

**ДОГОВОРЕН ФОНД
ДСК БАЛАНС**

ШЕСТМЕСЕЧЕН ОТЧЕТ
по чл.72, ал. 1, т.2 от Наредба № 44 на КФН

МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

01 януари - 30 юни 2012

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
Доротея Николаева Николова - Член
Евелина Петрова Мирчева – Член

Прокурист:

Димитър Христов Тончев

Адрес

гр. София
ул. “Московска” № 19

Банка - Депозитар

„Алианц Банк България” АД

Инвестиционни посредници

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

ШЕСТМЕСЕЧЕН ОТЧЕТ
по чл.72, ал. 1, т.2 от Наредба № 44 на КФН

01 януари - 30 юни 2012

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

ДСК Баланс е договорен фонд по смисъла на чл. 5, ал. 2 от Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ). 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 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. Обем и структура на инвестициите в портфейла 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 30.06.2012 г. общия размер на активите на Фонда е 9,924,866.92 лв., като в това число се включват:

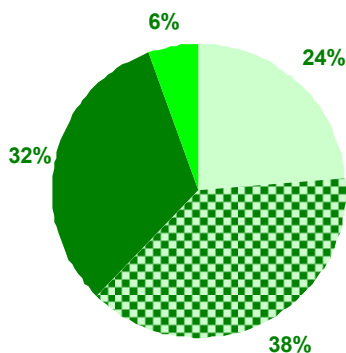
- Акции - от 34 публични дружества, спадащи към 15 сектора – 31.36%.
- Корпоративни облигации - на 7 емитента – 34.69%.
- Държавни Ценни книжа - на 1 емитент – 3.80%
- Дялове на колективни инвестиционни схеми – на един емитент – 0.81%
- Деривативни инструменти – на 1 емитент – 0.00%
- Парични средства по банкови влогове – разпределени в 5 банки – 23.65%
- Други вземания – 5.69%

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	30.06.2012		31.12.2011	
	лв.	%	лв.	%
Банкови влогове /общо/	2 347 234.23	23.65	3 776 199.08	29.37
Безсрочни банкови влогове, деноминирани в лева, в т.ч.:	278 892.94	2.81	747 258.33	5.81
вземания по начислени лихви	73.98	0.00	202.88	0.00
Срочни банкови влогове, деноминирани в лева, в т.ч.:	2 068 341.29	20.84	3 028 940.75	23.56
вземания по начислени лихви	33 489.70	0.34	10 275.73	0.08
Дългови ценни книжа /общо/	3 820 089.04	38.49	4 441 554.96	34.54
Корпоративни облигации, деноминирани в лева, в т.ч.:	65 766.29	0.66	73 154.10	0.57
вземания по начислени лихви	294.29	0.00	354.10	0.00
Корпоративни облигации, деноминирани в евро, в т.ч.:	3 377 451.95	34.03	3 317 926.68	25.80
вземания по начислени лихви	38 133.37	0.38	38 764.31	0.30
Ипотечни облигации, деноминирани в евро, в т.ч.:	-	-	490 010.23	3.81
вземания по начислени лихви	-	-	2 030.64	0.02
Държавни Ценни Книжа, емитирани от други държави, в т.ч.:	376 870.80	3.80	560 463.95	4.36
вземания по начислени лихви	6 526.57	0.07	26 322.87	0.20

<i>Акции /общо/</i>	<u>3 112 439.44</u>	<u>31.36</u>	<u>3 574 892.96</u>	<u>27.80</u>
<i>Акции, деноминирани в лева, в т.ч.:</i>	2 928 623.69	29.51	3 392 859.36	26.39
акции - Фармацевтична промишленост	168 316.10	1.70	38 439.50	0.30
акции – Холдинги	416 035.20	4.19	436 064.73	3.39
акции – Лека промишленост	320 077.56	3.23	397 762.20	3.09
акции – Химическа промишленост	376 987.56	3.80	486 694.50	3.79
акции – Машиностроене	172 249.77	1.74	221 749.45	1.72
акции – Металургия	121 028.02	1.22	165 286.13	1.29
акции – АДСИЦ	606 816.89	6.11	690 863.58	5.37
акции – Финанси	205 522.39	2.07	243 690.39	1.90
акции – Застраховане	17 860.42	0.18	26 766.30	0.21
акции - Тежка промишленост	347 680.29	3.50	382 032.68	2.97
акции - Търговия	51 655.05	0.52	99 552.00	0.77
акции – Енергетика	124 394.44	1.25	203.957.90	1.59
<i>Акции, деноминирани евро, в т.ч.:</i>	183 815.75	1.85	182 033.60	1.41
акции – комунални услуги	66 026.86	0.67	74 352.83	0.58
акции – енергетика	20 829.59	0.21	46 353.17	0.36
акции – строителство	26 536.70	0.27	30 473.40	0.24
акции – телекомуникации	26 379.26	0.27	30 854.20	0.23
акции – тежка промишленост	44 043.34	0.44	-	-
<i>Деривати /общо/</i>	<u>367.85</u>	<u>0.00</u>	<u>2 238.51</u>	<u>0.02</u>
<i>Деривати, деноминирани в лева</i>	367.85	0.00	2 238.51	0.02
<i>Дялове на КИС /общо/</i>	<u>80 093.54</u>	<u>0.81</u>	<u>628 484.20</u>	<u>4.89</u>
<i>Дялове на КИС, деноминирани в лева</i>	80 093.54	0.81	628 484.20	4.89
<i>Други вземания</i>	<u>564 642.82</u>	<u>5.69</u>	<u>434 639.96</u>	<u>3.38</u>
Общо активи	<u>9 924 866.92</u>	<u>100.00</u>	<u>12 858 009.67</u>	<u>100.00</u>

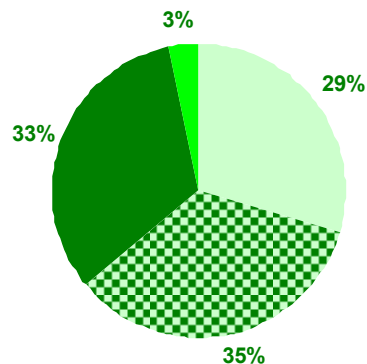
Структура на активите на ДСК Баланс
към 30.06.2012 г.



■ Банкови влогове
■ Капиталови книжа

■ Дългови книжа
■ Други вземания

Структура на активите на ДСК Баланс
към 31.12.2011 г.



■ Банкови влогове
■ Капиталови книжа

■ Дългови книжа
■ Други вземания

Разпределение на активите на Фонда

Активи	30.06.2012 (лв.)	30.06.2012 (%)	31.12.2011 (лв.)	31.12.2011 (%)
Финансови инструменти, търгувани на регулиран пазар, в т.ч.:	6 932 896.33	69.85	8 018 686.43	62.36
търгувани на БФБ-София АД, в т.ч.	6 075 591.30	61.22	7 276 188.88	56.59
<i>капиталови</i>	2 928 623.69	29.52	3 392 859.36	26.39
<i>дългови</i>	3 146 599.76	31.70	3 881 091.01	30.18
<i>деривативни</i>	367.85	0.00	2 238.51	0.01
търгувани на NYSE Euronext, в т.ч.	183 815.75	1.85	182 033.60	1.42
<i>капиталови</i>	183 815.75	1.85	182 033.60	1.42
търгувани на Luxembourg Stock Exchange, в т.ч.	296 618.48	2.99	184 221.95	1.43
<i>дългови</i>	299 618.48	2.99	184 221.95	1.43
търгувани на London Stock Exchange, в т.ч.	376 870.80	3.80	376 242.00	2.93
<i>дългови</i>	376 870.80	3.80	376 242.00	2.93
Дялове на колективни инвестиционни схеми	80 093.54	0.81	628 484.20	4.89
Общо финансови инструменти	7 012 989.87	70.66	8 647 170.63	67.25
Банкови влогове	2 347 234.23	23.65	3 776 199.08	29.37
Вземания от лихви по ЦК	42 021.80	0.42	42 811.76	0.33
Други Вземания	522 621.02	5.27	391 828.21	3.05
Общо активи	9 924 866.92	100.00	12 858 009.67	100.00

2. Направени промени в структурата на портфейла на Фонда

2.1. Акции

През отчетния период бяха продадени акции на 2 публични дружества, спадащи към два икономически сектора и купени акции на 3 публични дружества, спадащи към три икономически сектора.

Към **30.06.2012 г.** делът на акции и свързани с тях права възлиза на **31.36%** от стойността на общите активи на Фонда при стойност **27.80%** към **31.12.2011 г.**

2.2. Корпоративни облигации

През изтеклия период бяха закупени корпоративни облигации на 6 емитента и продадени на 4 емитента.

Към **30.06.2012 г.** делът на корпоративните облигации възлиза на **34.69%** от стойността на общите активи на Фонда спрямо **26.37%** към **31.12.2011 г.**

2.3. Ипотечни облигации

През изтеклия период бяха продадени ипотечни облигации на 1 емитент.

Към **30.06.2012 г.** делът на ипотечните облигации е **0.00%** от стойността на общите активи на Фонда при стойност **3.81%** към **31.12.2011 г.**

2.4. Държавни Ценни Книжа, емитирани от Република България

През изтеклия период нямаше сделки с емисии държавни ценни книжа, емитирани от Република България.

Към **30.06.2012 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 **31.12.2011 г.**

2.5. Държавни Ценни Книжа, емитирани от други държави

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

Към **30.06.2012 г.** делът на Държавните Ценни Книжа, емитирани от други държави, е **3.80%** от стойността на общите активи на Фонда при стойност **4.36%** към **31.12.2011 г.**

2.6. Дялове от колективни инвестиционни схеми

През отчетния период бяха продадени дялове на 1 колективна инвестиционна схема и закупени дялове на 1 колективна инвестиционна схема.

Делът на този вид книжа в общите активи на Фонда към **30.06.2012 г.** е **0.81%** спрямо **4.89%** към **31.12.2011 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 **30.06.2012 г.** е **0.00%** спрямо **0.02%** към **31.12.2011 г.**

2.8. Депозити и разплащателни сметки

В края на отчетния период делът на банковите депозити в структурата на общите активи на Фонда е **20.84%** при стойност **23.56%** към **31.12.2011 г.**

Към **30.06.2012 г.** паричните средства по разплащателни сметки са **2.81%** от общите активи спрямо **5.81%** към **31.12.2011 г.**

2.8. Информация относно състоянието на другите активи на Фонда

Към **31.12.2011 г.** Фондът има други вземания, свързани с права за увеличение на капитала на едно публично дружество, вземане по лихвено плащане на една емисия корпоративни облигации и вземане по главнично плащане на една емисия корпоративни облигации.

Към **30.06.2012 г.** Фондът има други вземания, свързани с дивиденди на 8 публични дружества, вземане по лихвено плащане на две емисии корпоративни облигации и вземане по главнично плащане на две емисии корпоративни облигации.

3. Структура на пасивите на ДФ „ДСК Баланс“

Към края на първото шестмесечие на 2012 г. Договорният фонд има текущи задълженията в размер на 24,430.02 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	30.06.2012		31.12.2011	
	лв.	%	лв.	%
Задължения към Управляващото Дружество, в т.ч.:	24 019.50	98.32	29 029.51	98.60
(а) такса за управление на активите на Фонда	21 723.65	88.92	27 632.79	93.86
(б) транзакционни разходи	2 295.85	9.40	1 396.72	4.74
Задължения към Банката Депозитар	410.00	1.68	410.00	1.39
Задължения към инвестиционни посредници	0.52	0.00	1.36	0.00
Общо пасиви	24 430.02	100.00	29 440.87	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 и съответния период на предходната година, в стойностно изражение и като процент от общата стойност на приходите, е както следва:

Приходи	01.01-30.06.12		01.01-30.06.11	
	лв.	%	лв.	%
Приходи от лихви, в т.ч.	268 063.20	8.35	362 113.61	6.84
(а) по банкови влогове	80 904.86	2.52	130 929.55	2.47
(б) по дългови ценни книжа	187 158.34	5.83	231 184.06	4.37
Приходи от преценка на финансови инструменти	2 815 782.92	87.72	4 640 614.34	87.71
Приходи от операции с финансови инструменти	1 569.28	0.05	8 480.25	0.16
Приходи от съучастия, в т.ч:	124 580.47	3.88	279 592.50	5.28
дивиденди	124 580.47	3.88	35 684.14	0.67
Приходи по валутни операции	35.33	0.00	4.74	0.00
Общо приходи	3 210 031.20	100.00	5 290 805.44	100.00

5. Разходи

5.1. Общо разходи

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

Разходи	01.01-30.06.12		01.01-30.06.11	
	лв.	%	лв.	%
Разходи по преценка на финансови активи и инструменти *	3 491 316.63	95.60	4 476 841.15	94.98
Разходи по операции с финансови активи и инструменти	9 810.65	0.27	929.35	0.02
Други финансови разходи	548.17	0.02	1 838.39	0.04
Разходи за външни услуги	150 432.79	4.12	233 819.85	4.96
Разходи по валутни операции	50.68	0.00	181.61	0.00
Общо разходи	3 652 158.92	100.00	4 713 610.35	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 по-долу разходи като процент от средната НСА за конкретния период, преизчислени на годишна база, са както следва:

- за периода **01.01-30.06.2011 г. – 2.56%**
- за периода **01.01-30.06.2012 г. – 2.57%**

Оперативни разходи	01.01-30.06.12		01.01-30.06.11	
	лв.	%	лв.	%
Възнаграждение на Управляващото Дружество	147 703.13	97.33	231 227.97	97.51
Комисионни на инвестиционни посредници	769.63	0.51	1 475.51	0.62
Възнаграждение на Банката Депозитар	2 729.66	1.80	2 591.88	1.09
Други финансови разходи	548.17	0.36	1 838.39	0.78
- банкови такси по преводни операции	179.3	0.12	630.52	0.27
- банкови такси, свързани с трансфер на ценни книжа	260.87	0.17	1 109.87	0.47
- други	108	0.07	98.00	0.04
Общо оперативни разходи	151 750.59	100.00	237 133.75	100.00

6. Данъчно третиране

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

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

Данъчно облагане на доходите на притежателите на дялове в Договорните Фондове

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

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

Тези доходи не се облагат и с данък при източника.

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

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

7. Ликвидност

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

Управлението на ликвидността се извършва посредством:

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

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 01.01.2011 г.	17 256 281	4 292 480	(2 635 014)	18 913 747
Изменение, в т.ч.:	(4 074 648)	(588 856)	577 195	(4 086 309)
увеличение	4 033 779	589 619	5 290 805	9 914 203
намаление	(8 108 427)	(1 178 475)	(4 713 610)	(14 000 512)
Салдо към 30.06.2011 г.	13 181 633	3 703 624	(2 057 819)	14 827 438
Салдо към 01.01.2012 г.	12 139 405	3 647 026	(2 957 862)	12 828 569
Изменение, в т.ч.:	(2 404 697)	(81 307)	(442 128)	(2 928 132)
увеличение	19 380	852	3 210 031	3 230 263
намаление	(2 424 077)	(82 159)	(3 652 159)	(6 158 395)
Салдо към 30.06.2012 г.	9 734 708	3 565 719	(3 399 990)	9 900 437

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

Към **31.12.2011 г.** нетната стойност на активите на Фонда е **12 828 568.80 лв.**

Към **30.06.2012 г.** нетната стойност на активите на Фонда е **9 900 436.90 лв.**

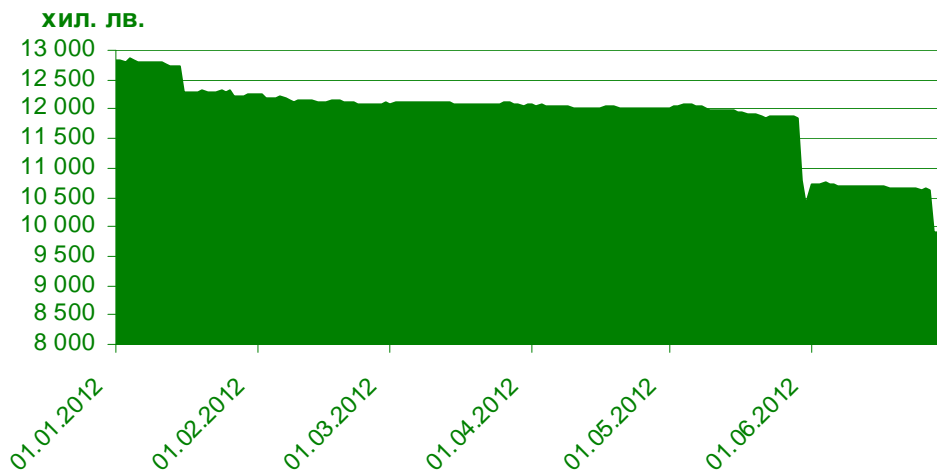
V. Средна нетна стойност на активите на Фонда

За периода **01.01-30.06.2011 г.** средната НСА на Фонда е **18 650 255.43 лв.**

За периода **01.01-30.06.2012 г.** средната НСА на Фонда е **11 879 975.50 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 01.01-30.06.2012



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 30.06.2012 г. емитираните през първото шестмесечие на 2012 г. дялове на Фонда представляват 0.20% от общия брой в обръщение, а обратно изкупените са 24.90% .

Дялове в обръщение	брой
Салдо към 01.01.2011 г.	17 256 281
Изменение, в т.ч.:	(4 074 648)
увеличение - емитирани дялове	4 033 779
намаление - обратно изкупени дялове	(8 108 427)
Салдо към 30.06.2011 г.	13 181 633
Салдо към 01.01.2012 г.	12 139 405
Изменение, в т.ч.:	(2 404 697)
увеличение - емитирани дялове	19 380
намаление - обратно изкупени дялове	(2 424 077)
Салдо към 30.06.2012 г.	9 734 708

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

	01.01-30.06.12	01.01-30.06.11
	лв.	лв.
Минимална емисионна стойност на дял	0.99238	1.09410
Максимална емисионна стойност на дял	1.06424	1.15510
Среднопретеглена емисионна стойност на дял	1.04877	1.13657
Минимална цена на обратно изкупуване на дял	0.98644	1.08756
Максимална цена на обратно изкупуване на дял	1.05788	1.14820
Среднопретеглена цена на обратно изкупуване на дял	1.04250	1.12977

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 - 30.06.2012 г.**




VIII. Обобщена информация за дейността на Фонда

Обобщена информация за отчетния и съответния период на предходната година:

	31.12.2011 - 30.06.2012 г.	31.12.2010 - 30.06.2011 г.
Стойност на активите в началото на периода	12 858 009.67	18 954 099.14
Стойност на активите към края на периода	9 924 866.92	14 858 958.58
Стойност на текущите задължения в началото на периода	29 440.87	40 351.51
Стойност на текущите задължения към края на периода	24 430.02	31 520.67
Общо приходи от дейността към края на периода	3 210 031.20	5 290 805.44
Общо разходи за дейността към края на периода	3 652 158.92	4 713 610.35
Финансов резултат към края на периода	-442 127.72	577 195.09
Финансов резултат от минали години	-2 957 862.40	-2 635 013.54
Нетна стойност на активите (НСА) в началото на периода	12 828 568.80	18 913 747.63
Нетна стойност на активите (НСА) към края на периода	9 900 436.90	14 827 437.91
Брой дялове в обръщение към края на периода	9 734 708.00	13 181 633.00
Средна НСА за периода	11 879 975.50	18 650 255.43
НСА за един дял *	1.01696	1.12486
Емисионна стойност на 1 дял *	1.02001	1.12823
Цена на обратно изкупуване на 1 дял *	1.01391	1.12149

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

МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

01 януари - 30 юни 2012

ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ
към 30 юни 2012

<i>В хиляди лева</i>	<u>30 юни 2012</u>	<u>31 декември 2011</u>
Активи		
Парични средства	279	747
Депозити	2 068	3 029
Финансови активи за търгуване	7 013	8 647
Други активи	565	435
Общо активи	<u>9 925</u>	<u>12 858</u>
Пасиви		
Текущи задължения	24	29
Общо пасиви	<u>24</u>	<u>29</u>
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	<u>9 901</u>	<u>12 829</u>
Нетна стойност на активите на дял (в лева)	<u>1.01702</u>	<u>1.05677</u>

Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.

Съставил:



Даниела Александрова
 Главен счетоводител

Представяващи:




Петко Кръстев
 Изпълнителен Директор



Марко Марков
 Финансов Директор
 По пълномощно


Дата: 30 юли 2012

ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД
за периода от 01 януари до 30 юни 2012

<i>В хиляди лева</i>	Периода от 1 януари до 30 юни 2012	Периода от 1 януари до 30 юни 2011
Приходи от лихви	268	362
Приходи/(Разходи) от операции с финансови активи за търгуване, нетно	(684)	415
Приходи от дивиденди	125	36
Разходи за външни услуги	(150)	(234)
Други разходи	(1)	(2)
Печалба преди данъчно облагане	(442)	577
Данъци	-	-
Нетна печалба	(442)	577
Друг всеобхватен доход	-	-
Общо всеобхватен доход	(442)	577

Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.

Съставил:


 Даниела Александрова
 Главен счетоводител

Представяващи:



 Петко Кръстев
 Изпълнителен Директор



 Марко Марков
 Финансов Директор
 По пълномощно

Дата: 30 юли 2012

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ
за периода от 01 януари до 30 юни 2012


<i>В хиляди лева</i>	Периода от 1 януари до 30 юни 2012	Периода от 1 януари до 30 юни 2011
Парични потоци от оперативна дейност		
(Покупка)/Продажба на финансови активи	1 463	2 579
Лихви и комисионни	90	42
Получени дивиденди	6	5
Нетни парични потоци за оперативна дейност	1 559	2 626
Парични потоци от финансова дейност		
Постъпления от емисия на собствени дялове	20	4 624
Плащания за обратно изкупуване на собствени дялове	(2 499)	(9 259)
Нетни парични потоци от финансова дейност	(2 479)	(4 635)
Нетно увеличение на паричните средства и паричните еквиваленти	(920)	(2 009)
Парични средства и парични еквиваленти в началото на периода	3 234	5 525
Парични средства и парични еквиваленти в края на периода	2 314	3 516

Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.

Съставил: 
 Даниела Александрова
 Главен счетоводител




 Петко Кръстев
 Изпълнителен Директор



 Марко Марков
 Финансов Директор
 По пълномощно

Дата: 30 юли 2012

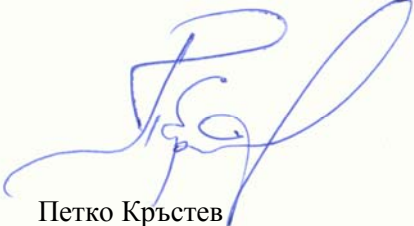
**ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В НЕТНИТЕ АКТИВИ, ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА
ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ**
за периода от 01 януари до 30 юни 2012

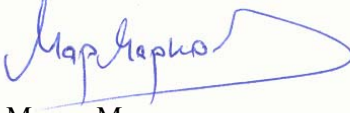
<i>В хиляди лева</i>	Периода от 1 януари до 30 юни 2012	Периода от 1 януари до 30 юни 2011
Салдо към 1 януари	12 829	18 914
Нетна печалба/(загуба)	(442)	577
Емитиране на дялове	20	4 623
Обратно изкупуване на дялове	(2 506)	(9 287)
Салдо към 30 юни	9 901	14 827

Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.

Съставил: 
 Даниела Александрова
 Главен счетоводител




 Петко Кръстев
 Изпълнителен Директор


 Марко Марков
 Финансов Директор
 По пълномощно

Дата: 30 юли 2012

БЕЛЕЖКИ КЪМ МЕЖДИННИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ **за периода от 01 януари до 30 юни 2012**

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 2011 г.

Основните счетоводни политики на ДСК Баланс съответстват на тези, изложени в годишния финансов отчет на Фонда към 31 декември 2011 г.

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