

**ДОГОВОРЕН ФОНД
ДСК БАЛАНС**

**ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
(предварителен)**

31 декември 2007 г.

СЧЕТОВОДЕН БАЛАНС
към 31 декември 2007 г.

	Бел.	31 декември 2007	31 декември 2006
		ХИЛ. ЛВ.	ХИЛ. ЛВ.
Активи			
Парични средства	5	10 273	6 646
Финансови активи за търгуване	6	33 761	10 259
Вземания по лихви и други активи	7	2 387	210
Общо активи		46 421	17 115
Пасиви			
Текущи задължения	8	105	50
Общо пасиви		105	50
Нетни активи		46 316	17 065
Собствен капитал			
Основен капитал	9	27 670	13 213
Премийни резерви при емитиране на акции		7 495	1 944
Натрупана печалба/(загуба)		11 151	1 908
Общо собствен капитал		46 316	17 065

Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.

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



Даниела Александрова
Гл. счетоводител



Марко Марков
Финансов Директор
По пълномощно



Петко Кръстев
Изпълнителен Директор

30.01.2008 г.



ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ
за годината, приключваща на 31 декември 2007 г.

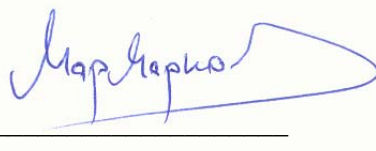
	Бел.	Годината, приключваща на 31 декември 2007 хил. лв.	Периода от 1 декември до 31 декември 2006 хил. лв.
Приходи от лихви		1 262	204
Приходи от операции с финансови активи за търгуване, нетно	10	8 838	1 841
Приходи от дивиденди		94	5
Разходи за външни услуги	11	(947)	(138)
Други разходи		(3)	(3)
Приходи/Разходи по валутни операции, нетно	12	(1)	
Печалба преди данъчно облагане		9 243	1 909
Данъци		-	-
Нетна печалба		9 243	1 909

Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.

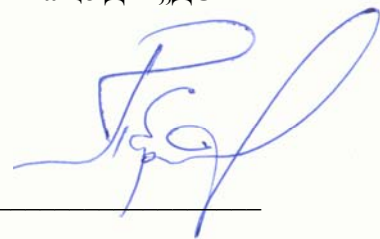
За УД „ДСК Управление на активи” АД, организиращо и управляващо ДФ „ДСК Баланс”:



Даниела Александрова
Гл. счетоводител



Марко Марков
Финансов Директор
По пълномощно



Петко Кръстев
Изпълнителен Директор

30.01.2008 г.



ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ
за годината, приключваща на 31 декември 2007 г.

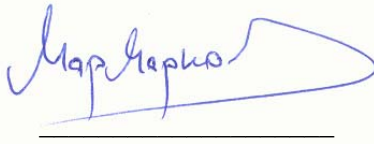
	Годината, приключваща на 31 декември 2007 хил. лв.	Периода от 1 декември до 31 декември 2006 хил. лв.
Парични потоци от операционна дейност		
Покупка на финансови активи	(16 716)	(8 194)
Лихви и комисионни	130	(10)
Получени дивиденди	94	5
Нетни парични потоци за оперативна дейност	(16 492)	(8 199)
Парични потоци от финансова дейност		
Постъпления от емисия на собствени дялове	31 112	15 111
Плащания за обратно изкупуване на собствени дялове	(10 993)	(615)
Нетни парични потоци от финансова дейност	20 119	14 496
Нетно увеличение на паричните средства и паричните еквиваленти	3 627	6 297
Парични средства и парични еквиваленти в началото на периода	6 646	349
Парични средства и парични еквиваленти в края на периода	10 273	6 646

Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.

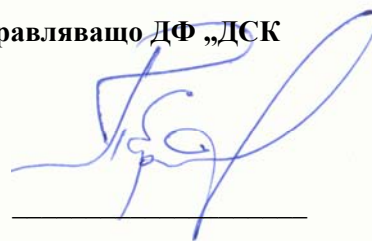
За УД „ДСК Управление на активи” АД, организиращо и управляващо ДФ „ДСК Баланс”:



Даниела Александрова
Гл. счетоводител



Марко Марков
Финансов Директор
По пълномощно



Петко Кръстев
Изпълнителен Директор

30.01.2008 г.



ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ
за годината, приключваща на 31 декември 2007 г.

	Основен капитал	Премии от емисия	Натрупана печалба/ (загуба)	Общо
	ХИЛ. ЛВ.	ХИЛ. ЛВ.	ХИЛ. ЛВ.	ХИЛ. ЛВ.
Салдо към 1 януари 2006 г.	709	-	(1)	708
Емисия на дялове	12 504	1 944	-	14 448
Нетна печалба за 2006	-		1 909	1 909
Салдо към 31 декември 2006 г.	13 213	1 944	1 908	17 065
Емисия на дялове	14 457	5 551		
Нетна печалба за 2007			9 243	
Салдо към 31 декември 2007 г.	27 670	7 495	11 151	46 316

Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.

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



Даниела Александрова
Гл. счетоводител



Марко Марков
Финансов Директор
По пълномощно



Петко Кръстев
Изпълнителен Директор

30.01.2008 г.



БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ
за годината, приключваща на 31 декември 2007 г.

1. ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ

Договорен Фонд “ДСК Баланс”, гр. София

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” (“Фонда”) на база Разрешение № 8-ДФ/21.11.2005 г. 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 г.

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 г.

II. Статут на ДФ “ДСК Баланс”.

„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 Управляващо Дружество, което е лицензирано и контролирано постоянно от Комисията за финансов надзор.

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ) за годината, приключваща на 31 декември 2007 г.

2. База за изготвяне

Този финансов отчет е изготвен в съответствие с националното счетоводно законодателство, приложимо в България. Съгласно Закона за счетоводството (ЗСч), в сила от 1 януари 2007, на територията на Република България действат Международни стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от Комисията на Европейския съюз.

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 паричните потоци 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, от реализирани печалби от сделки с ценни книжа и от дивиденди.

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.

Приходите от дивиденди се признават на датата на тяхното деклариране, независимо от момента на тяхното получаване.

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 г. 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.

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
за годината, приключваща на 31 декември 2007 г.**3. Счетоводни политики (продължение)****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.

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.
- Заб.: През периода 01.01–14.05.2007 г. дяловете на ДФ „ДСК Баланс” са придобити по емисионна стойност равна на НСАД, увеличена с разходи по емитиране в размер на 0.30% от НСАД и фиксирана част от 1.00 лв (допълнително при първа покупка - 0.40 лв.), а са изкупени обратно по цена равна на НСАД, намалена с разходи при обратно изкупуване в размер на 0.30% от НСАД и фиксирана част от 1.00 лв. по една поръчка. Считано от 15.05.2007 г. са премахнати фиксираните части от разходите.*
- Годишни разходи за 2007 г., 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 2.61% 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 (чл. 174 от Закона за корпоративното подоходно облагане).

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.

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
за годината, приключваща на 31 декември 2007 г.**3. Счетоводни политики (продължение)****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 Фонда стане страна по договор, свързан с финансов инструмент, като относно финансовите активи се прилага метод на отчитане „дата на уреждане“ на сделката.

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.

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
за годината, приключваща на 31 декември 2007 г.**4. Инвестиционна стратегия**

Инвестиционната стратегия на 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 ще се прилага стратегия за активно управление на неговия портфейл от ценни книжа и парични средства.

С оглед постигане на инвестиционните цели на ДСК Баланс, Управляващото Дружество инвестира набраните средства на Фонда преимуществено в ликвидни български акции и дългови ценни книжа с потенциал за растеж на цените им и инструменти с фиксирана доходност. По-конкретно, активите на Договорния фонд се инвестират в следните групи ценни книжа и в рамките на долупосочените максимални проценти:

1. акции в дружества и други ценни книжа, еквивалентни на акции в дружества, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 7 ЗППЦК 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. 7 ЗППЦК 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 – до 30 на сто от активите на Фонда;

3. Общо до 60 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. 7 ЗППЦК 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;

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. Инвестиционна стратегия (продължение)

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
за годината, приключваща на 31 декември 2007 г.

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. 7 ЗППЦК или търгувани на друг регулиран пазар в 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;

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;

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. 7 ЗППЦК или търгувани на друг регулиран пазар в 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 - до 50 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. 7 ЗППЦК или търгувани на друг регулиран пазар в държава членка, или в трета държава, съгласно списък, одобрен от Заместник-председателя – 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 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;

4. Инвестиционна стратегия (продължение)

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
за годината, приключваща на 31 декември 2007 г.

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 изисквания 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. 7 ЗППЦК или търгувани на друг регулиран пазар в 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, и/или деривативни финансови инструменти, търгувани на извънборсови пазари, отговарящи на условията по чл. 195, ал. 1, т. 7, б. “б” ЗППЦК;

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 по-горе.

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

При нормални обстоятелства, ДСК Баланс инвестира предимно в акции на български дружества приети за търговия на регулиран пазар (между 20% и 50% от активите), в ипотечни облигации, издадени от български банки, в корпоративни облигации на български емитенти и в банкови депозити. Конкретната структура на активите зависи от моментните пазарни условия и ще е динамична в границите на горепосочените ограничения.

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
 за годината, приключваща на 31 декември 2007 г.

5. Парични средства

	31 декември 2007 хил. лв.	% от общата стойност на активите	31 декември 2006 хил. лв.	% от общата стойност на активите
Безсрочни банкови влогове, в лева	873	1.88	75	0.44
Срочни банкови влогове, в лева	9 400	20.25	6 571	38.39
Общо	10 273	22.13	6 646	38.83

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

6. Финансови активи за търгуване

	31 декември 2007 хил. лв.	% от общата стойност на активите	31 декември 2006 хил. лв.	% от общата стойност на активите
Ипотечни облигации	980	2.11	99	0.58
Корпоративни облигации	11 274	24.29	4 143	24.21
Структурирани продукти	937	2.02		
Акции	19 105	41.15	5 911	34.53
Права за придобиване на акции	39	0.09		
Дялове на колективни инвестиционни схеми	1 426	3.07	106	0.62
Общо	33 761	72.73	10 259	59.94

Ипотечни облигации

	31 декември 2007 хил. лв.	% от общата стойност на активите	31 декември 2006 хил. лв.	% от общата стойност на активите
Ипотечни облигации, деноминирани в евро	980	2.11	99	0.58
Общо	980	2.11	99	0.58

Към 31 декември 2007 г. Фондът притежава 2 емисии ипотечни облигации на един емитент с плаващ лихвен процент, шестмесечни купонни плащания и остатъчен матуритет до 1 година.

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
 за годината, приключваща на 31 декември 2007 г.

6. Финансови активи за търгуване (продължение)
Корпоративни облигации

	31 декември 2007 хил. лв.	% от общата стойност на активите	31 декември 2006 хил. лв.	% от общата стойност на активите
Корпоративни облигации, деноминирани в лева	525	1.13	535	3.13
Корпоративни облигации, деноминирани в евро	10 749	23.16	3 608	21.08
Общо	11 274	24.29	4 143	24.21

Към 31 декември 2007 г. Фондът притежава корпоративни облигации на 18 емитента, в т.ч.:

- с тримесечни купонни плащания на 3 емитента и с остатъчен матуритет над 1 година;
- с шестмесечни купонни плащания на 2 емитента и с остатъчен матуритет до 1 година;
- с шестмесечни купонни плащания на 14 емитента и с остатъчен матуритет над 1 година

От притежаваните корпоративни облигации 11 са с фиксиран лихвен процент, а останалите с плаващ.

Структурирани продукти

	31 декември 2007 хил. лв.	% от общата стойност на активите	31 декември 2006 хил. лв.	% от общата стойност на активите
Структурирани продукти, деноминирани в евро	937	2.02		
Общо	937	2.02		

Към 31 декември Фондът притежава структурирани продукти на 2 емитента с матуритет над 1 година.

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
 за годината, приключваща на 31 декември 2007 г.

6. Финансови активи за търгуване (продължение)
Акции

	31 декември 2007 хил. лв.	% от общата стойност на активите	31 декември 2006 хил. лв.	% от общата стойност на активите
Акции, деноминирани в лева, в т.ч.:				
акции - Холдинги	2 273	4.90	613	3.58
акции - Туризм	265	0.57	247	1.44
акции - Лека промишленост	388	0.83	755	4.41
акции – Фармацевтична промишленост	93	0.20	-	-
акции - Химическа промишленост	3 096	6.67	703	4.11
акции - Машиностроене	922	1.99	148	0.86
акции - Телекомуникации и високи технологии			81	0.47
акции - Металургия	664	1.43	161	0.94
акции – Строителство и ремонт	162	0.35	-	-
акции - АДСИЦ	2 388	5.14	296	1.73
акции – Финанси	5 375	11.58	2 650	15.49
акции - Застраховане	490	1.06	200	1.17
акции - Тежка промишленост	2 831	6.10	57	0.33
акции - Търговия	158	0.34		
Общо	19 105	41.15	5 911	34.53

Към края на отчетния период Фонда притежава акции от 35 публични дружества, спадащи към 13 сектора.

Права за придобиване на акции

	31 декември 2007 хил. лв.	% от общата стойност на активите	31 декември 2006 хил. лв.	% от общата стойност на активите
Права за придобиване на акции, деноминирани в румънски леи	39	0.09		
Общо	39	0.09		

Към края на отчетния период Фонда притежава права за придобиване на акции на един емитент .

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
 за годината, приключваща на 31 декември 2007 г.

6. Финансови активи за търгуване (продължение)
Дялове на колективни инвестиционни схеми

	31 декември 2007 хил. лв.	% от общата стойност на активите	31 декември 2006 хил. лв.	% от общата стойност на активите
Дялове на колективни инвестиционни схеми, деноминирани в лева	135	0.29	106	0.62
Дялове на колективни инвестиционни схеми, деноминирани в евро	1 291	2.78		
Общо	1 426	3.07	106	0.62

През 2007 г. Управляващото дружество е инвестирало, част от набраните средства чрез публичното предлагане на дялове на Фонда, в дялове на 2 КИС – ДФ „Райфайзен (България) балансиран” и Взаимен фонд „Forsyth Lodsworth Global Em Markets Debt Fund” на обща стойност към 31.12.2007 г. от 135 хил. лв. и съответно 1,291 хил. лв. Съгласно проспектите на емитентите, максималното възнаграждение на управляващите ги дружества е 2.30% от годишната средна НСА и съответно 1.25% от годишната средна НСА плюс 15.00% от реализираната доходност над актуалния 6 месечен LIBOR .

7. Вземания по лихви и други активи

	31 декември 2007 хил. лв.	% от общата стойност на активите	31 декември 2006 хил. лв.	% от общата стойност на активите
Вземания от лихви по банкови влогове	90	0.19	48	0.28
Вземания от лихви по финансови активи за търгуване	217	0.47	68	0.40
Вземания, свързани с финансови активи за търгуване	2 080	4.48	94	0.55
Общо	2 387	5.14	210	1.23

8. Текущи задължения

	31 декември 2007 хил. лв.	31 декември 2006 хил. лв.
Задължения към Управляващото дружество, Банката депозитар и инвестиционни посредници	105	43
Задължения, свързани с финансови активи за търгуване		7
Обща	105	50

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
 за годината, приключваща на 31 декември 2007 г.

9. Основен капитал

Движение по капитала	Брой дялове	Номинална стойност	Основен капитал хил. лв.
Към 1.01.2006	709 461	1	709
Емитирани дялове	13 025 166	1	13 025
Обратно изкупени дялове	(521 295)	1	(521)
Към 31.12.2006	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

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

	Годината, приключваща на 31 декември 2007 хил. лв.	Периода от 1 декември до 31 декември 2006 хил. лв.
Приходи от операции с финансови активи	33 709	3 322
Приходи от права и допълнителни акции	1 022	186
Разходи по операции с финансови активи, в т.ч. <i>комисионни на инвестиционни посредници при продажба</i>	(25 893) <i>(13)</i>	(1 667) <i>(8)</i>
Общо	8 838	1 841

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 2007 хил. лв.	Периода от 1 декември до 31 декември 2006 хил. лв.
Възнаграждение на Управляващото Дружество за управление на дейността на Фонда	942	133
Възнаграждение на Банката Депозитар за депозитарни услуги	5	5
Общо	947	138

Годишното възнаграждение за 2007 г. на Управляващото Дружество е 2.50% от средната годишна стойност на нетните активи на Фонда.

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
 за годината, приключваща на 31 декември 2007 г.

12. Приходи/Разходи по валутни операции, нетно

	Годината, приключваща на 31 декември 2007	Периода от 1 декември до 31 декември 2006
	хил. лв.	хил. лв.
Приходи по валутни операции	1	
Разходи по валутни операции	(2)	
Общо	(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 Дружество – ОТП Фонд Мениджмънт Лтд. е също контролирано от ОТП Банк. Свързани лица са и всички други дружества от групата на ОТП Банк.

Към 31.12.2007 г. свързаните лица с „ДСК Управление на активи” АД, притежаващи дялове на Фонда са както следва:

Свързано лице	31 декември 2007 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
ЖЗК „ДСК Гаранция” АД	1 952 153
ЗК „ДСК Гаранция” АД	2 858 463
„ДСК Турс” ЕООД	113 482
Диана Дечева Митева (член на НС на Управляващото Дружество)	19 514
Доротей Николаева Николова (член на УС на Управляващото Дружество)	282 364

14. Събития след датата на баланса

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
за годината, приключваща на 31 декември 2007 г.

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.

15. Рискови фактори*Ликвиден риск*

Ликвидният риск възниква във връзка с осигуряването на средства за дейността на Фонда и управлението на неговите позиции. Той има две измерения - Фондът да не бъде в състояние да посрещне задълженията си, когато те станат изискуеми и невъзможност Фондът да реализира свои активи при подходяща цена и в приемливи срокове.

Управляващото Дружество текущо оценява ликвидния риск като следи необходимостта от средства за постигане целите на Фонда, залегнали в цялостната му стратегия.

15. Рискови фактори (продължение)*Валутен риск*

Инвестициите в инструменти, деноминирани в чуждестранна валута, могат да бъдат неблагоприятно засегнати от понижение на курса на тази валута спрямо българският лев. Подобни курсови промени биха засегнали нетната стойност на активите на ДСК Растеж и неговият доход. В тази връзка, Управляващото Дружество може да извърши определени сделки за хеджиране на валутния риск (напр. валутни опции, покупка и продажба на валута при спот и форуърдни сделки), които сами по себе си също носят определени рискове.

Лихвен риск

Дейността на Фонда е обект на риск от колебания в лихвените проценти, тъй като стойността на лихвоносните активи с фиксиран лихвен процент се променя в резултат на изменението на пазарните лихвени проценти. От друга страна, при активите с плаващи лихвени проценти, Фондът е изложен на лихвен риск в резултат на промяна на лихвения индекс, с който е обвързан съответния финансов инструмент. Управляващото Дружество диверсифицира портфейла на ДСК Баланс, включително чрез инвестиране в инструменти с плаващ доход.

Кредитен риск

Това е рискът издателят (дружеството – емитент) на дългови ценни книжа да е в невъзможност да изпълни своите задължения, в частност да изплати навреме главницата и/или дължимите лихви. Когато ценните книжа имат кредитен рейтинг, кредитният риск включва възможността за понижение на кредитния рейтинг. През отчетния период придобитите ценни книжа нямат кредитен рейтинг и кредитният риск е редуциран посредством извършване на кредитен анализ, диверсификация на инвестициите и наблюдение на събитията и тенденциите в икономическите и политически условия.

Пазарен риск

Пазарните цени на инвестициите на Фонда могат да варират поради възникнали промени в икономическата и пазарната среда, паричната политика на централните банки, деловата активност на емитентите и търсенето и предлагането на ценни книжа. Посредством диверсификация на активите, Управляващото дружество неутрализира специфичния пазарен риск на отделните инвестиции на Фонда.