

**ДОГОВОРЕН ФОНД
ДСК БАЛАНС**

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

МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

01 януари – 30 септември 2011

Управляващо Дружество

„ДСК Управление на активи” АД

Ръководство на Управляващото Дружество

Надзорен съвет:

Бенедек Балаж Къовеш - Председател
Диана Дечева Митева – Заместник Председател
Петер Янош Хаас - Член

Управителен съвет:

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

Прокурист:

Димитър Христов Тончев

Адрес

гр. София
ул. “Московска” № 19

Банка - Депозитар

„Алианц Банк България” АД

Инвестиционни посредници

„Райфайзенбанк (България)” ЕАД
“УниКредит Булбанк” АД
„Първа Финансово Брокерска Къща” ООД
„Делта Сток” АД
„Банка ДСК” ЕАД
„Алианц Банк България” АД
„София Интернешънъл Секюритиз” АД
„Фима Интернешънъл” АД
„Фима Секюритис” ООД

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

01 юли - 30 септември 2011

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

ДСК Баланс е договорен фонд по смисъла на чл. 5, ал. 2 от от Закон за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ). Фондът е непсонифицирано дружество по смисъла на Закона за задълженията и договорите (ЗЗД), не е юридическо лице и представлява обособено имущество за инвестиране на набраните парични средства в различни финансови инструменти чрез разпределение на риска и в съответствие с инвестиционната стратегия, описана в Проспекта и в Правилата на Фонда.

ДСК Баланс няма управителни органи, като неговата дейност, включително управлението на активите му, се осъществява само от управляващо дружество, по смисъла на чл. 86 от . ЗДКИСДПКИ, което действа от името и за сметка на Фонда, съгласно чл. 87 от . ЗДКИСДПКИ.

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

II. Инвестиционна дейност и политика

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

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

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

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

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

1. Структура на активите на ДФ „ДСК Баланс“

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

Към 30.09.2011 г. общия размер на активите на Фонда е 14,053,125.37 лв., като в това число се включват:

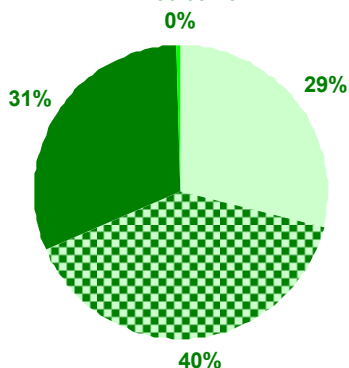
- Акции - от 34 публични дружества, спадащи към 15 сектора – 30.54%.
- Корпоративни облигации - на 9 емитента – 31.91%.
- Ипотечни облигации - на 1 емитент – 3.53%.
- Държавни Ценни книжа - на 2 емитента – 4.03%
- Дялове на колективни инвестиционни схеми – на един емитент – 0.55%
- Деривативни инструменти – на 1 емитент – 0.01%
- Парични средства по банкови влогове – разпределени в 6 банки – 29.01%
- Други вземания – 0.42%

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

Активи	30.09.2011		30.06.2011		31.12.2010	
	лв.	%	лв.	%	лв.	%
Банкови влогове /общо/	4 077 211.17	29.01	4 048 812.77	27.25	6 045 219.65	31.89
Безсрочни банкови влогове, деноминирани в лева, в т.ч. вземания по начислени лихви	828 667.74	5.90	842 712.24	5.67	1 333 248.81	7.03
Срочни банкови влогове, деноминирани в лева, в т.ч.: вземания по начислени лихви	1 358.04	0.01	1 355.60	0.01	364.24	0.00
Дългови ценни книжа /общо/	5 546 520.48	39.47	5 534 112.54	37.24	6 625 827.98	34.96
Корпоративни облигации, деноминирани в лева, в т.ч.: вземания по начислени лихви	73 777.34	0.52	72 184.35	0.49	71 016.67	0.37
Корпоративни облигации, деноминирани в евро, в т.ч.: вземания по начислени лихви	1 887.34	0.01	294.35	0.00	311.67	0.00
Ипотечни облигации, деноминирани в евро, в т.ч.: вземания по начислени лихви	4 409 892.45	31.38	4 574 013.46	30.78	5 087 238.06	26.84
Държавни Ценни Книжа, емитирани от Република България, в т.ч.: вземания по начислени лихви	57 218.24	0.41	59 936.29	0.40	29 222.57	0.15
Държавни Ценни Книжа, емитирани от други държави, в т.ч.: вземания по начислени лихви	496 708.14	3.53	489 864.48	3.30	490 993.71	2.59
Държавни Ценни Книжа, емитирани от Република България, в т.ч.: вземания по начислени лихви	11 662.30	0.08	1 908.36	0.01	2 036.21	0.01
Държавни Ценни Книжа, емитирани от Република България, в т.ч.: вземания по начислени лихви	0.00	0.00	0.00	0.00	976 579.54	5.15
Държавни Ценни Книжа, емитирани от други държави, в т.ч.: вземания по начислени лихви	0.00	0.00	0.00	0.00	18 567.54	0.10
Държавни Ценни Книжа, емитирани от други държави, в т.ч.: вземания по начислени лихви	566 142.55	4.03	398 050.25	2.68		
Държавни Ценни Книжа, емитирани от други държави, в т.ч.: вземания по начислени лихви	16 305.93	0.12	6 508.73	0.04		

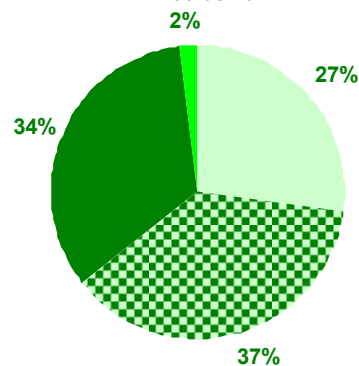
<i>Акции /общо/</i>	<u>4 291 376.89</u>	<u>30.54</u>	<u>4 922 810.71</u>	<u>33.13</u>	<u>5 284 180.48</u>	<u>27.88</u>
Акции, деноминирани в лева, в т.ч.:	4 100 799.84	29.18	4 743 005.40	31.92	5 092 657.78	26.87
акции - Фармацевтична промишленост	49 197.50	0.35	53 515.00	0.36	48 515.50	0.26
акции – Холдинги	831 093.36	5.91	1 108 022.46	7.46	1 009 234.32	5.32
акции – Лека промишленост	427 181.07	3.04	504 396.36	3.39	428 979.57	2.26
акции – Химическа промишленост	571 632.88	4.07	684 238.16	4.60	734 747.74	3.88
акции – Машиностроене	337 575.00	2.40	383 680.00	2.58	381 779.63	2.01
акции – Металургия	171 152.18	1.22	190 071.24	1.28	243 665.19	1.29
акции – АДСИЦ	646 867.51	4.60	726 452.84	4.89	804 453.86	4.24
акции – Финанси	249 253.60	1.77	340 074.22	2.29	359 512.01	1.90
акции – Застраховане	33 044.21	0.24	32 265.56	0.22	36 061.51	0.19
акции - Тежка промишленост	454 197.70	3.23	325 928.22	2.19	596 994.06	3.15
акции - Търговия	123 810.00	0.88	144 412.10	0.97	189 179.85	1.00
акции – Енергетика	205 794.83	1.46	249 949.24	1.68	259.534.54	1.37
Акции, деноминирани евро, в т.ч.:	190 577.05	1.36	179 805.31	1.21	191 522.70	1.01
акции – комунални услуги	80 760.13	0.57	87 237.84	0.59	94 525.26	0.50
акции – енергетика	38 684.36	0.28	45 901.37	0.31	46 529.20	0.25
акции – строителство	39 820.70	0.28	46 666.10	0.31	50 468.24	0.27
акции – телекомуникации	31 311.86	0.22				
Деривати /общо/	1 794.40	0.01	2 844.12	0.02	2 983.19	0.02
Деривати, деноминирани в лева	1 794.40	0.01	2 844.12	0.02	2 983.19	0.02
Дялове на КИС /общо/	77 075.75	0.55	76 764.63	0.52	995 887.84	5.25
Дялове на КИС, деноминирани в лева	77 075.75	0.55	76 764.63	0.52	995 887.84	5.25
Други вземания	59 146.68	0.42	273 613.81	1.84	0.00	0.00
Общо активи	14 053 125.37	100.00	14 858 958.58	100.00	18 954 099.14	100.00

Структура на активите на ДСК Баланс към 30.09.2011 г.



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

Структура на активите на ДСК Баланс към 30.06.2011 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 4 публични дружества спадащи към 4 сектора и права за емитиране на конвертируеми облигации на 1 публично дружество, купени акции на 2 публични дружества, спадащи към 2 сектора, и бяха упражнени права по увеличението на капитала чрез емисия нови акции на 1 публично дружество.

Към **30.09.2011 г.** делът на акции и свързани с тях права възлиза на **30.54%** от стойността на общите активи на Фонда при стойност **33.13%** към **30.06.2011 г.** и **27.88%** към **31.12.2010 г.**

2.2. Корпоративни облигации

През изтеклия период бяха закупени корпоративни облигации на 6 емитента и продадени на 6 емитента.

Към **30.09.2011 г.** делът на корпоративните облигации възлиза на **31.91%** от стойността на общите активи на Фонда спрямо **31.27%** към **30.06.2011 г.** и **27.21%** към **31.12.2010 г.**

2.3. Ипотечни облигации

През изтеклия период не бяха извършвани сделки с ипотечни облигации.

Към **30.09.2011 г.** делът на ипотечните облигации е **3.53%** от стойността на общите активи на Фонда при стойност **3.30%** към **30.06.2011 г.** и **2.59%** към **31.12.2010 г.**

2.4. Държавни Ценни Книжа, емитирани от Република България

През изтеклия период не бяха извършвани сделки с държавни ценни книжа, емитирани от Република България.

Към **30.09.2011 г.** делът на Държавните Ценни Книжа, емитирани от Република България, е **0.00%** от стойността на общите активи на Фонда при стойност **0.00%** към **30.06.2011 г.** и **5.15%** към **31.12.2010 г.**

2.5. Държавни Ценни Книжа, емитирани от други държави

През изтеклия период беше закупена една емисия държавни ценни книжа, емитирани от други държави.

Към **30.09.2011 г.** делът на Държавните Ценни Книжа, емитирани от други държави, е **4.03%** от стойността на общите активи на Фонда при стойност **2.68%** към **30.06.2011 г.** и **0.00%** към **31.12.2010 г.**

2.6. Дялове от колективни инвестиционни схеми

През отчетния период не бяха извършвани сделки с дялове на колективни инвестиционни схеми.

Делът на този вид книжа в общите активи на Фонда към **30.09.2011 г.** е **0.55%** спрямо **0.52%** към **30.06.2011 г.** и **5.25%** към **31.12.2010 г.**

2.7. Деривативни Финансови инструменти

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

Делът на деривативните финансови инструменти в общите активи на Фонда към **30.09.2011 г.** е **0.01%** спрямо **0.02%** към **30.06.2011 г.** и **0.02%** към **31.12.2010 г.**

2.8. Депозити и разплащателни сметки

В края на отчетния период делът на банковите депозити в структурата на общите активи на Фонда е **23.12%** при стойност **21.58%** към **30.06.2011 г.** и **24.86%** към **31.12.2010 г.**

Към **30.09.2011 г.** паричните средства по разплащателни сметки са **5.90%** от общите активи спрямо **5.67%** към **30.06.2011 г.** и **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 **30.06.2011 г.** Фондът има други вземания, свързани с дивиденди на 6 публични дружества и акции от увеличението на капитала със собствени средства на 1 публично дружество.

Към **30.09.2011 г.** Фондът има други вземания, свързани с дивиденди на 1 публично дружество, продажба на права за емитиране на конвертируеми облигации на 1 публично дружество и акции от увеличението на капитала чрез нова емисия на 1 публично дружество.

3. Структура на пасивите на ДФ „ДСК Баланс“

Към края на третото тримесечие на 2011 г. Договорният фонд има текущи задълженията в размер на 62,452.37 лв. и с матуритет до един месец, които представляват задължения към Управляващото Дружество, Банката Депозитар и инвестиционни посредници. Посочените задължения се начисляват ежедневно, съгласно Правилата за оценка на портфейла и определяне на нетната стойност на активите, одобрени от КФН. В задълженията към Управляващото Дружество се включват таксата за управление на активите на Фонда и транзакционните разходи при емитиране/обратно изкупуване на дялове, поемани от инвеститорите.

Пасиви	30.09.2011		30.06.2011		31.12.2010	
	лв.	%	лв.	%	лв.	%
Задължения към Управляващото Дружество, в т.ч.:	29 315.48	46.94	31 099.37	98.66	39 928.68	98.95
(а) такса за управление на активите на Фонда	29 069.12	46.55	30 580.33	97.02	39 866.87	98.80
(б) транзакционни разходи	246.36	0.39	519.04	1.65	61.81	0.15
Задължения към Банката Депозитар	400.00	0.64	420.00	1.33	420.00	1.04
Задължения към инвестиционни посредници	188.89	0.30	1.30	0.00	2.83	0.01
Задължения по съучастия	32 548.00	52.12				
Общо пасиви	62 452.37	100.00	31 520.67	100.00	40 351.51	100.00

4. Приходи

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

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

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

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

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

Приходи	01.07-30.09.11		01.04-30.06.11	
	лв.	%	лв.	%
Приходи от лихви, в т.ч.	162 920.11	6.69	176 466.41	7.76
(а) по банкови влогове	45 862.20	1.88	60 948.87	2.68
(б) по дългови ценни книжа	117 057.91	4.81	115 517.54	5.08
Приходи от преценка на финансови инструменти	2 112 081.57	86.76	1 816 362.40	79.91
Приходи от операции с финансови инструменти	950.30	0.04	1 950.27	0.09
Приходи от съучастия, в т.ч:	158 360.41	6.51	278 263.80	12.24
дивиденди	157 343.28	6.46	35 684.14	1.57
Приходи по валутни операции			0.01	0.00
Общо приходи	2 434 312.39	100.00	2 273 042.89	100.00

Приходи	01.01-30.09.11		01.01-30.09.10	
	лв.	%	лв.	%
Приходи от лихви, в т.ч.	525 033.72	6.80	593 942.05	9.62
(а) по банкови влогове	176 791.75	2.29	239 002.50	3.87
(б) по дългови ценни книжа	348 241.97	4.51	354 939.55	5.75
Приходи от преценка на финансови инструменти	6 752 695.91	87.41	5 451 773.24	88.33
Приходи от операции с финансови инструменти	9 430.55	0.12	34 295.09	0.56
Приходи от съучастия, в т.ч:	437 952.91	5.67	84 180.46	1.36
дивиденди	193 027.42	2.50	83 812.99	1.36
Приходи по валутни операции	4.74	0.00	7 710.57	0.12
Общо приходи	7 725 117.83	100.00	6 171 901.41	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	01.07-30.09.11		01.04-30.06.11	
	лв.	%	лв.	%
Разходи по преценка на финансови активи и инструменти *	2 930 855.48	96.90	2 433 582.61	95.52
Разходи по операции с финансови активи и инструменти	457.92	0.02	23.17	0.00
Други финансови разходи	623.59	0.02	1 199.00	0.05
Разходи за външни услуги	92 472.19	3.06	112 775.06	4.43
Разходи по валутни операции	108.90	0.00	110.81	0.00
Общо разходи	3 024 518.08	100.00	2 547 690.65	100.00

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

Разходи	01.01-30.09.11		01.01-30.09.10	
	лв.	%	лв.	%
Разходи по преценка на финансови активи и инструменти *	7 407 696.63	95.73	5 793 359.00	93.99
Разходи по операции с финансови активи и инструменти	1 387.27	0.02	2 405.53	0.04
Други финансови разходи	2 461.98	0.03	1 611.16	0.03
Разходи за външни услуги	326 292.04	4.22	358 306.78	5.81
Разходи по валутни операции	290.51	0.00	8 192.48	0.13
Общо разходи	7 738 128.43	100.00	6 163 874.95	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 **01.04-30.06.2011 г. – 2.56%**
- за периода **01.07-30.09.2011 г. – 2.57%**
- за периода **01.01-30.09.2010 г. – 2.55%**
- за периода **01.01-30.09.2011 г. – 2.56%**

Оперативни разходи	01.07-30.09.11		01.04-30.06.11	
	лв.	%	лв.	%
Възнаграждение на Управляващото Дружество	91 232.19	97.41	111 413.18	97.65
Комисионни на инвестиционни посредници	566.38	0.60	115.53	0.10
Възнаграждение на Банката Депозитар	1 240.00	1.32	1 361.88	1.19
Други финансови разходи	623.59	0.67	1 199.00	1.05
- банкови такси по преводни операции	35.00	0.04	594.12	0.52
- банкови такси, свързани с трансфер на ценни книжа	534.59	0.57	554.88	0.49
- други	54.00	0.06	50.00	0.04
Общо оперативни разходи	93 662.16	100.00	114 089.59	100.00

Оперативни разходи	01.01-30.09.11		01.01-30.09.10	
	лв.	%	лв.	%
Възнаграждение на Управляващото Дружество	322 460.16	97.48	354 230.31	97.90
Комисионни на инвестиционни посредници	2 041.89	0.62	1 921.87	0.53
Възнаграждение на Банката Депозитар	3 831.88	1.16	4 076.47	1.13
Други финансови разходи	2 461.98	0.74	1 611.16	0.45
- банкови такси по преводни операции	665.52	0.20	227.6	0.06
- банкови такси, свързани с трансфер на ценни книжа	1 644.46	0.50	1239.56	0.34
- други	152.00	0.05	144	0.04
Общо оперативни разходи	330 795.91	100.00	361 839.81	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. 6 от Закона за данък върху добавената стойност*).

Данъчно облагане на доходите на притежателите на дялове в Договорните Фондове

- Не подлежат на данъчно облагане доходите на местни физически лица или физически лица, установени за данъчни цели в държава – членка на Европейския съюз или в друга държава – членка на Европейското икономическо пространство от сделки с дялове на Фонда (реализирана капиталова печалба) в случаите на обратно изкупуване на дяловете или продажба на дяловете, извършени на регулиран български пазар на финансови инструменти.

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

Тези доходи не се облагат и с данък при източника.

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

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

7. Ликвидност

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

Управлението на ликвидността се извършва посредством:

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

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

А. Активи	30.09.2011 (лв.)
I. Позиция активи	
1. Банкови влогове, в т.ч.	4 071 911.95
1.1 Безсрочни	827 309.70
1.2. Срочни	3 244 602.25
2. Ценни книжа и дялове на КИС, с пазарна цена	9 093 250.26
3. Ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани от РБ или друга държава членка	
4. Краткосрочни вземания	151 519.71
II. Общо съгласно чл.51,ал.1,т.1 от Наредба № 25 (1+2+3+4)	13 316 681.92
III. Общо съгласно чл.51,ал.1,т.2 от Наредба № 25 (1+3)	4 071 911.95
	30.09.2011 (лв.)
Б. Текущи задължения	
I. Позиция текущи задължения	
1. Задължения към управляващото дружество	29 315.48
2. Задължения към банката депозитар	400.00
3. Задължения, свързани с участия, с изключение на задълженията, свързани с увеличение на капитала на публични дружества	
4. Други задължения	32 736.89
II. Общо задължения	62 452.37
III. Коригиращо тегло	1
IV. Претеглена обща сума (II+III)	62 452.37
	30.09.2011 (лв.)
В. Сравнителна справка за ликвидните средства	
II. Общо съгласно чл.51, ал.1 от Наредба № 25	
1. По т.1	
1.1. Отчетена стойност (А.II/Б.IV)	213.23
1.2. Нормативно определен минимум	1.00
1.3. Разлика (1.1- 1.2)	212.23
2. По т.1	
2.1. Отчетена стойност (А.III/Б.IV)	65.20
2.2. Нормативно определен минимум	0.70
2.3. Разлика (2.1- 2.2)	64.50

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.:	(420 586)	(28 156)	8 026	(440 716)
увеличение	43 577	3 233	6 171 901	6 218 711
намаление	(464 163)	(31 389)	(6 163 875)	(6 659 427)
Салдо към 30.09.2010 г.	17 537 138	4 312 550	(2 961 270)	18 888 418
Салдо към 01.01.2011 г.	17 256 281	4 292 480	(2 635 014)	18 913 747
Изменение, в т.ч.:	(4 299 896)	(610 167)	(13 011)	(4 923 074)
увеличение	4 079 047	595 030	7 725 118	12 399 195
намаление	(8 378 943)	(1 205 197)	(7 738 129)	(17 322 269)
Салдо към 30.09.2011 г.	12 956 385	3 682 313	(2 648 025)	13 990 673

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

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

Към 30.06.2011 г. нетната стойност на активите на Фонда е **14 827 437.91 лв.**

Към 30.09.2011 г. нетната стойност на активите на Фонда е **13 990 673.00 лв.**

V. Средна нетна стойност на активите на Фонда

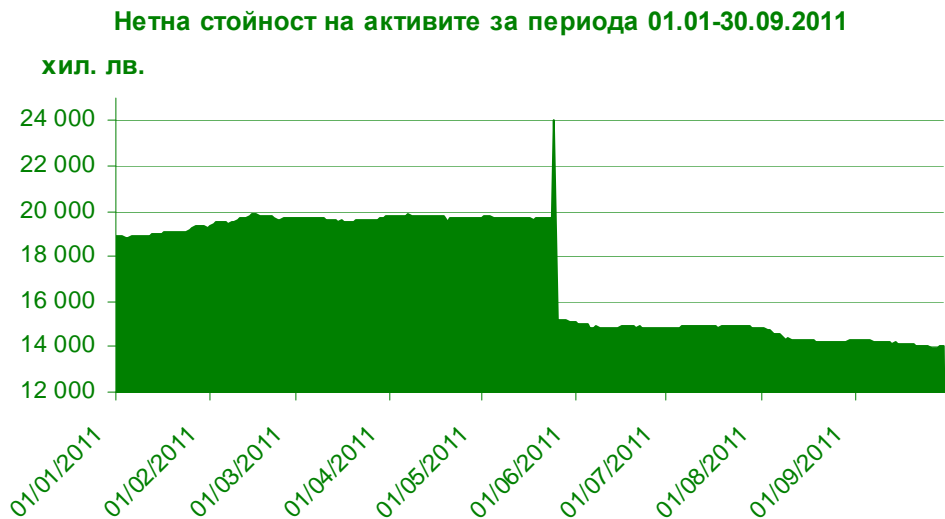
За периода 01.04-30.06.2011 г. средната НСА на Фонда е **17 873 853.65 лв.**

За периода 01.07-30.09.2011 г. средната НСА на Фонда е **14 477 165.43 лв.**

За периода 01.01-30.09.2010 г. средната НСА на Фонда е **18 942 892.33 лв.**

За периода 01.01-30.09.2011 г. средната НСА на Фонда е **17 243 939.39 лв.**

Средната НСА за периода е изчислена като средна аритметична от стойностите на НСА за всеки ден от периода. За почивните дни се използва стойността от най-близкия предходен работен ден. Изключение правят единствено стойностите за дати (почивни дни) към край на счетоводен месец.



Изпълнението на поръчка за продажба/обратно изкупуване се осъществява по емисионна стойност/цена на обратно изкупуване, определена за следващата най-близка дата от датата на подаване на поръчката.

VI. Брой дялове в обръщение

Към 30.09.2011 г. емитираните през деветмесечието на 2011 г. дялове на Фонда представляват 31.48% от общия брой в обръщение, а обратно изкупените са 64.67% .

Дялове в обръщение	брой
Салдо към 01.01.2010 г.	17 957 724
Изменение, в т.ч.:	(420 586)
увеличение - емитирани дялове	43 577
намаление - обратно изкупени дялове	(464 163)
Салдо към 30.09.2010 г.	17 537 138
Салдо към 01.01.2011 г.	17 256 281
Изменение, в т.ч.:	(4 299 896)
увеличение - емитирани дялове	4 079 047
намаление - обратно изкупени дялове	(8 378 943)
Салдо към 30.09.2011 г.	12 956 385

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

	01.07-30.09.11	01.04-30.06.11
	лв.	лв.
Минимална емисионна стойност на дял	1.07848	1.12526
Максимална емисионна стойност на дял	1.13793	1.15388
Среднопретеглена емисионна стойност на дял	1.11005	1.14407
Минимална цена на обратно изкупуване на дял	1.07202	1.11852
Максимална цена на обратно изкупуване на дял	1.13113	1.14698
Среднопретеглена цена на обратно изкупуване на дял	1.10341	1.13723

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

	01.01-30.09.11	01.01-30.09.10
	лв.	лв.
Минимална емисионна стойност на дял	1.07848	1.04413
Максимална емисионна стойност на дял	1.15510	1.08472
Среднопретеглена емисионна стойност на дял	1.12754	1.06905
Минимална цена на обратно изкупуване на дял	1.07202	1.03789
Максимална цена на обратно изкупуване на дял	1.14820	1.07824
Среднопретеглена цена на обратно изкупуване на дял	1.12080	1.06268

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

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

НСАД, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване
за периода 01.12.2005 - 30.09.2011 г.



VIII. Обобщена информация за дейността на Фонда

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

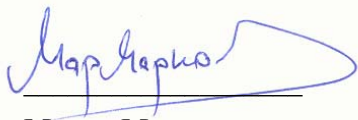
	30.06.2011 - 30.09.2011 г.	31.03.2011 - 30.06.2011 г.	31.12.2010 - 30.09.2011 г.	31.12.2009 - 30.09.2010 г.
Стойност на активите в началото на периода	14 858 958.58	19 791 192.90	18 954 099.14	19 370 607.61
Стойност на активите към края на периода	14 053 125.37	14 858 958.58	14 053 125.37	18 927 854.46
Стойност на текущите задължения в началото на периода	31 520.67	42 426.69	40 351.51	41 473.78
Стойност на текущите задължения към края на периода	62 452.37	31 520.67	62 452.37	39 436.79
Общо приходи от дейността към края на периода	7 725 117.83	5 290 805.44	7 725 117.83	6 171 901.41
Общо разходи за дейността към края на периода	7 738 128.43	4 713 610.35	7 738 128.43	6 163 874.95
Финансов резултат към края на периода	-13 010.60	577 195.09	-13 010.60	8 026.46
Финансов резултат от минали години	-2 635 013.54	-2 635 013.54	-2 635 013.54	-2 969 295.97
Нетна стойност на активите (НСА) в началото на периода	14 827 437.91	19 748 766.21	18 913 747.63	19 329 133.83
Нетна стойност на активите (НСА) към края на периода	13 990 673.00	14 827 437.91	13 990 673.00	18 888 417.67
Брой дялове в обръщение към края на периода	12 956 385.00	13 181 633.00	12 956 385.00	17 537 138.00
Средна НСА за периода	14 477 165.43	17 873 853.65	17 243 939.39	18 942 892.33
НСА за един дял *	1.07983	1.12486	1.07983	1.07705
Емисионна стойност на 1 дял *	1.08307	1.12823	1.08307	1.08028
Цена на обратно изкупуване на 1 дял *	1.07659	1.12149	1.07659	1.07382

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

IX. Вътрешна информация, относно обстоятелства, настъпили през третото тримесечие на 2011 г.

През разглеждания период не са отчетени данни, третиращи като вътрешна информация, съгласно чл. 73в, т.3 от Наредба № 25 на КФН.

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



Марко Марков

**Финансов Директор
По пълномощно**



Петко Кръстев

Изпълнителен Директор

МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ


01 януари - 30 септември 2011

ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ
към 30 септември 2011

<i>В хиляди лева</i>	30 септември 2011	31 декември 2010
Активи		
Парични средства	827	1 333
Депозити	3 245	4 698
Финансови активи за търгуване	9 830	12 859
Вземания по лихви и други активи	151	64
Общо активи	14 053	18 954
Пасиви		
Текущи задължения	62	40
Общо пасиви	62	40
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	13 991	18 914
Нетна стойност на активите на дял (в лева)	1.07983	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: 28 октомври 2011

ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД
за периода от 01 януари до 30 септември 2011

<i>В хиляди лева</i>	Периода от 1 януари до 30 юни 2011	Периода от 1 януари до 30 юни 2010
Приходи от лихви	525	594
Приходи/Разходи от операции с финансови активи за търгуване, нетно	(402)	(310)
Приходи от дивиденди	193	84
Разходи за външни услуги	(326)	(358)
Други разходи	(3)	(2)
Приходи/Разходи по валутни операции, нетно		
Печалба преди данъчно облагане	(13)	8
Данъци	-	-
Нетна печалба	(13)	8
Друг всеобхватен доход	-	-
Общо всеобхватен доход	(13)	8

Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.

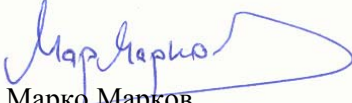
Съставил:


 Даниела Александрова
 Главен счетоводител

Представяващи:



 Петко Кръстев
 Изпълнителен Директор


 Марко Марков
 Финансов Директор
 По пълномощно


Дата: 28 октомври 2011

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ
за периода от 01 януари до 30 септември 2011

<i>В хиляди лева</i>	Периода от 1 януари до 30 септември 2011	Периода от 1 януари до 30 септември 2010
Парични потоци от оперативна дейност		
(Покупка)/Продажба на финансови активи	2 615	(1 014)
Лихви и комисионни	113	224
Получени дивиденди	167	118
Нетни парични потоци за оперативна дейност	2 895	(672)
Парични потоци от финансова дейност		
Постъпления от емисия на собствени дялове	4 675	47
Плащания за обратно изкупуване на собствени дялове	(9 555)	(494)
Нетни парични потоци от финансова дейност	(4 880)	(447)
Нетно увеличение на паричните средства и паричните еквиваленти	(1 985)	(1 119)
Парични средства и парични еквиваленти в началото на периода	5 525	6 001
Парични средства и парични еквиваленти в края на периода	3 540	4 882

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: 28 октомври 2011

**ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В НЕТНИТЕ АКТИВИ, ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА
ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ**
за периода от 01 януари до 30 септември 2011

<i>В хиляди лева</i>	Периода от 1 януари до 30 септември 2011	Периода от 1 януари до 30 септември 2010
Салдо към 1 януари	18 914	19 329
Нетна печалба/(загуба)	(13)	8
Емитиране на дялове	4 674	47
Обратно изкупуване на дялове	(9 584)	(496)
Салдо към 30 септември	13 991	18 888

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: 28 октомври

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