовите активи за търгуване се оценяват по справедлива стойност, която е пазарната им цена във всички случаи, когато такава може да се определи надеждно. Когато активите нямат пазарна цена, справедливата стойност се определя чрез използване на оценъчни модели, дефинирани в правилата на Фонда.

Първоначално признаване

Финансовите инструменти се признават в момента, в който Фондът стане страна по договор, свързан с финансов инструмент, като относно финансовите активи се прилага метод на отчитане „дата на уреждане” на сделката.

БЕЛЕЖКИ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ за годината, приключваща на 31 декември 2008

3. Счетоводни политики (продължение)

Първоначална оценка

Финансовите активи се признават първоначално по справедливата стойност, която в повечето случаи е стойността на платените парични средства и съответните разходи по сделката.

Класификация

С оглед максимална защита на интересите на инвеститорите и за отчитане на пазарните условия, придобитите финансови активи се класифицират като “финансови активи, държани за търгуване”.

Последваща оценка

След първоначалното признаване, Управляващото дружество извършва последващата оценка на активите на Фонда всеки работен ден в съответствие с приетите Правила за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на Фонда. Правилата регламентират реда и начина за последваща оценка, източниците и системите за събиране на информация.

Текущи задължения

Текущите задължения се оценяват по стойността на тяхното възникване, по която се очаква да бъдат погасени в бъдеще.

4. Инвестиционна стратегия

Инвестиционната стратегия на ДФ „ДСК Баланс” предвижда реализирането на капиталови печалби, приходи от дивиденди, както и текущи доходи от дългови ценни книжа и други финансови инструменти. За постигане на инвестиционните цели се прилага стратегия за активно управление на неговия портфейл от ценни книжа и парични средства.

Основни инвестиционни цели на Фонда са (представени в следния приоритет):

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

С оглед постигане на инвестиционните цели на ДСК Баланс, Управляващото Дружество инвестира набраните средства на Фонда преимуществено в ликвидни акции и дългови финансови инструменти с потенциал за растеж на цените им и инструменти с фиксирана доходност.

По-конкретно, активите на Договорния фонд се инвестират в следните групи финансови инструменти и в рамките на долупосочените максимални проценти:

БЕЛЕЖКИ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2008**4. Инвестиционна стратегия (продължение)**

1. акции в дружества и други ценни книжа, еквивалентни на акции в дружества, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в България – до 50 на сто от активите на Фонда;

2. акции в дружества и други ценни книжа, еквивалентни на акции в дружества, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в държава членка, както и допуснати за търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, който е включен в списък, одобрен от Заместник-председателя, или е предвиден в правилата на Договорния фонд – до 30 на сто от активите на Фонда;

3. Общо до 70 на сто от активите на Фонда в:

а) ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани от Република България или друга държава членка;

б) инструменти на паричния пазар извън тези, търгувани на регулиран пазар, ако върху емисията или емитента на тези инструменти се осъществява надзор с цел защита на вложителите или влоговете, гарантирани от Република България или друга държава членка, емитирани или гарантирани от Българската народна банка, от централна банка на друга държава членка, от Европейската централна банка, от Европейския съюз или от Европейската инвестиционна банка, от трета държава, а в случаите на федерална държава - от един от членовете на федералната държава, от публична международна организация, в която членува поне една държава членка,

в) ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани или гарантирани от лицата по б. “б” (без тези по б. “а”), и допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в Република България или в друга държава членка, или допуснати за търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, който е включен в списъка, одобрен от Заместник-председателя, или е предвиден в правилата на Договорния фонд;

г) влогове в банки, платими при поискване или при които съществува правото да бъдат изтеглени по всяко време, и с дата до падежа не повече от 12 месеца, при условие че банката е със седалище в Република България или в друга държава членка, а ако е със седалище в трета държава, при условие че е обект на благоразумни правила, които Заместник-председателят смята за еквивалентни на тези съгласно правото на Европейския съюз.

4. Общо до 20 на сто от активите на Фонда в:

а) ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани или гарантирани от регионални или местни органи на Република България, на държава членка или на трета държава, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в Република България или в друга държава членка, или допуснати за търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, който е включен в списъка, одобрен от Заместник-председателя, или е предвиден в правилата на Договорния фонд;

б) инструменти на паричния пазар, емитирани или гарантирани от регионални или местни органи на Република България или на държава членка, извън тези, търгувани на регулиран пазар, ако върху емисията или емитента на тези инструменти се осъществява надзор с цел защита на вложителите или влоговете;

БЕЛЕЖКИ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2008**4. Инвестиционна стратегия (продължение)**

5. корпоративни облигации и други дългови ценни книжа и инструменти на паричния пазар извън тези по т. 3 и т. 4, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в Република България или в друга държава членка, или допуснати за търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, който е включен в списъка, одобрен от Заместник-председателя, или е предвиден в правилата на Договорния фонд - до 70 на сто от активите на Фонда;

6. дългови ценни книжа извън тези по т. 3 и т. 4, допуснати до търговия или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в държава членка, или в трета държава, съгласно списък, одобрен от Заместник-председателя, или предвиден в правилата на Договорния фонд – до 30 на сто от активите на Фонда;

7. акции и дялове на други колективни инвестиционни схеми, получили разрешение за извършване на дейност съгласно Директива 85/611/ЕИО на Съвета и/или на други колективни инвестиционни схеми по смисъла на § 1, т. 26 от ДР на ЗППЦК, със седалище в Република България, в друга държава членка или в трета държава, отговарящи на изискванията на чл. 195, ал. 1, т. 5, б. “а” ЗППЦК, при условие, че съгласно уставите и правилата на тези колективни инвестиционни схеми те могат да инвестират общо не повече от 10 на сто от активите си в други колективни инвестиционни схеми - до 10 на сто от активите на Фонда;

8. наскоро издадени ценни книжа, ако условията на емисията включват поемане на задължение да се иска допускане и да бъдат допуснати в срок не по-дълъг от една година от издаването им за търговия на официален пазар на фондова борса или друг регулиран пазар, функциониращ редовно, признат и публично достъпен, който е включен в списък, одобрен от Заместник-председателя, или е предвиден в правилата на Договорния фонд - до 30 на сто от активите на Фонда;

9. Общо до 20 на сто от активите на Фонда в инструменти на паричния пазар:

а) емитирани или гарантирани от лице, върху което се осъществява надежден надзор съгласно критерии, определени от правото на Европейския съюз, или от лице, което спазва правила, одобрени от съответния компетентен орган, гарантиращи, че лицето отговаря на изискванията толкова строги, колкото са изискванията, определени от правото на Европейския съюз;

б) емитентът е дружество, чийто капитал и резерви са в размер не по-малко от левовата равностойност на 10 000 000 евро, и което представя и публикува годишни одитирани отчети или дружество, което финансира група от дружества, в която участва, като едно или няколко от тези дружества са приети за търговия, или дружество, което финансира дружества за секюритизация, възползващи се от кредитно подобрение, осигурено от финансова институция, отговаряща на изискванията по буква “а”;

10. деривативни финансови инструменти, включително еквивалентни на тях инструменти, задълженията по които могат да бъдат изпълнени чрез парично плащане, допуснати до търговия или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в Република България или в държава членка, както и допуснати за търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, съгласно списък, одобрен от Заместник-председателя или предвиден в правилата на договорния фонд, и/или деривативни финансови инструменти, търгувани на извънборсови пазари, отговарящи на условията по чл. 195, ал. 1, т. 7, б. “б” ЗППЦК - до 10 на сто от активите на Фонда;

БЕЛЕЖКИ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2008
4. Инвестиционна стратегия (продължение)

11. други, допустими съгласно чл. 195, ал. 1 ЗППЦК ценни книжа и инструменти на паричния пазар – до 10 на сто от активите на Фонда;

12. други ценни книжа и инструменти на паричния пазар, извън посочените в т. 1 - 11, включително такива, които не са допуснати до и/или търгувани на регулиран пазар, както и финансови индекси, лихвени проценти, валута и валутни курсове, доколкото е разрешено от закона – до 10 на сто от активите на Фонда.

Управляващото дружество не може да инвестира повече от 50 на сто от активите на Договорния Фонд общо в ценни книжа по т. 1 и 2.

Договорният Фонд не може да придобива ценни (благородни) метали и сертификати върху тях.

5. Парични средства

	31 декември 2008 хил. лв.	% от общата стойност на активите	31 декември 2007 хил. лв.	% от общата стойност на активите
Безсрочни банкови влогове, в лева	124	0.64	873	1.88
Срочни банкови влогове, в лева	5 975	31.05	9 400	20.25
Общо	6 099	31.69	10 273	22.13

Няма блокирани суми и други ограничения за ползване на паричните средства на Фонда

6. Финансови активи за търгуване

	31 декември 2008 хил. лв.	% от общата стойност на активите	31 декември 2007 хил. лв.	% от общата стойност на активите
Ипотечни облигации	489	2.54	980	2.11
Корпоративни облигации	8 084	42.01	11 274	24.29
Структурирани продукти	-	-	937	2.02
Акции	4 338	22.54	19 105	41.15
Права за придобиване на акции	-	-	39	0.09
Дялове на колективни инвестиционни схеми	78	0.41	1 426	3.07
Общо	12 989	67.49	33 761	72.73

БЕЛЕЖКИ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2008

6. Финансови активи за търгуване (продължение)

Ипотечни облигации

	31 декември 2008 хил. лв.	% от общата стойност на активите	31 декември 2007 хил. лв.	% от общата стойност на активите
Ипотечни облигации, деноминирани в евро	489	2.54	980	2.11
Общо	489	2.54	980	2.11

Към 31 декември 2008 Фондът притежава 1 емисия ипотечна облигация с фиксиран лихвен процент, шестмесечни купонни плащания и остатъчен матуритет над 1 година.

Корпоративни облигации

	31 декември 2008 хил. лв.	% от общата стойност на активите	31 декември 2007 хил. лв.	% от общата стойност на активите
Корпоративни облигации, деноминирани в лева	124	6.18	525	1.13
Корпоративни облигации, деноминирани в евро	7 960	41.36	10 749	23.16
Общо	8 084	42.01	11 274	24.29

Към 31 декември 2008 Фондът притежава корпоративни облигации на 16 емитента, в т.ч.:

- с тримесечни купонни плащания на 1 емитент и с остатъчен матуритет до 1 година;
- с тримесечни купонни плащания на 3 емитента и с остатъчен матуритет над 1 година;
- с шестмесечни купонни плащания на 1 емитент и с остатъчен матуритет до 1 година;
- с шестмесечни купонни плащания на 11 емитента и с остатъчен матуритет над 1 година.

От притежаваните корпоративни облигации 8 са с фиксиран лихвен процент, а останалите с плаващ.

Структурирани продукти

	31 декември 2008 хил. лв.	% от общата стойност на активите	31 декември 2007 хил. лв.	% от общата стойност на активите
Структурирани продукти, деноминирани в евро	-	-	937	2.02
Общо	-	-	937	2.02

БЕЛЕЖКИ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2008
6. Финансови активи за търгуване (продължение)
Акции

	31 декември 2008 хил. лв.	% от общата стойност на активите	31 декември 2007 хил. лв.	% от общата стойност на активите
Акции, деноминирани в лева, в т.ч.:	4 229	21.97	19 105	41.15
акции - Холдинги	794	4.13	2 273	4.90
акции - Туризмъ	-	-	265	0.57
акции - Лека промишленост	240	1.25	388	0.83
акции – Фармацевтична промишленост	18	0.09	93	0.20
акции - Химическа промишленост	694	3.61	3 096	6.67
акции - Машиностроене	169	0.88	922	1.99
акции - Металургия	69	0.36	664	1.43
акции – Строителство и ремонт	-	-	162	0.35
акции - АДСИЦ	952	4.95	2 388	5.14
акции – Финанси	410	2.13	5 375	11.58
акции - Застраховане	70	0.36	490	1.06
акции - Тежка промишленост	421	2.19	2 831	6.10
акции - Търговия	329	1.71	158	0.34
акции -Енергетика	63	0.33	-	-
Акции, деноминирани в хърватски куни, в т.ч.:	13	0.07	-	-
акции – Телекомуникации	13	0.07	-	-
Акции, деноминирани в румънски леи, в т.ч.:	96	0.50	-	-
акции – Комунални услуги	96	0.50	-	-
Общо	4 338	22.54	19 105	41.15

Към края на отчетния период Фонда притежава акции от 33 публични дружества, спадащи към 14 сектора.

Права за придобиване на акции

	31 декември 2008 хил. лв.	% от общата стойност на активите	31 декември 2007 хил. лв.	% от общата стойност на активите
Права за придобиване на акции, деноминирани в румънски леи	-	-	39	0.09
Общо	-	-	39	0.09

БЕЛЕЖКИ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2008
6. Финансови активи за търгуване (продължение)
Дялове на колективни инвестиционни схеми (КИС)

	31 декември 2008 хил. лв.	% от общата стойност на активите	31 декември 2007 хил. лв.	% от общата стойност на активите
Дялове на колективни инвестиционни схеми, деноминирани в лева	78	0.41	135	0.29
Дялове на колективни инвестиционни схеми, деноминирани в евро	-	-	1 291	2.78
Общо	78	0.41	1 426	3.07

През 2008 г. Управляващото дружество е инвестирало част от набраните средства чрез публичното предлагане на дялове на Фонда, в дялове на ДФ „Райфайзен (България) балансиран” на обща стойност от 78 хил.лв. към 31.12.2008. Съгласно проспекта на емитента, максималното възнаграждение на управляващото го дружество е 2.30% от годишната средна НСА.

7. Вземания по лихви и други активи

	31 декември 2008 хил. лв.	% от общата стойност на активите	31 декември 2007 хил. лв.	% от общата стойност на активите
Вземания от лихви по банкови влогове	17	0.09	90	0.19
Вземания от лихви по финансови активи за търгуване	140	0.73	217	0.47
Вземания, свързани с финансови активи за търгуване	-	-	2 080	4.48
Общо	157	0.82	2 387	5.14

8. Текущи задължения

	31 декември 2008 хил. лв.	31 декември 2007 хил. лв.
Задължения към Управляващото дружество, Банката депозитар и инвестиционни посредници	42	105
Обща	42	105

БЕЛЕЖКИ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2008
9. Основен капитал

Движение по капитала	Брой дялове	Номинална стойност (лв.)	Основен капитал хил. лв.
Към 1.01.2007	13 213 332	1	13 213
Емитирани дялове	21 470 188	1	21 470
Обратно изкупени дялове	(7 013 583)	1	(7 013)
Към 31.12.2007	27 669 937	1	27 670
Емитирани дялове	647 111	1	647
Обратно изкупени дялове	(9 763 529)	1	(9 764)
Към 31.12.2008	18 553 519	1	18 553

10. Приходи/Разходи от операции с финансови активи за търгуване, нетно

	Годината, приключваща на 31 декември 2008 хил. лв.	Годината, приключваща на 31 декември 2007 хил. лв.
Приходи от операции с финансови активи	24 160	33 709
Приходи от права и допълнителни акции	1 011	1 022
Разходи по операции с финансови активи, в т.ч. <i>комисионни на инвестиционни посредници при продажба</i>	(40 743) <i>(10)</i>	(25 893) <i>(13)</i>
Общо	(15 572)	8 838

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

11. Разходи за външни услуги

	Годината, приключваща на 31 декември 2008 хил. лв.	Годината, приключваща на 31 декември 2007 хил. лв.
Възнаграждение на Управляващото Дружество за управление на дейността на Фонда	812	942
Възнаграждение на Банката Депозитар за депозитарни услуги	5	5
Общо	817	947

Годишното възнаграждение за 2008 на Управляващото Дружество е 2.50% от средната годишна стойност на нетните активи на Фонда.

БЕЛЕЖКИ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2008

12. Приходи/Разходи по валутни операции, нетно

	Годината, приключваща на 31 декември 2008 хил. лв.	Годината, приключваща на 31 декември 2007 хил. лв.
Приходи по валутни операции	15	1
Разходи по валутни операции	(21)	(2)
Общо	(6)	(1)

13. Оповестяване на свързани лица

ДФ „ДСК Баланс“ е обособено имущество без органи на управление и неговото управление се осъществява от Управляващо дружество „ДСК Управление на активи“ АД.

Акционери на „ДСК Управление на активи“ АД са:

- „Банка ДСК“ ЕАД, част от ОТП Груп – 66%
- ОТП Фонд Мениджмънт Лтд., част от ОТП Груп – 34%

„ДСК Управление на активи“ АД е контролирано от „Банка ДСК“ ЕАД и непряко от ОТП Банк, Унгария (ОТП Банк е едноличен собственик на капитала на „Банка ДСК“ ЕАД). Другият акционер в Управляващото Дружеството – ОТП Фонд Мениджмънт Лтд. е също контролирано от ОТП Банк. Свързани лица са и всички други дружества от групата на ОТП Банк.

Към 31.12.2008 свързаните лица с „ДСК Управление на активи“ АД, притежаващи дялове на Фонда са както следва:

Свързано лице	31 декември 2008 броя
ОТП Фонд Мениджмънт Лтд	548 353
ОТП Частна Пенсионна Каса	7 761 042
ОТП Доброволна Пенсионна Каса	1 623 361
ПОК „ДСК Родина“ АД	748 344
„ДСК Турс“ ЕООД	113 482
„Банка ДСК“ ЕАД	33 192

БЕЛЕЖКИ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ за годината, приключваща на 31 декември 2008

14. Оповестяване на политиката по управление на риска

Основна рамка

Договорен фонд „ДСК Баланс” е с умерен рисков профил. Портфейлът от инвестиции на Фонда включва дългови и капиталови ценни книжа, както и инвестиции в дялове на други колективни инвестиционни схеми. Разпределението на инвестициите по типове финансови инструменти се осъществява съгласно инвестиционната политика на Фонда от портфолио мениджърите. В резултат на естеството, характеристиката и инвестиционната дейност на фонда, вложените средства са изложени на рискове, свързани с финансовите инструменти и пазарите, в които се инвестира.

Основните рискове са:

- пазарен риск
- ликвиден риск
- кредитен риск
- операционен риск

Политиката за управление на риска на Фонда има за цел да осигурява ежедневното следене и оценка на рисковите фактори, оказващи влияние върху активите на Фонда и да ограничи и минимизира възможните негативни ефекти върху дейността на Фонда. Системата за управление на риска на Фонда се основава на целево-изградена организационна структура в управляващото дружество и Правила за управление на риска на договорните фондове, организирани от него. Правилата регламентират методите за идентифициране, анализ и измерване на рисковете, определят лимити и контролни механизми, дефинират нива на отговорности/вземане на решения от страна на Управляващото дружество:

- Управителен съвет
- Изпълнителен директор
- Риск мениджър/Отдел по Управление на Риска

Фондът инвестира в ценни книжа допуснати до, или търгувани на регулирани пазари, както и в извънборсови инструменти. Фондът заема само дълги позиции.

Всички финансови инструменти носят риск от загуба. Този риск се управлява посредством внимателен подбор на ценните книжа съгласно определени лимити. Максималният риск за финансовите инструменти се определя от справедливата им стойност. Всички пазарни позиции на Фонда и рисковете, свързани с тях се следят на дневна база. В допълнение се изготвят и месечни отчети, които се представят за разглеждане на УС, НС и отдел „Вътрешен контрол” на Управляващото дружество.

Пазарен риск

Пазарният риск е рискът от настъпване на бъдещи промени в пазарните условия (като лихвени проценти, валутни курсове, позиционен риск / цени на капиталови инструменти (ценови риск) и кредит спред), които могат да намалят пазарната стойност на финансовите активи и съответно нетните приходи от дейността.

Управляващото дружество управлява инвестициите на Фонда, отчитайки променящите се пазарни условия. Целта при управлението на пазарния риск е контрол на разумна / приемлива рискова експозиция с оглед оптимизиране на доходността.

БЕЛЕЖКИ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2008
14. Оповестяване на политиката по управление на риска (продължение)
Пазарен риск (продължение)

Договорен фонд „ДСК Баланс” има умерен рисков профил. Основните цели на инвестиционната политика на договорния фонд са:

- Ръст – постигане на устойчив ръст на стойността на инвестициите на фонда с цел осигуряване нарастването на цената на един дял;
- Сигурност – съобразяване на нивото на поетия риск с умерената инвестиционна политика на фонда. Фондът инвестира в активи, които носят умерен риск за инвеститорите.
- Ликвидност – поддържане на достатъчно ликвидни активи в рамките на ограниченията за инвестиране от договорния фонд, предвидени по закон и/ или посочени в Проспекта на договорния фонд, които да осигуряват нормалното функциониране на Фонда по отношение на задължителното обратно изкупуване на дялове в определените срокове и разпределение на печалбата сред инвеститорите.

Пазарният риск, на който е изложен Фонда се следи на ежедневна база. Инструментите, в които инвестира Фонда, се подбират така, че инвестиционният портфейл да бъде максимално диверсифициран и защитен от неблагоприятни движения на цените на финансовите пазари, както и от съществена експозиция към индивидуален пазарен сектор/компания/емисия.

Валутен риск

Валутният риск възниква при инвестиране във финансови инструменти, деноминирани в чужда валута. Разпределението по валути на активите на фонда към края на 2008 и 2007 година е както следва:

	31 декември 2008 хил. лв.	% от общата стойност на активите	31 декември 2007 хил. лв.	% от общата стойност на активите
Финансови активи, деноминирани в лева	10 548	54.81	32 224	69.42
Финансови активи, деноминирани в евро	8 588	44.62	14 158	30.50
Финансови активи, деноминирани в нова румънска лея	13	0.07	39	0.08
Финансови активи, деноминирани в хърватска куна	96	0.50	-	-
Общо	19 245	100.00	46 421	100.00

При действащия в България Валутен Съвет и фиксирания курс на българския лев към еврото, Фондът не е изложен на съществени неблагоприятни последици от промяна на валутните курсове, тъй като инвестициите му са деноминирани изключително в български лева и евро. Съгласно Правилата за управление на риска на Фонда, валутният риск се измерва чрез историческа волатилност на валутния курс.

БЕЛЕЖКИ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2008
14. Оповестяване на политиката по управление на риска (продължение)
Анализ на чувствителността към валутен риск

Таблицата представя ефектът в стойността на експозицията в чужда валута на Фонда, при десет процентно (10%) изменение на курса на лева спрямо съответните валути. Анализът допуска, че всички други променливи, в т. ч. и лихвените проценти, са постоянни.

	Валутен курс към 31.12.2008	Волативност на валутния курс	Ефект при +/- 10%	Валутен курс към 31.12.2007	Волативност на валутния курс	Ефект при +/- 10%
Нова румънска лея (RON)	4.86501	11.69%	+/-1.3	5.42036	7.65%	+/-4
Хърватска куна (HRK)	2.66651	2.31%	+/-9.6	2.66796	1.63%	-

Лихвен риск

Лихвен риск е рискът от загуба, дължаща се на колебания в бъдещите парични потоци или справедливата стойност на финансовите инструменти в резултат на промени в пазарните лихвени проценти.

Към датата на изготвяне на баланса Фондът няма лихвочувствителни пасиви, поради което основният лихвен риск носен от Фонда е свързан с опасността евентуалните бъдещи промени в лихвените равнища да рефлектират в понижаване на справедливата стойност на лихвоносните му финансови активи. По-долу са представени таблици за лихвената чувствителност към 31.12.2008 г. и 31.12.2007 г.

Към 31.12.2008	До 1 м.	От 1 до 3 м.	От 3 м. до 1 г.	От 1 до 5 г.	Нелихвоносени	Общо
Активи						
Финансови активи	64	352	693	7 464	4 416	12 989
Парични средства	5 399	700	-	-	-	6 099
Вземания, свързани с лихви	30	109	18	-	-	157
Общо активи	5 493	1 161	711	7 464	4 416	19 245
Текущи задължения (с матуритет до 1 м.)	-	-	-	-	42	42
Общо задължения	-	-	-	-	42	42

БЕЛЕЖКИ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2008
14. Оповестяване на политиката по управление на риска (продължение)
Лихвен риск (продължение)

Към 31.12.2007	До 1 м.	От 1 до 3 м.	От 3 м. до 1 г.	От 1 до 5 г.	Нелихво- носени	Общо
Активи						
Финансови активи	-	609	964	10 682	21 507	33 761
Парични средства	9 953	-	320	-	-	10 273
Вземания, свързани с лихви	131	139	38	-	-	307
Вземания от съучастия	2 080	-	-	-	-	2 080
Общо активи	12 163	748	1 322	10 682	21 507	46 421
Текущи задължения (с матуритет до 1 м.)	-	-	-	-	105	105
Общо задължения	-	-	-	-	105	105

Експозиция към лихвения риск

Финансовите инструменти, които са основен източник на лихвен риск за Фонда са дълговите ценни книжа. При инструментите с фиксиран доход, рискът от обезценка се формира в резултат на промени в пазарните лихвени нива, докато при тези с плаваща лихва, рискът възниква в резултат на промени в лихвения индекс (EURIBOR, СОФИБОР), с който е обвързан съответния инструмент.

Управляващото дружество измерва лихвения риск посредством метода на модифицираната дюрация. Дюрацията се изчислява за всяка една книга по отделно, както и за целия портфейл от облигации.

	31 декември 2008 хил. лв.	Модифици- рана дюрация	31 декември 2007 хил. лв.	Модифици- рана дюрация
С фиксирани купонни плащания	4 032	1.89	4 865	2.13
С плаващи купони, базирани на лихвен индекс	4 541	0.27	7 389	0.31
Общо	8 573	1.03	12 254	1

Анализ на чувствителността към лихвен риск

На базата на изчисленията за дюрацията се анализира и чувствителността на финансовите активи към определени стандартни лихвени сценарии. Стандартните сценарии, които се разглеждат за анализа на чувствителността към лихвен риск включват 100 базисни точки на паралелно нарастване и спад на всички криви на доходност и 50 базисни точки на нарастване и спад на кривите на доходност за периода над 12 месеца.

Паралелна промяна на лихвените нива със 100 базисни точки към 31 декември би увеличила (намалила) нетната стойност на активите на Фонда със сумите показани в таблицата по-долу. Анализът допуска, че всички други променливи, в т. ч. и валутните курсове са постоянни. Анализът за 2007 година е направен на същата база.

БЕЛЕЖКИ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2008
14. Оповестяване на политиката по управление на риска (продължение)
Анализ на чувствителността към лихвен риск (продължение)

	2008		2007	
	+100 bp	-100 bp	+100 bp	-100 bp
С фиксирани купонни плащания	(76.20)	76.20	(103.63)	103.63
С плаващи купони, базирани на лихвен индекс	(12.26)	12.26	(23.64)	23.64
Общо	(88.31)	88.31	(122.54)	122.54

Паралелна промяна на лихвените нива със 50 базисни точки за периода над 12 месеца към 31 декември би увеличила (намалила) нетната стойност на активите на Фонда със сумите показани в таблицата по-долу. Анализът допуска, че всички други променливи, в т. ч. и валутните курсове са постоянни. Анализът за 2007 година е направен на същата база.

	2008		2007	
	+50 bp	-50 bp	+50 bp	-50 bp
С фиксирани купонни плащания	38.10	38.10	51.82	38.10
С плаващи купони, базирани на лихвен индекс	6.13	6.13	11.82	6.13
Общо	44.15	44.15	61.27	44.15

Ценови риск

Ценовият риск е рискът от спад в стойността на финансов инструмент или на портфейла от финансови активи, дължащ се на фактори различни от тези, възникващи от лихвен или валутен риск. Това могат да са фактори специфично отнасящи се до даден инструмент или неговия емитент, както и от общо-пазарни фактори, засягащи всички инструменти търгувани на съответния пазар (системен риск). Ценовият риск включва и кредит спред риск, който представлява рискът от спад в цената на дълговите инструменти поради увеличение на изискуемата рискова премия за конкретен емитент или общо-пазарно разширяване на кредитните спредове.

Тъй като всички финансови инструменти на Фонда се отчитат по справедлива стойност, всички промени в пазарните условия рефлектират върху нетните приходи от инвестиционна дейност.

Ценовият риск се управлява основно, чрез създаването и поддържането на диверсифициран портфейл от инструменти. Съгласно Правилата за управление на риска, моделът за измерване на ценовия риск на дяловете на колективни инвестиционни схеми в портфейла на Фонда е базиран на показатели за историческа волатилност, измерена чрез стандартно отклонение и експозиция.

БЕЛЕЖКИ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2008
14. Оповестяване на политиката по управление на риска (продължение)
Ценови риск (продължение)

В следната таблица е представена общата стойност на финансовите инструменти, пораждащи ценови риск:

	31 декември 2008 хил. лв.	% от общата стойност на активите	31 декември 2007 хил. лв.	% от общата стойност на активите
Акции	4 338	22.54	19 144	41.24
Дялове на колективни инвестиционни схеми	78	0.41	1 426	3.07
Общо	4 416	22.95	20 570	44.31

Специфичните рискови характеристики на отделните инструменти в портфейла от дялови ценни книжа се измерват и следят ежедневно, на база на статистически данни за движението на цените им за период от поне 1 година. За измерване на ценовия риск на портфейлно ниво, се изчислява и портфейлно стандартно отклонение. Стойността се пресмята ежедневно по метода на вариационно-ковариационната матрица на база относителните тегла на акциите в портфейла за съответния ден.

Следващата таблица сравнява относителния риск на портфейла от акции на Фонда с този на индекса SOFIX, измерен чрез стандартно отклонение. Паралелно е представена и оценката за историческа волатилност на дяловете на Фонда.

	2008		2007	
	σ	σ	σ	σ
	дневно	годишно	дневно	годишно
Портфейл от акции на Фонда	2.20%	34.82%	1.17%	18.42%
SOFIX	2.44%	38.55%	1.17%	18.44%
Дялове на Фонда	0.67%	10.63%	0.47%	7.43%

Като абсолютен измерител на риска на портфейла от акции се използва и VaR. VaR на портфейла е максималната възможна загуба, която би се реализирала за определен период от време при настъпването на негативни пазарни изменения с определена вероятност (доверителен интервал). Управляващото дружество изчислява VaR на портфейла от акции на фонда за 1 ден при 99% интервал на доверие. Използваният модел за пресмятане на VaR е параметричен, като се прилагат два подхода в статистическото отчитане на измененията в цените – стандартен и метод на експоненциално-претеглена плъзгаща се средна. Оценките и по двата метода се бек-тестват периодично и се представят в месечните отчети за риска.

БЕЛЕЖКИ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2008
14. Оповестяване на политиката по управление на риска (продължение)
Ценови риск (продължение)

В следващата таблица е представена статистика на VaR за портфейла от акции на Фонда:

VaR (хил.лв.)	Стандартена	EWMA, $\lambda=0.94$
Към 31 декември 2008	223	290
Средна за периода	398	473
Максимална за периода	553	1 004
Минимална за периода	201	223

Тъй като VaR моделът се основава на определени предположения, това налага някои ограничения относно достоверността на оценката, като например:

- доверителният интервал не отчита възможностите за загуби с по-голяма честота и в по-голям размер извън него;
- използването на исторически данни като база за определяне на възможните разпределения на бъдещите резултати не винаги отразява всички възможни сценарии;
- VaR оценката зависи от общата стойност на портфейла за който се изчислява. При намаляване стойността на активите, VaR също намалява.

Кредитен риск

Кредитният риск е възможността от намаляване на стойността на позицията в определен финансов инструмент при неочаквани събития от кредитен характер свързани с емитентите на финансови инструменти, насрещна страна по борсови и извънборсови сделки, както и държавите, в които те извършват дейност.

Правилата за управление на риск на Фонда разграничават следните типове риск:

- *Контрагентен риск* - риск от неизпълнение на задълженията от насрещната страна по извънборсови сделки;
- *Сетълмент риск* - възможността Фонда да не получат насрещни парични средства или финансови инструменти от контрагент на датата на сетълмент, след като той е изпълнил задълженията по дадени сделки към този контрагент.
- *Инвестиционен кредитен риск* - рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена дългова ценна книга поради кредитно събитие при емитента на този инструмент. Кредитно събитие включва обявяване в несъстоятелност, неплатежоспособност, съществена промяна в капиталовата структура, намаляване на кредитния рейтинг и др.

БЕЛЕЖКИ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2008
14. Оповестяване на политиката по управление на риска (продължение)
Кредитен риск (продължение)

Дълговите ценни книжа, в които инвестира Фонда са на български емитенти и нямат официален кредитен рейтинг. Анализът на инвестиционния кредитен риск се извършва индивидуално за всеки отделен случай като се вземат предвид и конкретните пазарни обстоятелства. До голяма степен управлението на кредитния риск е обвързано и с лимитите за концентрация, определени за Фонда, които регламентират максимално допустима ниво на концентрация на инвестициите по емитенти и групи от емитенти. По този начин се осигурява и диверсификация на кредитния риск. Разпределението на инвестициите в облигации (представени по брутна цена) по икономически отрасли е както следва:

	31 декември 2008 хил. лв.	% от общата стойност на активите	31 декември 2007 хил. лв.	% от общата стойност на активите
Селско стопанство	951	4.94	978	2.11
Строителство и ремонт	1 002	5.21	1 039	2.24
Телекомуникации	374	1.94	395	0.85
Финанси	2 656	13.80	6 474	13.95
Лека промишленост	2 049	10.65	2 027	4.37
АДСИЦ	1 177	6.12	1 186	2.55
Туризм	505	2.62	1 028	2.21
Търговия	-	-	280	0.60
Общо	8 714	45.28	13 407	28.88

Към края на периода няма съществени концентрации на кредитен риск по отделни емитенти.

Ликвиден риск

Общия ликвиден риск представлява рискът в определен момент Фондът да не разполага с достатъчно ликвидни средства за изпълнението на своите задължения по обратно изкупуване на дялове, в резултат на което да възникне недостиг и се наложи продажба на активи или привличане на средства при неблагоприятни пазарни условия.

Фондът е длъжен да поддържа такава структура на активите и пасивите, която му позволява да осъществява безпрепятствено дейността си като погасява своевременно задълженията си на разумна цена без да се налага прибързана разпродажба на доходоносни активи. Фондът привлича средства посредством емисия на собствени дялове. Ликвидният риск може да възникне като следствие от ниската ликвидност на капиталовия пазар, както и при необичайно големи поръчки за обратно изкупуване на дялове, които могат да доведат до изчерпване на паричните средства на фонда. Управлението на ликвидността на Фонда се осъществява управляващото дружество, съгласно „Правила за поддържане и управление на ликвидните средства на договорен фонд, организиран и управляван от “ДСК Управление на активи” АД”. Пряката отговорност за управлението на ликвидността се осъществява от отдел “Управление на портфейли” и отдел “Счетоводство”.

БЕЛЕЖКИ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ за годината, приключваща на 31 декември 2008

14. Оповестяване на политиката по управление на риска (продължение)

Ликвиден риск (продължение)

Основните принципи, които Управляващото дружество следва при поддържането и управлението на ликвидните средства на Фонда са както следва:

- спазване на правилата, заложи в вътрешните документи на договорния фонд, както и изискванията за ликвидността, регламентирани във всички законови и подзаконови нормативни актове, касаещи договорния фонд;
- постигане на оптимална диверсификация на инвестиционния портфейл;
- анализ и адекватно управление на паричните потоци;
- планиране на извънредните обстоятелства.

Спазването на изброените по-горе принципи имат за цел осигуряването на защита на правата и интересите на притежателите на дялове на Фонда, изпълнението и спазването на изискванията за ликвидността съгласно законите и вътрешно-нормативни актове, както и осигуряването на избягването на потенциалните ликвидни кризи.

Операционен риск

Операционният риск е рискът от директни или индиректни загуби, в резултат на човешки грешки, пропуски в системите и неподходящи процедури и контрол. Операционният риск може да бъде риск от операции, риск от информационните системи, риск от законодателство и вътрешнобанкова нормативна уредба, риск от човешки ресурси.

Операционният риск, обект на който е Фонда, произлиза от операционния риск, свързан с организацията и дейността на Управляващото дружество. В тази връзка, операционният риск се следи на ниво Управляващо дружество в съответствие с Правилата за управление на риск на фондовете и Правилата за управление на риска на УД „ДСК Управление на активи” АД.

Операционният риск се регулира съгласно стратегиите за управление на видовете операционен риск, дефинирани в правилата. В допълнение, в управляващото дружество е приета и процедура за събиране на данни за оперативно-рискови събития и докладване на инциденти.

В съответствие с Правилата за управление на риска на Управляващото дружество на месечна база се изготвят отчети за характеристиката и нивото на риска, свързани с процесите и системите на Дружеството.

15. Събития след датата на баланса

След датата на баланса не са настъпили събития с коригиращ и/или некоригиращ характер, които биха оказали влияние върху верността и пълнотата на представената във финансовия отчет информация или за които да е необходимо оповестяване в настоящия финансов отчет.