

**ТРИМЕСЕЧЕН ОТЧЕТ**  
**по чл.73д от Наредба № 25 на КФН на**  
**Договорен Фонд „ДСК Баланс”(Фонда)**  
**за периода 01 Октомври – 31 Декември 2007**

**I. Развитие на дейността и състояние на ДФ „ДСК Баланс”**

ДСК Баланс е договорен фонд по смисъла на чл. 164а от Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК). Фондът е неперсонифицирано дружество по смисъла на Закона за задълженията и договорите (ЗЗД), не е юридическо лице и представлява обособено имущество за инвестиране на набраните парични средства в различни финансови инструменти чрез разпределение на риска и в съответствие с инвестиционната стратегия, описана в Проспекта и в Правилата на Фонда.

ДСК Баланс няма управителни органи, като неговата дейност, включително управлението на активите му, се осъществява само от управляващо дружество, което действа от свое име и за сметка на Фонда, съгласно чл. 177а, ал. 1 от ЗППЦК.

С Решение № 621-ДФ/05.10.2005 г. на КФН „ДСК Управление на активи” АД получи разрешение да организира и управлява дейността на Фонда, като публичното предлагане на неговите дялове започва на 01.12.2005 г., 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 31.12.2007 г. общия размер на активите на Фонда е 46,421,459.98 лв., като в това число се включват:

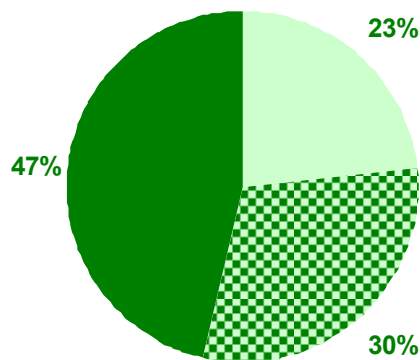
- Акции - от 36 публични дружества, спадащи към 14 сектора - 41.15%.
- Права за придобиване на акции – на 1 емитент – 0.09%
- Корпоративни облигации - на 18 емитента – 24.72%.
- Ипотечни облигации - на 1 емитент – 2.14%.
- Дялове на колективни инвестиционни схеми – на два емитента – 3.07%
- Парични средства по банкови влогове – разпределени в 4 банки – 22.32%
- Други вземания – свързани с придобиването на 7 публични дружества – 4.48%

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	31.12.2007		30.09.2007		31.12.2006	
	лв.	%	лв.	%	лв.	%
<b>Банкови влогове /общо/</b>	<b>10 363 347.03</b>	<b>22.32%</b>	<b>10 441 904.93</b>	<b>21.81</b>	<b>6 694 216.68</b>	<b>39.11</b>
Безсрочни банкови влогове, деноминирани в лева	873 037.34	1.88	76 881.48	0.16	74 728.28	0.44
Срочни банкови влогове, деноминирани в лева, в т.ч.:	9 490 309.69	20.44	10 365 023.45	21.65	6 619 488.40	38.68
вземания по начислени лихви	90 342.13	0.19	198 718.46	0.42	47 803.88	0.28
<b>Дългови ценни книжа /общо/</b>	<b>13 407 968.37</b>	<b>28.88</b>	<b>12 550 484.94</b>	<b>26.21</b>	<b>4 310 674.08</b>	<b>25.19</b>
Корпоративни облигации, деноминирани в лева, в т.ч.:	541 555.88	1.17	481 833.77	1.01	551 228.50	3.22
вземания по начислени лихви	16 720.58	0.04	10 741.77	0.02	15 731.18	0.09
Корпоративни облигации, деноминирани в евро, в т.ч.:	10 933 949.42	23.55	10 135 382.08	21.17	3 658 571.10	21.38
вземания по начислени лихви	184 972.73	0.40	153 066.22	0.32	50 784.03	0.30
Ипотечни облигации, деноминирани в евро, в т.ч.:	995 737.85	2.14	992 377.95	2.07	100 874.48	0.59
вземания по начислени лихви	15 324.86	0.03	8 581.77	0.02	1 856.70	0.01
Структурирани продукти, деноминирани в евро	936 725.22	2.02	940 891.14	1.97		

<i>Акции /общо/</i>	<u>19 104 835.74</u>	<u>41.15</u>	<u>22 607 195.33</u>	<u>47.22</u>	<u>5 910 333.72</u>	<u>34.53</u>
Акции, деноминирани в лева, в т.ч.:	19 104 835.74	41.15	22 607 195.33	47.22	5 910 333.72	34.53
акции - Фармацевтична промишленост	93 500.00	0.20	102 668.50	0.21		
акции - Строителство и ремонт	161 788.68	0.35	291 976.00	0.61		
акции – Холдинги	2 272 703.80	4.90	2 543 143.00	5.31	612 857.80	3.58
акции – Туризм	264 523.06	0.57	450 674.64	0.94	247 140.54	1.44
акции – Лека промишленост	387 535.66	0.83	750 922.06	1.57	754 716.83	4.41
акции – Химическа промишленост	3 096 378.12	6.67	3 012 251.83	6.29	703 191.22	4.11
акции – Машиностроене	921 572.24	1.99	1 149 679.96	2.40	148 050.78	0.87
акции – Телекомуникации и високи технологии				0.00	80 560.00	0.47
акции – Металургия	664 402.02	1.43	753 067.77	1.57	160 883.75	0.94
акции – АДСИЦ	2 387 719.71	5.14	2 533 260.96	5.29	295 880.50	1.73
акции – Финанси	5 375 293.55	11.58	6 998 920.01	14.62	2 649 942.30	15.48
акции – Застраховане	489 861.10	1.06	904 438.68	1.89	199 920.00	1.17
акции - Тежка промишленост	2 831 157.80	6.10	2 824 881.00	5.90	57 190.00	0.33
акции - Търговия	158 400.00	0.34	291 310.92	0.61		
<b>Права, деноминирани в румънски леи, в т.ч.:</b>	<b>39 584.89</b>	<b>0.09</b>				
<b>Дялове на КИС /общо/</b>	<b>1 425 747.05</b>	<b>3.07</b>	<b>1 420 776.46</b>	<b>2.97</b>	<b>105 914.58</b>	<b>0.62</b>
Дялове на КИС, деноминирани в лева	134 528.49	0.29	138 641.85	0.29	105 914.58	0.62
Дялове на КИС, деноминирани в евро	1 291 218.56	2.78	1 282 134.61	2.68		
<b>Други вземания</b>	<b>2 079 976.90</b>	<b>4.48</b>	<b>856 830.06</b>	<b>1.79</b>	<b>94 244.80</b>	<b>0.55</b>
<b>Общо активи</b>	<b>46 421 459.98</b>	<b>100.00</b>	<b>47 877 191.72</b>	<b>100.00</b>	<b>17 115 383.86</b>	<b>100.00</b>

**Структура на портфейла на ДСК Баланс към 31.12.2007 г.**



■ Банкови влогове    ▣ Дългови книжа    ■ Капиталови книжа

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

### **2.1. Акции**

През отчетния период бяха закупени акции от 8 публични дружества и права за участие в увеличението на капитала на 1 публично дружество, спадащи към 8 сектора на икономиката и продадени акциите на 15 публични дружества, спадащи към 8 сектора.

Към **31.12.2007 г.** делът на акции и свързани с тях права възлиза на **41.24%** от стойността на общите активи на Фонда при стойност **47.22%** към **30.09.2007 г.** и **34.53%** към **31.12.2006 г.**

### **2.2. Корпоративни облигации**

През изтеклия период бяха закупени корпоративни облигации на 6 емитента и няма извършени продажби на ценни книжа от този вид.

Към **31.12.2007 г.** делът на корпоративните облигации възлиза на **24.72%** от стойността на общите активи на Фонда спрямо **22.18%** към **30.09.2007 г.** и **24.60%** към **31.12.2006 г.**

### **2.3. Ипотечни облигации**

През изтеклия период не бяха извършени сделки с ценни книжа от този вид.

Към **31.12.2007 г.** делът на ипотечните облигации е **2.14%** от стойността на общите активи на Фонда при стойност **2.07%** към **30.09.2007 г.** и **0.59%** към **31.12.2006 г.**

### **2.4. Структурирани продукти**

В периода не бяха извършени сделки с ценни книжа от този тип. Към **30.12.2007 г.** делът на структурните продукти е **2.02%** от стойността на общите активи на Фонда спрямо **1.97%** към **30.09.2007 г.** и **0.00%** към **31.12.2006 г.**

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

През отчетния период не бяха извършени сделки с дялове на колективни инвестиционни схеми като делът на този вид книжа в общите активи на Фонда към **31.12.2007 г.** е **3.07%** спрямо **2.97%** към **30.09.2007 г.** и **0.62%** към **31.12.2006 г.**

### **2.6. Депозити и разплащателни сметки**

В края на отчетния период делът на банковите депозити в структурата на общите активи на Фонда е **20.44%** при стойност **21.65%** към **30.09.2007 г.** и **38.68%** към **31.12.2006 г.**

Към **31.12.2007 г.** паричните средства по разплащателни сметки са **1.88%** от общите активи спрямо **0.16%** към **30.09.2007 г.** и **0.44%** към **31.12.2006 г.**

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

Към **31.12.2006 г.** Фонда има вземания в размер на **94 244.80 лв.**, свързани с придобиването на акции на две публични дружества.

Към **30.09.2007 г.** Фонда има вземания в размер на **831 371.72 лв.**, свързани с придобиването на акции на четири публични дружества, **1 007.01 лв.** от дивиденди на един емитент, **24 449.46 лв.** от лихвено плащане по една корпоративна облигация и **1.87 лв.** от продажба на права за увеличение на капитала на един емитент

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.

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

Към края на 2007 г. Договорният фонд има текущи задълженията в размер на 105,589.65 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	31.12.2007		30.09.2007		31.12.2006	
	лв.	%	лв.	%	лв.	%
Задължения към Управляващото Дружество, в т.ч.:						
(а) такса за управление на активите на Фонда	104 224.64	98.71	100 930.12	24.65	40 027.28	78.75
(б) транзакционни разходи	96 856.39	91.73	92 723.65	22.65	32 800.02	64.53
Задължения към Банката Депозитар	7 368.25	6.98	8 206.47	2.00	7 227.26	14.22
Задължения към инвестиционни посредници	360.00	0.34	390.00	0.10	390	0.77
Задължения по съучастия	1 005.01	0.95	2 027.52	0.50	2 936.84	5.78
Други задължения			305 448.00	74.61	7 475	14.71
			621.14	0.15		
<b>Общо пасиви</b>	<b>105 589.65</b>	<b>100.00</b>	<b>409 416.78</b>	<b>100.00</b>	<b>50 829.12</b>	<b>100.00</b>

## 4. Приходи

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

Приходите от 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 ДСК Баланс за отчетния и предходния период, в стойностно изражение и като процент от общата стойност на приходите, е както следва:

Приходи	01.10-31.12.07		01.07-30.09.07	
	лв.	%	лв.	%
Приходи от лихви, в т.ч.	376 641.62	3.27	347 574.87	2.69
(а) по банкови влогове	122 013.90	1.06	123 475.92	0.96
(б) по дългови ценни книжа	254 627.72	2.21	224 098.95	1.73
Приходи от преценка на финансови инструменти	11 050 966.93	96.00	11 880 835.43	91.94
Приходи от операции с финансови инструменти	37 715.47	0.33	13 049.30	0.10
Приходи от съучастия, в т.ч.*	45 428.97	0.39	681 044.50	5.27
дивиденди	53.97	0.00	46 692.18	0.36
Приходи по валутни операции	605.97	0.01	0.09	0.00
<b>Общо приходи</b>	<b>11 511 358.96</b>	<b>100.00</b>	<b>12 922 504.19</b>	<b>100.00</b>

Структурата на акумулираните приходи на Фонда в стойностно изражение и като процент от общата стойност на приходите, е както следва:

Приходи	31.12.2007		31.12.2006	
	лв.	%	лв.	%
Приходи от лихви, в т.ч.	1 262 318.52	3.50	204 153.36	5.49
(а) по банкови влогове	480 672.26	1.33	99 168.44	2.67
(б) по дългови ценни книжа	781 646.26	2.17	104 984.92	2.82
Приходи от преценка на финансови инструменти	33 615 588.32	93.15	3 315 645.18	89.21
Приходи от операции с финансови инструменти	93 216.09	0.26	5 841.07	0.16
Приходи от съучастия, в т.ч:	1 116 554.76	3.09	190 890.53	5.14
дивиденди	94 173.28	0.26	4 900.59	0.13
Приходи по валутни операции	607.55	0.00		
<b>Общо приходи</b>	<b>36 088 285.24</b>	<b>100.00</b>	<b>3 716 530.14</b>	<b>100.00</b>

## 5. Разходи

### 5.1. Общо разходи

Структурата на разходите на ДСК Баланс за отчетния и предходния период, в стойностно изражение и като процент от общата стойност на разходите, е както следва:

Разходи	01.10-31.12.07		01.07-30.09.07	
	лв.	%	лв.	%
Разходи по преценка на финансови активи и инструменти *	12 593 663.87	97.64	6 527 711.96	95.98
Разходи по операции с финансови активи и инструменти	9 124.06	0.07	2 139.05	0.03
Други финансови разходи	998.31	0.01	417.31	0.01
Разходи за външни услуги	292 915.11	2.27	270 946.60	3.98
Разходи по валутни операции	1 462.23	0.01	203.64	0.00
<b>Общо разходи</b>	<b>12 898 163.58</b>	<b>100.00</b>	<b>6 801 418.56</b>	<b>100.00</b>

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

Структурата на акумулираните разходи на ДСК Баланс в стойностно изражение и като процент от общата стойност на разходите, е както следва:

Разходи	31.12.2007		31.12.2006	
	лв.	%	лв.	%
Разходи по преценка на финансови активи и инструменти *	25 878 348.33	96.40	1 662 659.13	91.96
Разходи по операции с финансови активи и инструменти	14 674.77	0.05	4 475.64	0.25
Други финансови разходи	2 925.26	0.01	3 152.05	0.17
Разходи за външни услуги	947 571.66	3.53	137 656.32	7.61
Разходи по валутни операции	1 849.08	0.01	154.10	0.01
<b>Общо разходи</b>	<b>26 845 369.10</b>	<b>100.00</b>	<b>1 808 097.24</b>	<b>100.00</b>

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

Разходите по преценка на финансови активи и инструменти се формират от капиталова загуба – отрицателната преценка на ценните книжа на база промяната в тяхната цена.

Разходите по операции с финансови активи и инструменти са вследствие на по-ниската цена при продажба на ценни книжа спрямо тяхната балансова стойност.

Разходите за външни услуги се формират от възнаграждението на Управляващото Дружество (такса за управление на активите) и възнаграждението на Банката Депозитар за обслужващи и контролни функции.

## 5.2. Оперативни разходи

Тези разходи се приспадат от активите на ДСК Баланс и така косвено се поемат от всички притежатели на дялове. Те са вторият компонент разходи след транзакционните разходи при покупка/обратно изкупуване на дялове, които инвеститорът следва да има предвид инвестирайки в Договорния Фонд.

Представените разходи преизчислени на годишна база са както следва:

- за периода **01.07-30.09.2007 г. – 2.58%**
- за периода **01.10-31.12.2007 г. – 2.60%**
- за периода **01.01-31.12.2006 г. – 2.93%**
- за периода **01.01-31.12.2007 г. – 2.61%**

Оперативни разходи	01.10-31.12.07		01.07-30.09.07	
	лв.	%	лв.	%
Възнаграждение на Управляващото Дружество	291 581.87	95.99	269 466.81	97.07
Комисионни на инвестиционни посредници	9 837.34	3.24	6 297.21	2.27
Възнаграждение на Банката Депозитар	1 333.24	0.44	1 479.79	0.53
Други финансови разходи	998.30	0.33	367.90	0.13
банкови такси по преводни операции	368.20	0.12	145.80	0.05
банкови такси, свързани с трансфер на ценни книжа	602.10	0.20	180.10	0.06
други	28.00	0.01	42.00	0.02
<b>Общо</b>	<b>303 750.75</b>	<b>100.00</b>	<b>277 611.71</b>	<b>100.00</b>
Оперативни разходи	2007		2006	
	лв.	%	лв.	%
Възнаграждение на Управляващото Дружество	942 308.63	95.87	132 736.32	84.98
Комисионни на инвестиционни посредници	32 507.61	3.31	15 384.71	9.85
Възнаграждение на Банката Депозитар	5 263.03	0.54	4920	3.15
Други финансови разходи	2 866.96	0.29	3 152.05	2.02
банкови такси по преводни операции	825.00	0.08	823.92	0.53
банкови такси, свързани с трансфер на ценни книжа	1 891.96	0.19	2 160.12	1.38
други	150.00	0.02	168.01	0.11
<b>Общо</b>	<b>982 946.23</b>	<b>100.00</b>	<b>156 193.08</b>	<b>100.00</b>



## 6. Данъчно третиране

ДФ „ДСК Баланс”, като вид колективна инвестиционна схема, допусната до публично предлагане в Република България ползва преференциално данъчно третиране:

- неговата печалба не се облага с корпоративен данък (*чл. 174 от Закона за корпоративното подоходно облагане*).
- управлението на дейността на ДСК Баланс, като вид колективна инвестиционна схема, е освободена финансова услуга и не подлежи на облагане с данък добавена стойност (*чл. 46, ал. 1, т. 6 от Закона за данък върху добавената стойност*).

### Данъчно облагане на доходите на притежателите на дялове в Договорните Фондове

- Не подлежат на данъчно облагане доходите на местни физически лица или физически лица, установени за данъчни цели в държава – членка на Европейския съюз или в друга държава – членка на Европейското икономическо пространство от сделки с дялове на Фонда (реализирана капиталова печалба) в случаите на обратно изкупуване на дяловете или продажба на дяловете, извършени на регулиран български пазар на финансови инструменти; съответно, с тези доходи се намалява счетоводния финансов резултат при определяне на данъчния финансов резултат на юридическите лица, които подлежат на облагане по реда на ЗКПО. При загуба от сделки с дялове, лицата, които подлежат на облагане по реда на ЗКПО, ще следва да увеличат счетоводния си финансов резултат с отрицателната разлика между продажната и придобивната цена на дяловете. Когато дяловете са придобити на различни цени и впоследствие се продава част от тях, като не може да бъде доказано кои от тях се продават, цената на придобиване на дяловете е средно претеглената цена, определена въз основа на цената на придобиване на държаните дялове към момента на продажбата.

Тези доходи не се облагат и с данък при източника.

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

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

## 7. Ликвидност

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

Управлението на ликвидността се извършва посредством:

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

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

<b>А. Активи</b>	<b>31.12.2007</b> <b>(лв.)</b>
<hr/>	
I. Позиция активи	
1. Банкови влогове, в т.ч.	10 273 004.90
1.1 Безсрочни	873 037.34
1.2. Срочни до 3 месеца	9 079 892.56
2. Ценни книжа и инструменти на паричния пазар, с пазарна цена	32 013 289.24
3. Краткосрочни вземания	2 387 337.20
II. Общо съгласно чл.51,ал.1,т.1 от Наредба № 25 (1+2+3)	<u>44 673 631.34</u>
III. Общо съгласно чл.51,ал.1,т.2 от Наредба № 25 (1.1+1.2)	<u><u>9 952 929.90</u></u>
<hr/>	
<b>Б. Текущи задължения</b>	<b>31.12.2007</b> <b>(лв.)</b>
<hr/>	
I. Позиция текущи задължения	
1. Задължения към управляващото дружество	104 224.64
2. Задължения към банката депозитар	360.00
3. Задължения, свързани с участия, с изключение на задълженията, свързани с увеличение на капитала на публични дружества	1 005.01
4. Други задължения	105 589.65
II. Общо задължения	105 589.65
III. Кorigиращо тегло	<u>1</u>

IV. Претеглена обща сума (IIIIII)

**105 589.65**
**V. Сравнителна справка за ликвидните средства**
**31.12.2007**
**(лв.)**

II. Общо съгласно чл.51, ал.1 от Наредба № 25

1. По т.1

1.1. Отчетена стойност (А.II/Б.IV)	423.09
1.2. Нормативно определен минимум	1.00
1.3. Разлика (1.1- 1.2)	422.09

2. По т.1

2.1. Отчетена стойност (А.III/Б.IV)	94.26
2.2. Нормативно определен минимум	0.7
2.3. Разлика (2.1- 2.2)	93.56

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

## 8. Капиталови ресурси

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

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

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

Движение по капитала	Основен капитал (лв.)	Премии от емисия (лв.)	Финансов резултат (лв.)	Общо собствен капитал (лв.)
<b>Салдо към 31.12.2005 г.</b>	<b>709 461</b>	<b>-57</b>	<b>-873</b>	<b>708 531</b>
Изменение, в т.ч.:	12 503 871	1 943 720	1 908 433	16 356 024
увеличение	13 025 166	2 039 297	1 908 433	16 972 896
намаление	-521 295	-95 577		-616 872
<b>Салдо към 31.12.2006 г.</b>	<b>13 213 332</b>	<b>1 943 663</b>	<b>1 907 560</b>	<b>17 064 555</b>
Изменение, в т.ч.:	14 456 605	5 551 794	9 242 916	29 251 315
увеличение	21 470 188	9 565 073	9 242 916	40 278 177
намаление	-7 013 583	-4 013 279		-11 026 862
<b>Салдо към 31.12.2007 г.</b>	<b>27 669 937</b>	<b>7 495 457</b>	<b>11 150 476</b>	<b>46 315 870</b>

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

София, п.к. 1000

бул. Княз Ал. Дондуков № 19, ет.7

тел. (02) 930 10 00

ел. поща: office@dskam.bg

ел. страница: www.dskam.bg

### **III. Промени в цените на дялове на ДСК Баланс**

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

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

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

### **IV. Нетна стойност на активите на Фонда**

Към **31.12.2006 г.** нетната стойност на активите на Фонда е **17 064 554.74 лв.**

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

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

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

За периода **01.07-30.09.2007 г.** средната НСА на Фонда е **42 760 292.90 лв.**

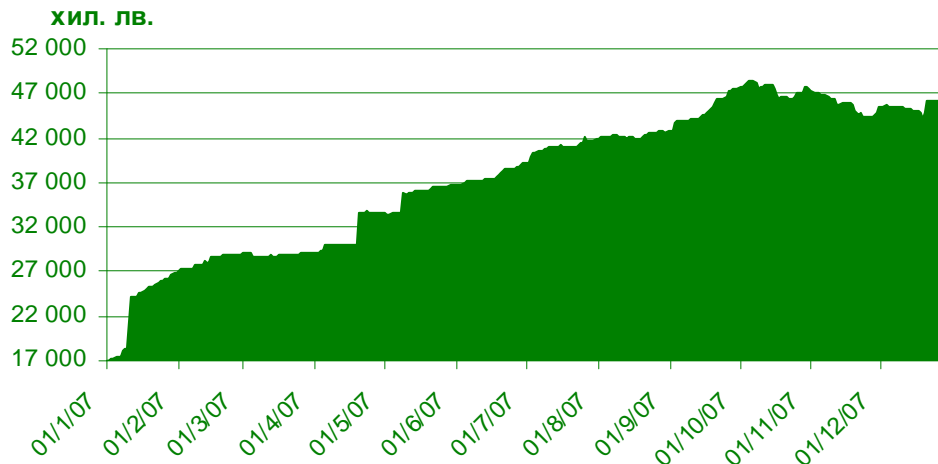
За периода **01.10-31.12.2007 г.** средната НСА на Фонда е **46 269 592.40 лв.**

За периода **01.01-31.12.2006 г.** средната НСА на Фонда е **5 325 956.49 лв.**

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

### Нетна стойност на активите за периода 01.01-31.12.2007



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.

Към 31.12.2007 г. емитираните през годината дялове на Фонда представляват 77.59% от общия брой в обръщение, а обратно изкупените са 25.35% .

Дялове в обръщение	брой
<b>Към 31.12.2005 г.</b>	<b>709 461</b>
Изменение	
увеличение - емитирани дялове	13 025 166
намаление - обратно изкупени дялове	-521 295
<b>Към 31.12.2006 г.</b>	<b>13 213 332</b>
Изменение	
увеличение - емитирани дялове	21 470 188
намаление - обратно изкупени дялове	-7 013 583
<b>Към 31.12.2007 г.</b>	<b>27 669 937</b>

Реализираната възвръщаемост от инвестиция във Фонда, изчислена на база НСА на един дял, без да се отчита ефекта от транзакционните разходи е както следва:

	2007	2006
НСА на дял в началото на периода	1.29146	0.99869
Доход от инвестиционни сделки на един дял	0.38241	0.29277
Други разпределения на дял	-	-
НСА на дял в края на периода	1.67387	1.29146
Обща възвръщаемост (доход) на един дял *	29.61%	29.32%
Общо нетни активи в края на периода	46 315 870.33	17 064 554.74
Средна стойност на нетни активи (средна НСА)	37 689 759.96	5 325 956.49
Общо оперативни разходи на Фонда	982 946.23	156 193.08
Съотношение на оперативните разходи към средната НСА	2.61%	2.93%
Съотношение на нетната печалба към средната НСА	24.52%	35.83%

*Забележка: Стойностите са представени към датата на тяхното изчисляване, и имат информативен характер. Поръчки за продажба/обратно изкупуване на дялове на Фонда се приемат и изпълняват по реда, определен в раздел „Покупки и продажби на дялове” от пълния Проспект на Фонда.*

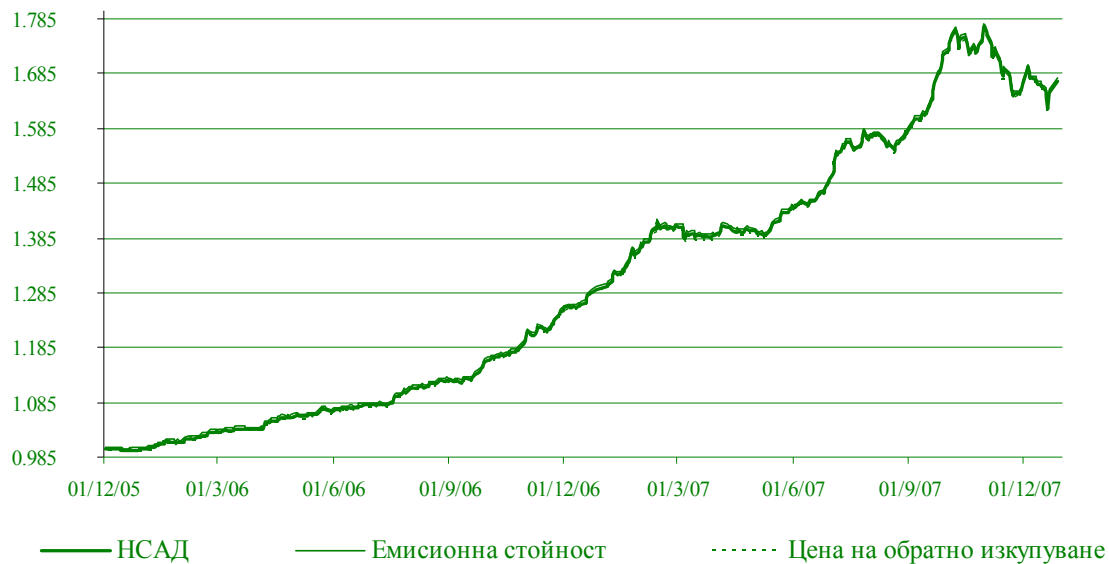
	01.10-31.12.07 лв.	01.07-30.09.07 лв.
Минимална емисионна стойност на дял	1.62423	1.50353
Максимална емисионна стойност на дял	1.77461	1.72572
Среднопретеглена емисионна стойност на дял	1.70760	1.58682
Минимална цена на обратно изкупуване на дял	1.61451	1.49453
Максимална цена на обратно изкупуване на дял	1.76399	1.71540
Среднопретеглена цена на обратно изкупуване на дял	1.69739	1.57733

	2007 ЛВ.	2006 ЛВ.
Минимална емисионна стойност на дял	1.30212	1.00259
Максимална емисионна стойност на дял	1.77461	1.29594
Среднопретеглена емисионна стойност на дял	1.52591	1.10738
Минимална цена на обратно изкупуване на дял	1.29234	0.99459
Максимална цена на обратно изкупуване на дял	1.76399	1.2862
Среднопретеглена цена на обратно изкупуване на дял	1.51607	1.09876

*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 - 31.12.2007 г.**



**VI. Обобщена информация за дейността на Фонда**

Обобщена информация за текущото и предходното тримесечие:

	<b>30.09.2007 - 31.12.2007 г.</b>	<b>30.06.2007 - 30.09.2007 г.</b>
Стойност на активите в началото на периода	47 877 191.72	39 637 543.28
Стойност на активите към края на периода	46 421 459.98	47 877 191.72
Стойност на текущите задължения в началото на периода	409 416.78	526 870.69
Стойност на текущите задължения към края на периода	105 589.65	409 416.78
Общо приходи от дейността към края на периода	36 088 285.24	24 576 926.28
Общо разходи за дейността към края на периода	26 845 369.10	13 947 205.52
Финансов резултат към края на периода	9 242 916.14	10 629 720.76
Финансов резултат от минали години	1 907 559.44	1 907 559.44
Нетна стойност на активите (НСА) в началото на периода	47 467 774.94	39 110 672.59
Нетна стойност на активите (НСА) към края на периода	46 315 870.33	47 467 774.94
Брой дялове в обръщение към края на периода	27 669 937.00	27 513 770.00
Средна НСА за периода	46 269 592.40	42 760 292.90
НСА за един дял *	1.12943	1.72518
Емисионна стойност на 1 дял при покупка на 1 000 дяла *	1.13056	1.73036
Цена на обратно изкупуване на 1 дял при продажба на 1 000 дяла *	1.12830	1.72000

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



Обобщена информация към края на текущия и предходния период:

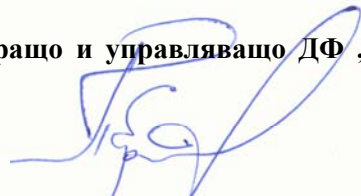
	31.12.2006 - 31.12.2007 г.	31.12.2005 - 31.12.2006 г.
Стойност на активите в началото на периода	17 115 383.86	712 371.75
Стойност на активите към края на периода	46 421 459.98	17 115 383.86
Стойност на текущите задължения в началото на периода	50 829.12	3 840.97
Стойност на текущите задължения към края на периода	105 589.65	50 829.12
Общо приходи от дейността към края на периода	36 088 285.24	3 716 530.14
Общо разходи за дейността към края на периода	26 845 369.10	1 808 097.24
Финансов резултат към края на периода	9 242 916.14	1 908 432.90
Финансов резултат от минали години	1 907 559.44	-873.46
Нетна стойност на активите (НСА) в началото на периода	17 064 554.74	708 530.78
Нетна стойност на активите (НСА) към края на периода	46 315 870.33	17 064 554.74
Брой дялове в обръщение към края на периода	27 669 937.00	13 213 332.00
Средна НСА за периода	37 689 759.96	5 325 956.49
НСА за един дял *	1.12943	1.29107
Емисионна стойност на 1 дял при покупка на 1 000 дяла *	1.13056	1.29594
Цена на обратно изкупуване на 1 дял при продажба на 1 000 дяла *	1.12830	1.28620

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

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



**Марко Марков**  
**Финансов Директор**  
**По пълномощно**

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

Структура на портфейла на ДФ "ДСК БАЛАНС"		към 31/12/2007 г.		към 30/09/2007 г.		към 31/12/2006 г.	
Актив/Емитент	ISIN код	Стойност на актива		Стойност на актива		Стойност на актива	
		лева	%	лева	%	лева	%
<b>1. Парични средства в каса</b>							
<b>2. Парични средства в разплащателни сметки</b>		<b>873 037.34</b>	<b>1.97</b>	<b>76 881.48</b>	<b>0.16</b>	<b>74 728.28</b>	<b>0.44</b>
<b>3. Депозити</b>		<b>9 490 309.69</b>	<b>21.40</b>	<b>10 365 023.45</b>	<b>22.04</b>	<b>6 619 488.40</b>	<b>38.89</b>
<b>4. Дългови ценни книжа</b>		<b>13 407 968.37</b>	<b>30.24</b>	<b>12 550 484.94</b>	<b>26.69</b>	<b>4 310 674.08</b>	<b>25.33</b>
4.1. ДЦК с остатъчен срок до падежа до 3 мес.							
4.2. Други. в т.ч.:		13 407 968.37	30.24	12 550 484.94	26.69	4 310 674.08	25.33
<b>4.2.1. Корпоративни облигации:</b>		<b>11 475 505.30</b>	<b>25.88</b>	<b>10 617 215.85</b>	<b>22.58</b>	<b>4 209 799.60</b>	<b>24.73</b>
ЛИЗИНГОВА КОМПАНИЯ АД	BG2100032056	149 074.05	0.34	151 898.47	0.32	148 510.10	0.87
ЕВРОЛИЗИНГ ЕАД	BG2100021042			83 769.86	0.18	83 221.26	0.49
ТИ БИ АЙ КРЕДИТ ЕАД	BG2100014054	461 174.28	1.04	398 063.91	0.85	387 667.24	2.28
ОБЕДИНЕНА МЛЕЧНА КОМПАНИЯ АД	BG2100004063	697 700.47	1.57	684 094.32	1.45	283 118.44	1.66
СВ. СВ. КОНСТАНТИН И ЕЛЕНА АД 2	BG2100041057	1 028 144.86	2.32	1 011 008.09	2.15	643 312.78	3.78
ФИНАНС КОНСУЛТИНГ АД	BG2100022057	1 472 479.18	3.32	1 255 168.65	2.67	697 749.90	4.10
ИЗТОЧНА ГАЗОВА КОМПАНИЯ АД	BG2100017065	280 002.88	0.63	287 682.75	0.61	281 386.65	1.65
РОЯЛ ПАТЕЙТОС АД	BG2100026066	162 772.00	0.37	159 180.01	0.34	162 768.87	0.96
Б.Л. ЛИЗИНГ АД	BG2100019061	591 293.98	1.33	585 964.71	1.25	359 358.26	2.11
ТИ БИ АЙ КРЕДИТ ЕАД	BG2100038061	588 303.65	1.33	602 669.61	1.28	394 709.96	2.32
АЙ ТИ ДИ НЕТУЪРК АД	BG2100043061	394 611.86	0.89	394 477.30	0.84	393 501.26	2.31
ЕВРОКРЕДИТ ЕАД	BG2100047062	80 381.60	0.18	82 197.48	0.17	80 340.00	0.47
НИКРОМ - ТРЪБНА МЕБЕЛ АД	BG2100044069	1 166 786.06	2.63	1 166 734.51	2.48	294 154.88	1.73
ТИ БИ АЙ ЛИЗИНГ ЕАД	BG2100006076	801 274.51	1.81	517 880.67	1.1		
ФАРИН АД	BG2100015069	978 279.30	2.21	995 782.03	2.12		
БАЛКАНКАР ЗАРЯ АД	BG2100015077	1 039 235.36	2.34	981 867.34	2.09		
Интеркапитал Пропърти Дивелопмънт АДСИЦ	BG2100019079	890 039.56	2.01	870 566.52	1.85		
СОФИЯ КОМЕРС КРЕДИТ ГРУП	BG2100024079	201 432.88	0.45	196 202.51	0.42		
ЕВРОЛИЗИНГ ЕАД	BG2100025076	196 259.95	0.44	192 007.11	0.41		
Фонд за енергетика и енергийни икономии АДСИЦ	BG2100041065	296 258.87	0.67				

<b>4.2.2. Ипотечни облигации:</b>		<b>995 737.85</b>	<b>2.25</b>	<b>992 377.95</b>	<b>2.11</b>	<b>100 874.48</b>	<b>0.59</b>
ТБ ЧПБ ТЕКСИМБАНК АД	BG2100019046					100 874.48	0.59
ТБ ИНВЕСТБАНК АД	BG2100040059	373 438.28	0.84	380 044.38	0.81		
ТБ ИНВЕСТБАНК АД	BG2100004055	622 299.57	1.40	612 333.57	1.3		
<b>4.2.3. Структурирани продукти</b>		<b>936 725.22</b>	<b>2.11</b>	<b>940 891.14</b>	<b>2</b>		
SGA SOCIETE GENERAL ACCEPTANCE N.V.	DE000SG5S8S3	533 589.54	1.20	538 224.86	1.14		
ABN AMRO BANK NV	XS0287847759	403 135.68	0.91	402 666.28	0.86		
<b>5. Акции</b>		<b>19 144 420.63</b>	<b>43.17</b>	<b>22 607 195.33</b>	<b>48.08</b>	<b>5 910 333.72</b>	<b>34.72</b>
АЛБЕНА АД	BG11ALBAAT17	264 523.06	0.60	450 674.64	0.96	247 140.54	1.45
КЗ ОДЕСОС АД	BG11KOVABT17	161 788.68	0.36	291 976.00	0.62		
ХИДРОЕЛЕМЕНТИ И СИСТЕМИ АД	BG11HIYMAT14	672 415.08	1.52	832 316.76	1.77	21 105.50	0.12
М+С ХИДРАВЛИК АД	BG11MPKAAT18	249 157.16	0.56	317 363.20	0.67	126 945.28	0.75
НЕОХИМ АД	BG11NEDIAT11					24 942.50	0.15
ДУРОПАК - ТРАКИЯ ПАПИР АД	BG11TRPAAT14					283 825.19	1.67
БЪЛГАРСКА ТЕЛЕКОМУНИКАЦИОННА КОМ-Я АД	BG1100005997					80 560.00	0.47
ФАВОРИТ ХОЛД АД	BG1100035986	71 284.50	0.16	76 632.00	0.16	32 960.00	0.19
АЛКОМЕТ АД	BG11ALSUAT14	664 402.02	1.50	753 067.77	1.6	160 883.75	0.95
СОФИЯ ХОТЕЛ БАЛКАН АД	BG11ZESOAT12						
АДВАНС ТЕРАФОНД АДСИЦ	BG1100025052	91 724.64	0.21	106 706.20	0.23	50 517.50	0.30
ИНТЕРКАПИТАЛ ПРОПЪРТИ ДИВЕЛОПМЪНТ АДСИЦ	BG1100018057	123 600.00	0.28	117 666.00	0.25	76 800.00	0.45
ЗПАД ДЗИ АД	BG1100064036					85 737.70	0.50
СИНЕРГОН ХОЛДИНГ АД	BG1100033981	1 185 893.70	2.67	1 319 012.50	2.81	137 374.40	0.81
КАПИТАН ДЯДО НИКОЛА АД	BG11KAGAAT13	326 281.00	0.74	58 256.64	0.12	25 168.32	0.15
БЕНЧМАРК АДСИЦ	BG1100036042	90 300.00	0.20	89 440.00	0.19	59 555.00	0.35
И АР ДЖИ КАПИТАЛ - 2 АДСИЦ	BG1100030052	72 578.85	0.16	67 888.20	0.14	21 258.00	0.12
ТБ БЪЛГАРО-АМЕРИКАНСКА КРЕДИТНА БАНКА АД	BG1100098059	1 044 103.62	2.35	1 983 765.03	4.22	973 414.64	5.72
ФОНД ЗА НЕДВИЖИМИ ИМОТИ БЪЛГАРИЯ АДСИЦ	BG1100001053	283 316.22	0.64	333 750.56	0.71	87 750.00	0.52
ИНДУСТРИАЛЕН ХОЛДИНГ БЪЛГАРИЯ АД	BG1100019980	662 993.10	1.50	754 198.50	1.6	265 973.40	1.56
ЗД ЕВРОИНС АД	BG1100081055	489 861.10	1.10	904 438.68	1.92	199 920.00	1.17

ЕМКА АД	BG11EMSEAT19	326 535.66	0.74	682 722.06	1.45	336 491.64	1.98
ТОПЛИВО АД	BG11TOSOAT18	735 280.00	1.66	1 286 150.00	2.74	506 630.00	2.98
ПРОУЧВАНЕ И ДОБИВ НА НЕФТ И ГАЗ	BG1100019022					57 190.00	0.34
ЦЕНТРАЛНА КООПЕРАТИВНА БАНКА АД	BG1100014973	403 560.00	0.91	434 340.00	0.92	269 040.00	1.58
ХИМИМПОРТ АД	BG1100046066	2 265 421.62	5.11	2 543 162.54	5.41	1 321 749.96	7.77
МОНБАТ АД	BG1100075065	1 802 948.32	4.07	1 667 845.19	3.55	146 450.40	0.86
БЪЛГАРСКА РОЗА-СЕВТОПОЛИС АД	BG11BAKABT17	61 000.00	0.14	68 200.00	0.15	134 400.00	0.79
БУЛГАРТАБАК ХОЛДИНГ АД	BG11BUSOGT14	352 532.50	0.80	393 300.00	0.84	176 550.00	1.04
БИОВЕТ АД	BG11VIPEAT11	93 500.00	0.21	102 668.50	0.22		
ПЕТРОЛ АД	BG11PESOBVT13	158 400.00	0.36	291 310.92	0.62		
ФОНД ЗА ЗЕМЕД. ЗЕМЯ МЕЛ ИНВЕСТ АДСИЦ	BG1100025060	210 000.00	0.47	264 750.00	0.56		
АКТИВ ПРОПЪРТИС АДСИЦ	BG1100003059	258 000.00	0.58	279 000.00	0.59		
ЕКСКЛУЗИВ ПРОПЪРТИ АДСИЦ	BG1100083069	592 500.00	1.34	643 125.00	1.37		
СОФАРМА ЛОГИСТИКА АД	BG1100041000			110 250.00	0.23		
КОРПОРАТИВНА ТЪРГОВСКА БАНКА АД	BG1100129052	370 291.68	0.84	495 840.24	1.05		
КАОЛИН АД	BG1100039012	1 600 227.80	3.61	1 592 466.00	3.39		
ОЛОВНО ЦИНКОВ КОМПЛЕКС АД	BG11OLKAAT10	1 230 930.00	2.78	1 232 415.00	2.62		
ПЪРВА ИНВЕСТИЦИОННА БАНКА АД	BG1100106050	1 229 647.83	2.77	1 431 562.20	3.04		
И АР ДЖИ КАПИТАЛ - 3 АДСИЦ	BG1100069068	464 100.00	1.05	630 935.00	1.34		
ОРГАХИМ АД	BG11ORRUAT13	231 868.80	0.52				
БУЛЛЕНД ИНВЕСТМЪНТС АДСИЦ - БЛОКИРАНИ	BG1100067054	201 600.00	0.45				
S.N.T.G.N. TRANSGAZ S. A. - РУМЪНИЯ - ПРАВА	ROTGNTRGH010	39 584.89	0.09				
ЦЕНТРАЛНА КООПЕРАТИВНА БАНКА АД - БЛОКИРАНИ	BG1100014973	62 268.80	0.14				
<b>6. Дялове. в т.ч.:</b>		<b>1 425 747.05</b>	<b>3.22</b>	<b>1 420 776.46</b>	<b>302.00</b>	<b>105 914.58</b>	0.62
ДФ РАЙФАЙЗЕН (БЪЛГАРИЯ) БАЛАНСИРАН ФОНД	BG9000005066	134 528.49	0.30	138 641.85	0.29	105 914.58	0.62
Forsyth Lodsworth Global Em Markets Debt Fund	IE00B1L2SC98	1 291 218.56	2.91	1 282 134.61	2.73		
<b>ОБЩО:</b>		<b>44 341 483.08</b>	<b>100.00</b>	<b>47 020 361.66</b>	<b>100</b>	<b>17 021 139.06</b>	<b>100.00</b>