

**ДОГОВОРЕН ФОНД
ДСК БАЛАНС**

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

МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

01 януари – 31 март 2011

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

01 януари - 31 март 2011

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 непersonифицирано дружество по смисъла на Закона за задълженията и договорите (ЗЗД), не е юридическо лице и представлява обособено имущество за инвестиране на набраните парични средства в различни финансови инструменти чрез разпределение на риска и в съответствие с инвестиционната стратегия, описана в Проспекта и в Правилата на Фонда.

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

С Решение № 621-ДФ/05.10.2005 г. на КФН „ДСК Управление на активи” АД получи разрешение да организира и управлява дейността на Фонда, като публичното предлагане на неговите дялове започва на 01.12.2005 г.

II. Инвестиционна дейност и политика

Инвестиционната дейност на ДСК Баланс се осъществяваше в съответствие с основните цели на Фонда (представени в следния приоритет):

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

При извършване на инвестиционната дейност на Фонда, Управляващото Дружество се стреми да изгражда портфейл от активи, чрез който да се реализират капиталови печалби и текущи доходи от дългови ценни книжа и инструменти.

За постигането на тези цели Управляващото Дружество следва активна инвестиционна стратегия на Фонда. При осъществяването на активната инвестиционна стратегия са избирани и най-подходящите за портфейла на Фонда ценни книжа въз основа на оценка за бъдещо им представяне.

Управляващото Дружество следва принципа на диверсификация (намаляване на риска) при управлението на портфейла на Фонда като инвестира в инструменти от различни класове, издадени от различни емитенти, с различна падежна структура и валута.

1. Структура на активите на ДФ „ДСК Баланс“

Набраните средства от продажба на дялове на Фонда бяха инвестирани в съответствие с изискванията на закона, неговите Правилата и Проспект.

Към 31.03.2011 г. общия размер на активите на Фонда е 19,791,192.90 лв., като в това число се включват:

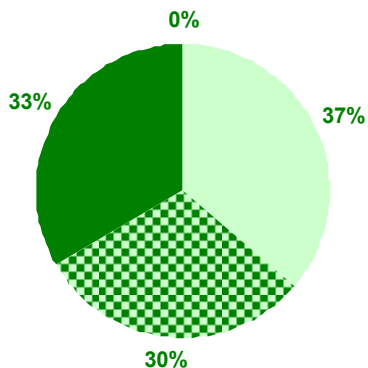
- Акции - от 34 публични дружества, спадащи към 14 сектора – 28.09%.
- Корпоративни облигации - на 10 емитента – 24.84%.
- Ипотечни облигации - на 1 емитент – 2.55%.
- Държавни Ценни Книжа, 1 емисия – 3.01%
- Дялове на колективни инвестиционни схеми – на два емитента – 5.07%
- Деривативни инструменти – на 1 емитент – 0.02%
- Парични средства по банкови влогове – разпределени в 7 банки – 36.30%
- Други вземания – 0.11%

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

Активи	31.03.2011		31.12.2010	
	лв.	%	лв.	%
Банкови влогове /общо/	7 184 124.64	36.30	6 045 219.65	31.89
Безсрочни банкови влогове, деноминирани в лева, в т.ч. вземания по начислени лихви	1 408 427.92	7.12	1 333 248.81	7.03
Срочни банкови влогове, деноминирани в лева, в т.ч.: вземания по начислени лихви	394.44	0.00	364.24	0.00
Срочни банкови влогове, деноминирани в лева, в т.ч.: вземания по начислени лихви	5 775 696.72	29.18	4 711 970.84	24.86
Дългови ценни книжа /общо/	6 017 847.26	30.41	6 625 827.98	34.96
Корпоративни облигации, деноминирани в лева, в т.ч.: вземания по начислени лихви	73 493.70	0.37	71 016.67	0.37
Корпоративни облигации, деноминирани в евро, в т.ч.: вземания по начислени лихви	1 893.70	0.01	311.67	0.00
Корпоративни облигации, деноминирани в евро, в т.ч.: вземания по начислени лихви	4 842 893.69	24.47	5 087 238.06	26.84
Ипотечни облигации, деноминирани в евро, в т.ч.: вземания по начислени лихви	71 703.73	0.36	29 222.57	0.15
Ипотечни облигации, деноминирани в евро, в т.ч.: вземания по начислени лихви	505 528.47	2.55	490 993.71	2.59
Държавни Ценни Книжа, емитирани от Република България, в т.ч.: вземания по начислени лихви	11 681.39	0.06	2 036.21	0.01
Държавни Ценни Книжа, емитирани от Република България, в т.ч.: вземания по начислени лихви	595 931.40	3.01	976 579.54	5.15
Държавни Ценни Книжа, емитирани от Република България, в т.ч.: вземания по начислени лихви	5 126.28	0.03	18 567.54	0.10

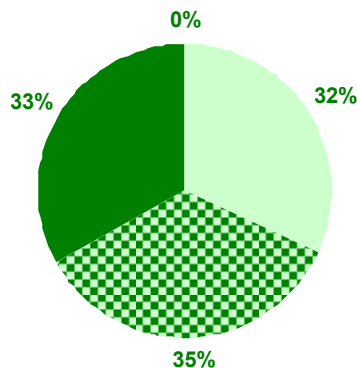
<i>Акции /общо/</i>	5 559 547.94	28.09	5 284 180.48	27.88
Акции, деноминирани в лева, в т.ч.:	5 354 131.03	27.05	5 092 657.78	26.87
акции - Фармацевтична промишленост	56 064.25	0.28	48 515.50	0.26
акции – Холдинги	1 212 537.70	6.13	1 009 234.32	5.32
акции – Лека промишленост	546 731.01	2.76	428 979.57	2.26
акции – Химическа промишленост	746 789.23	3.77	734 747.74	3.88
акции – Машиностроене	354 732.38	1.79	381 779.63	2.01
акции – Металургия	183 963.73	0.93	243 665.19	1.29
акции – АДСИЦ	838 288.50	4.24	804 453.86	4.24
акции – Финанси	409 346.05	2.07	359 512.01	1.90
акции – Застраховане	31 754.57	0.16	36 061.51	0.19
акции - Тежка промишленост	557 377.28	2.82	596 994.06	3.15
акции - Търговия	160 916.34	0.81	189 179.85	1.00
акции – Енергетика	255 629.99	1.29	259.534.54	1.37
Акции, деноминирани хърватски куни, в т.ч.:	0.00	0.00	0.00	0.00
акции – Телекомуникации	0.00	0.00	0.00	0.00
Акции, деноминирани евро, в т.ч.:	205 416.91	1.04	191 522.70	1.01
акции – комунални услуги	101 390.23	0.51	94 525.26	0.50
акции – енергетика	50 366.53	0.25	46 529.20	0.25
акции – строителство	53 660.15	0.27	50 468.24	0.27
Деривати /общо/	3 140.20	0.02	2 983.19	0.02
Деривати, деноминирани в лева	3 140.20	0.02	2 983.19	0.02
Дялове на КИС /общо/	1 004 129.86	5.07	995 887.84	5.25
Дялове на КИС, деноминирани в лева	1 004 129.86	5.07	995 887.84	5.25
Други вземания	22 403.0	0.11	0.00	0.00
Общо активи	19 791 192.90	100.00	18 954 099.14	100.00

Структура на активите на ДСК Баланс
към 31.03.2011 г.



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

Структура на активите на ДСК Баланс
към 31.12.2010 г.



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

2. Направени промени в структурата на портфейла на Фонда

2.1. Акции

През отчетния период бяха продадени акции на 6 публични дружества, спадащи към 6 икономически сектора и бяха упражнени права по увеличението на капитала на 1 публично дружество.

Към **31.03.2011 г.** делът на акции и свързани с тях права възлиза на **28.09%** от стойността на общите активи на Фонда при стойност **27.88%** към **31.12.2010 г.**

2.2. Корпоративни облигации

През изтеклия период бяха закупени корпоративни облигации на 10 емитента и продадени на 10 емитента. През периода имаше падеж на една облигация

Към **31.03.2011 г.** делът на корпоративните облигации възлиза на **24.84%** от стойността на общите активи на Фонда спрямо **27.21%** към **31.12.2010 г.**

2.3. Ипотечни облигации

През изтеклия период не бяха извършвани сделки с ипотечни облигации.

Към **31.03.2011 г.** делът на ипотечните облигации е **2.55%** от стойността на общите активи на Фонда при стойност **2.59%** към **31.12.2010 г.**

2.4. Държавни Ценни Книжа, емитирани от Република България

През изтеклия период беше продадена една емисия държавни ценни книжа, емитирани от Република България.

Към **31.03.2011 г.** делът на Държавните Ценни Книжа, емитирани от Република България, е **3.01%** от стойността на общите активи на Фонда при стойност **5.15%** към **31.12.2010 г.**

2.5. Дялове от колективни инвестиционни схеми

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

Делът на този вид книжа в общите активи на Фонда към **31.03.2011 г.** е **5.07%** спрямо **5.25%** към **31.12.2010 г.**

2.6. Деривативни Финансови инструменти

През отчетния период няма извършени сделки с ценни книжа от този вид.

Делът на деривативните финансови инструменти в общите активи на Фонда към **31.03.2011 г.** е **0.02%** спрямо **0.02%** към **31.12.2010 г.**

2.7. Депозити и разплащателни сметки

В края на отчетния период делът на банковите депозити в структурата на общите активи на Фонда е **29.18%** при стойност **24.86%** към **31.12.2010 г.**

Към **31.03.2011 г.** паричните средства по разплащателни сметки са **7.12%** от общите активи спрямо **7.03%** към **31.12.2010 г.**

2.8. Информация относно състоянието на другите активи на Фонда

Към **31.12.2010 г.** Фондът няма други вземания.

Към **31.03.2011 г.** Фондът има други вземания, свързани с упражняването на права за увеличение на капитала на едно публично дружество.

3. Структура на пасивите на ДФ „ДСК Баланс”

Към края на първото тримесечие на 2011 г. Договорният фонд има текущи задълженията в размер на 42,426.69 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	31.03.2011		31.12.2010	
	лв.	%	лв.	%
Задължения към Управляващото Дружество, в т.ч.:	42 003.72	99.00	39 928.68	98.95
(а) такса за управление на активите на Фонда	41 714.10	98.32	39 866.87	98.80
(б) транзакционни разходи	289.62	0.68	61.81	0.15
Задължения към Банката Депозитар	420.00	0.99	420.00	1.04
Задължения към инвестиционни посредници	2.97	0.01	2.83	0.01
Общо пасиви	42 426.69	100.00	40 351.51	100.00

4. Приходи

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

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

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

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

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

Приходи	01.01-31.03.11		01.10-31.12.10		01.01-31.03.10	
	лв.	%	лв.	%	лв.	%
Приходи от лихви, в т.ч.	185 647.20	6.15	176 275.86	6.40	213 334.92	10.09
(а) по банкови влогове	69 980.68	2.32	56 965.21	2.07	91 980.06	4.35
(б) по дългови ценни книжа	115 666.52	3.83	119 310.65	4.33	121 354.86	5.74
Приходи от преоценка на финансови инструменти	2 824 251.94	93.59	2 568 165.08	93.27	1 865 953.05	88.24
Приходи от операции с финансови инструменти	6 529.98	0.22			32 428.04	1.53
Приходи от съучастия, в т.ч:	1 328.70	0.04	3 193.56	0.12		
дивиденди	0.00	0.00	3 193.56	0.12		
Приходи по валутни операции	4.73	0.00	5 755.36	0.21	2 906.43	0.14
Общо приходи	3 017 762.55	100.00	2 753 389.86	100.00	2 114 622.44	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	01.01-31.03.11		01.10-31.12.10		01.01-31.03.10	
	лв.	%	лв.	%	лв.	%
Разходи по преценка на финансови активи и инструменти*	2 043 258.54	94.34	2 298 189.63	94.69	1 985 736.11	94.09
Разходи по операции с финансови активи и инструменти	906.18	0.04	1 091.07	0.04	2 270.77	0.11
Други финансови разходи	639.39	0.03	697.12	0.03	367.74	0.02
Разходи за външни услуги	121 044.79	5.59	119 441.27	4.92	120 041.66	5.69
Разходи по валутни операции	70.80	0.00	7 714.80	0.32	2 112.82	0.10
Общо разходи	2 165 919.70	100.00	2 427 133.89	100.00	2 110 529.10	100.00

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

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

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

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

5.2. Оперативни разходи

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

Представените разходи преизчислени на годишна база са както следва:

- за периода **01.01-31.03.2010 г. – 2.55%**
- за периода **01.10-31.12.2010 г. – 2.57%**
- за периода **01.01-31.03.2011 г. – 2.57%**

Оперативни разходи	01.01-31.03.11		01.10-31.12.10		01.01-31.03.10	
	лв.	%	лв.	%	лв.	%
Възнаграждение на Управляващото Дружество	119 814.79	97.38	117 748.80	97.45	118 762.83	98.22
Комисионни на инвестиционни посредници	1 359.98	1.11	690.75	0.57	509.53	0.42
Възнаграждение на Банката Депозитар	1 230.00	1.00	1 692.47	1.40	1 278.83	1.06
Други финансови разходи	639.39	0.52	697.12	0.58	367.74	0.30
- банкови такси по преводни операции	36.40	0.03	33.20	0.03	68.6	0.06
- банкови такси, свързани с трансфер на ценни книжа	554.99	0.45	615.92	0.51	251.14	0.21
- други	48.00	0.04	48.00	0.04	48	0.04
Общо оперативни разходи	123 044.16	100.00	120 829.14	100.00	120 918.93	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. 4б, ал. 1, т. б 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	31.03.2011
	(лв.)
I. Позиция активи	
1. Банкови влогове, в т.ч.	7 161 797.58
1.1 Безсрочни	1 408 033.48
1.2. Срочни	5 753 764.10
2. Ценни книжа и дялове на КИС, с пазарна цена	11 903 455.04
3. Ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани от РБ или друга държава членка	590 805.12
4. Краткосрочни вземания	135 135.16
II. Общо съгласно чл.51,ал.1,т.1 от Наредба № 25 (1+2+3+4)	19 791 192.90
III. Общо съгласно чл.51,ал.1,т.2 от Наредба № 25 (1+3)	7 752 602.70

Б. Текущи задължения	31.03.2011 (лв.)
I. Позиция текущи задължения	
1. Задължения към управляващото дружество	42 003.72
2. Задължения към банката депозитар	420.00
3. Задължения, свързани с участия, с изключение на задълженията, свързани с увеличение на капитала на публични дружества	
4. Други задължения	2.97
II. Общо задължения	42 426.69
III. Коригиращо тегло	1
IV. Претеглена обща сума (III)III)	42 426.69

В. Сравнителна справка за ликвидните средства	31.03.2011 (лв.)
II. Общо съгласно чл.51, ал.1 от Наредба № 25	
1. По т.1	
1.1. Отчетена стойност (А.II/Б.IV)	466.48
1.2. Нормативно определен минимум	1.00
1.3. Разлика (1.1- 1.2)	465.48
2. По т.1	
2.1. Отчетена стойност (А.III/Б.IV)	182.73
2.2. Нормативно определен минимум	0.70
2.3. Разлика (2.1- 2.2)	182.03

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 01.01.2010 г.	17 957 724	4 340 706	-2 969 296	19 329 134
Изменение, в т.ч.:	(39 852)	(2 906)	4 093	(38 665)
увеличение	27 249	2 060	2 114 622	2 143 931
намаление	(67 101)	(4 966)	(2 110 529)	(2 182 596)
Салдо към 31.03.2010 г.	17 917 872	4 337 800	(2 965 203)	19 290 469
Салдо към 01.01.2011 г.	17 256 281	4 292 480	(2 635 014)	18 913 747
Изменение, в т.ч.:	(14 933)	(1 891)	851 843	835 019
увеличение	80 722	10 428	3 017 763	3 108 913
намаление	(95 655)	(12 319)	(2 165 920)	(2 273 894)
Салдо към 31.03.2011 г.	17 241 348	4 290 589	(1 783 171)	19 748 766

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 **31.03.2010 г.** нетната стойност на активите на Фонда е **19 290 469.16 лв.**

Към **31.12.2010 г.** нетната стойност на активите на Фонда е **18 913 747.63 лв.**

Към **31.03.2011 г.** нетната стойност на активите на Фонда е **19 748 766.21 лв.**

V. Средна нетна стойност на активите на Фонда

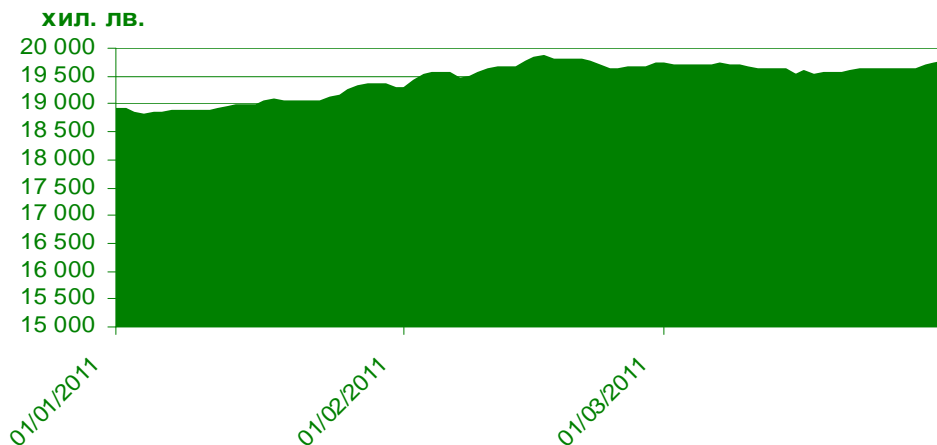
За периода **01.01-31.03.2010 г.** средната НСА на Фонда е **19 264 655.71 лв.**

За периода **01.10-31.12.2010 г.** средната НСА на Фонда е **18 684 945.89 лв.**

За периода **01.01-31.03.2011 г.** средната НСА на Фонда е **19 435 283.89 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 01.01-31.03.2011



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 31.03.2011 г. емитираните през първото тримесечие на 2011 г. дялове на Фонда представляват 0.47% от общия брой в обръщение, а обратно изкупените са 0.55% .

Дялове в обръщение	брой
Салдо към 01.01.2010 г.	17 957 724
Изменение, в т.ч.:	(39 852)
увеличение - емитирани дялове	27 249
намаление - обратно изкупени дялове	(67 101)
Салдо към 31.03.2010 г.	17 917 872
Салдо към 01.01.2011 г.	17 256 281
Изменение, в т.ч.:	(14 933)
увеличение - емитирани дялове	80 722
намаление - обратно изкупени дялове	(95 655)
Салдо към 31.03.2011 г.	17 241 348

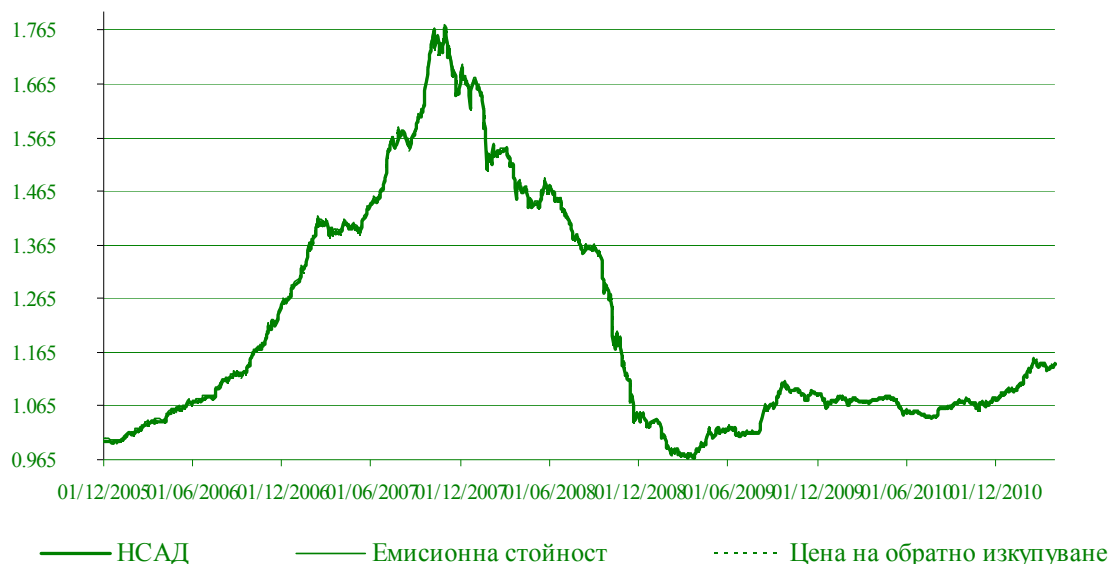
VII. Данни за обявените емисионна стойност и цена за обратно изкупуване

	01.01-31.03.11	01.10-31.12.10	01.01-31.03.10
	лв.	лв.	лв.
Минимална емисионна стойност на дял	1.09410	1.06176	1.07011
Максимална емисионна стойност на дял	1.15510	1.09946	1.08438
Среднопретеглена емисионна стойност на дял	1.12931	1.07878	1.07822
Минимална цена на обратно изкупуване на дял	1.08756	1.05540	1.06371
Максимална цена на обратно изкупуване на дял	1.14820	1.09288	1.07790
Среднопретеглена цена на обратно изкупуване на дял	1.12255	1.07233	1.07183

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

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

**НСАД, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване
за периода 01.12.2005 - 31.03.2011 г.**



VIII. Обобщена информация за дейността на Фонда

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


	31.12.2010 - 31.03.2011 г.	30.09.2010 - 31.12.2010 г.	31.12.2009 - 31.03.2010 г.
Стойност на активите в началото на периода	18 954 099.14	18 927 854.46	19 370 607.61
Стойност на активите към края на периода	19 791 192.90	18 954 099.14	19 331 940.30
Стойност на текущите задължения в началото на периода	40 351.51	39 436.79	41 473.78
Стойност на текущите задължения към края на периода	42 426.69	40 351.51	41 471.14
Общо приходи от дейността към края на периода	3 017 762.55	8 925 291.27	2 114 622.44
Общо разходи за дейността към края на периода	2 165 919.70	8 591 008.84	2 110 529.10
Финансов резултат към края на периода	851 842.85	334 282.43	4 093.34
Финансов резултат от минали години	-2 635 013.54	-2 969 295.97	-2 969 295.97
Нетна стойност на активите (НСА) в началото на периода	18 913 747.63	18 888 417.67	19 329 133.83
Нетна стойност на активите (НСА) към края на периода	19 748 766.21	18 913 747.63	19 290 469.16
Брой дялове в обръщение към края на периода	17 241 348.00	17 256 281.00	17 917 872.00
Средна НСА за периода	19 435 283.89	18 684 945.89	19 264 655.71
НСА за един дял *	1.14543	1.09629	1.07660
Емисионна стойност на 1 дял *	1.14887	1.09958	1.07983
Цена на обратно изкупуване на 1 дял *	1.14199	1.09300	1.07337

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 първото тримесечие на 2011 г.

През разглеждания период беше извършен одит на финансовите отчети на Фонда за годината, приключваща на 31 декември 2010 г. Отчетите са заверени от специализираното одиторско предприятие „КПМГ България“ ООД и могат да бъдат намерени на интернет страниците на КФН (www.fsc.bg) и на ДСК Управление на активи АД (www.dskam.bg).

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



Марко Марков
Финансов Директор
По пълномощно



Петко Кръстев
Изпълнителен Директор

МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

01 януари - 31 март 2011

ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ
към 31 март 2011

<i>В хиляди лева</i>	31 март 2011	31 декември 2010
Активи		
Парични средства	1 408	1 333
Депозити	5 754	4 698
Финансови активи за търгуване	12 494	12 859
Вземания по лихви и други активи	135	64
Общо активи	19 791	18 954
Пасиви		
Текущи задължения	42	40
Общо пасиви	42	40
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	19 749	18 914
Нетна стойност на активите на дял (в лева)	1.14543	1.09605

Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.

Съставил:



Даниела Александрова
 Главен счетоводител

Представяващи:




Петко Кръстев
 Изпълнителен Директор



Марко Марков
 Финансов Директор
 По пълномощно


Дата: 29 април 2011

ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД
за периода от 01 януари до 31 март 2011

<i>В хиляди лева</i>	Периода от 1 януари до 31 март 2011	Периода от 1 януари до 31 март 2010
Приходи от лихви	186	213
Приходи/Разходи от операции с финансови активи за търгуване, нетно	788	(90)
Приходи от дивиденди	-	-
Разходи за външни услуги	(121)	(120)
Други разходи	(1)	-
Приходи/Разходи по валутни операции, нетно	-	1
Печалба преди данъчно облагане	852	4
Данъци	-	-
Нетна печалба	852	4
Друг всеобхватен доход	-	-
Общо всеобхватен доход	852	4

Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.

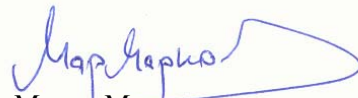
Съставил:


 Даниела Александрова
 Главен счетоводител

Представяващи:



 Петко Кръстев
 Изпълнителен Директор


 Марко Марков
 Финансов Директор
 По пълномощно


Дата: 29 април 2011

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ
за периода от 01 януари до 31 март 2011

<i>В хиляди лева</i>	Периода от 1 януари до 31 март 2011	Периода от 1 януари до 31 март 2010
Парични потоци от оперативна дейност		
Покупка на финансови активи	1 136	163
Лихви и комисионни	11	101
Получени дивиденди	-	63
Нетни парични потоци за оперативна дейност	1 147	327
Парични потоци от финансова дейност		
Постъпления от емисия на собствени дялове	92	29
Плащания за обратно изкупуване на собствени дялове	(108)	(72)
Нетни парични потоци от финансова дейност	(16)	(43)
Нетно увеличение на паричните средства и паричните еквиваленти	1 131	284
Парични средства и парични еквиваленти в началото на периода	5 525	6 001
Парични средства и парични еквиваленти в края на периода	6 656	6 285

Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.

Съставил:




Даниела Александрова
 Главен счетоводител

Представяващи:




Петко Кръстев
 Изпълнителен Директор



Марко Марков
 Финансов Директор
 По пълномощно


Дата: 29 април 2011

**ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В НЕТНИТЕ АКТИВИ, ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА
ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ**
за периода от 01 януари до 31 март 2011

<i>В хиляди лева</i>	Периода от 1 януари до 31 март 2011	Периода от 1 януари до 31 март 2010
Салдо към 1 януари	18 914	19 329
Нетна печалба/(загуба)	852	4
Емитиране на дялове	91	29
Обратно изкупуване на дялове	(108)	(72)
Салдо към 31 март	19 749	19 290

Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.

Съставил:


 Даниела Александрова
 Главен счетоводител

Представяващи:



 Петко Кръстев
 Изпълнителен Директор


 Марко Марков
 Финансов Директор
 По пълномощно

Дата: 29 април 2011

БЕЛЕЖКИ КЪМ МЕЖДИННИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ **за периода от 01 януари до 31 март 2011**

1. Основа за изготвяне на междинните финансови отчети

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

Съкратеният междинен финансов отчет не съдържа цялата информация, която се изисква за изготвяне на пълния комплект финансови отчети и следва да се чете заедно с годишния финансов отчет на Фонда към 31 декември 2010 г.

Основните счетоводни политики на ДСК Баланс съответстват на тези, изложени в годишния финансов отчет на Фонда към 31 декември 2010 г.

Тримесечния отчет за дейността е неразделна част от междинния финансов отчет. Историческата финансова информация, представена в тримесечния отчет за дейността на Фонда съответства в съществените си аспекти на финансовата информация, която се съдържа в междинния финансов отчет на Фонда.