

**ДОГОВОРЕН ФОНД
ДСК РАСТЕЖ**

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

МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

01 януари – 30 септември 2008

Управляващо Дружество

„ДСК Управление на активи” АД

Ръководство на Управляващото Дружество***Надзорен съвет:***

Ищван Хамец - Председател

Бенедек Балаж Кьовеш – Заместник Председател

Диана Дечева Митева - 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

„Ейч Ви Би Банк Биохим” АД

„Първа Финансово Брокерска Къща” ООД

„Делта Сток” АД

„Банка ДСК” ЕАД

„Алианц Банк България” АД

„София Интернешънъл Секюритиз” АД

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

01 юли – 30 септември 2008

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

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

ДСК Растеж 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 № 750-ДФ/07.12.2005 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 01.03.2006 г., а търговията на „Българска фондова борса - София” АД – на 16.03.2006 г.

II. Инвестиционна дейност и политика

Инвестиционната дейност на ДСК Растеж 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 до висок 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 Растеж“

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

Към 30.09.2008 г. общия размер на активите на Фонда е 31,894,852.41 лв., като в това число се включват:

- Акции - от 35 публични дружества, спадащи към 13 сектора – 70.99%
- Корпоративни облигации - на 5 емитента – 1.56%
- Ипотечни облигации - на 1 емитент – 0.09%
- Дялове на колективни инвестиционни схеми – на 2 емитента – 1.58%
- Парични средства по банкови влогове – разпределени в 3 банки – 25.09%
- Други вземания – свързани с получаване на дивиденди на 2 публични дружества и конвертируеми облигации на едно публично дружество – 0.68%

Структурата на активите на ДФ „ДСК Растеж“ 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	30.09.2008		30.06.2008		31.12.2007	
	лв.	%	лв.	%	лв.	%
Банкови влогове /общо/	8 003 380.68	25.09	11 200 671.17	24.79	14 389 144.79	18.54
Безсрочни банкови влогове, деноминирани в лева	2 057 779.33	6.45	2 638 877.16	5.84	1 024 793.74	1.32
Срочни банкови влогове, деноминирани в лева, в т.ч.:	5 945 601.35	18.64	8 561 794.01	18.95	13 364 351.05	17.22
вземания по начислени лихви	17 053.22	0.05	21 420.96	0.05	97 475.08	0.13
Дългови ценни книжа /общо/	528 338.04	1.66	444 691.09	0.98	2 322 969.11	2.99
Корпоративни облигации, деноминирани в лева, в т.ч.:	87 539.16	0.27	85 391.00	0.19	85 405.45	0.11
вземания по начислени лихви	2 564.83	0.01	400.02	0.00	414.27	0.00
Корпоративни облигации, деноминирани в евро, в т.ч.:	410 742.31	1.29	359 300.09	0.80	1 437 179.35	1.85
вземания по начислени лихви	4 984.94	0.02	8 473.09	0.02	16 204.32	0.02
Ипотечни облигации, деноминирани в евро, в т.ч.:	30 056.57	0.09				
вземания по начислени лихви	742.00	0.00				
Структурирани продукти, деноминирани в евро					800 384.31	1.03

Акции /общо/	22 640 842.01	70.99	32 662 815.20	72.28%	54 547 465.02	70.27
Акии, деноминирани в лева, в т.ч.:	22 577 628.26	70.79	32 581 291.35	72.10	54 547 465.02	70.27
акции – Холдинги	5 260 016.02	16.49	8 026 015.58	17.76	6 401 631.55	8.25
акции – Туризъм					739 761.84	0.95
акции – Лека промишленост	1 322 549.78	4.15	1 574 672.78	3.48	2 652 950.58	3.42
акции – Химическа промишленост	3 014 260.36	9.45	4 736 788.18	10.48	8 919 291.49	11.49
акции – Машиностроене	1 284 595.82	4.03	1 992 374.42	4.41	3 275 582.28	4.22
акции – Металургия	465 410.88	1.46	711 082.75	1.57	1 662 463.44	2.14
акции – АДСИЦ	4 257 103.19	13.35	4 949 340.44	10.95	6 065 405.21	7.81
акции – Финанси	2 487 221.24	7.80	3 816 508.15	8.45	14 539 399.79	18.73
акции – Застраховане	295 393.52	0.93	521 031.31	1.15	1 551 146.10	2.00
акции - Тежка промишленост	1 956 011.54	6.13	3 659 271.56	8.10	7 517 467.20	9.68
акции - Строителство и ремонт					391 454.22	0.50
акции - Фармацевтична промишленост	139 715.65	0.44	213 550.35	0.47	321 555.00	0.41
акции - Търговия	1 833 745.08	5.75	2 040 812.93	4.52	509 356.32	0.66
акции - Енергетика	261 605.18	0.82	339 467.90	0.75		
Акии, деноминирани в румънски леи, в т.ч.:	63 213.75	0.20	81 523.85	0.18		
акции - Комунални услуги	63 213.75	0.20	81 523.85	0.18		
Права /общо/			375.00	0.00	130 375.92	0.17
Права, деноминирани в лева			375.00	0.00		
Права, деноминирани в румънски леи					130 375.92	0.17
Дялове на КИС, деноминирани в лева	505 067.66	1.58	607 214.30	1.34	829 634.19	1.07
Други вземания	217 224.02	0.68	274 303.27	0.61	5 405 995.12	6.96
Общо активи	31 894 852.41	100.00	45 189 695.03	100.00	77 625 584.15	100.00

Структура на активите на ДСК Растеж
към 30.09.2008 г.



Структура на активите на ДСК Растеж
към 30.06.2008 г.



2. Направени промени в структурата на портфейла на Фонда

2.1. Акции и права

През отчетния период бяха закупени акции от 7 публични дружества, спадащи към 5 сектора. на икономиката и права за закупуване на конвертируемите облигации на едно публично дружество. За периода бяха продадени акции на 4 публични дружества, спадащи към 4 сектора.

Към **30.09.2008 г.** делът на акции и свързани с тях права възлиза на **70.99%** от стойността на общите активи на Фонда спрямо **72.28%** към **30.06.2008 г.** и **70.44%** към **31.12.2007 г.**

2.2. Корпоративни облигации

През изтеклия период бяха закупени облигации на 3 емитента.

Към **30.09.2008 г.** делът на корпоративните облигации възлиза на **1.57%** от стойността на общите активи на Фонда спрямо **0.98%** към **30.06.2008 г.** и **1.96%** към **31.12.2007 г.**

2.3. Ипотечни облигации

През изтеклия период бяха закупени облигации на 1 емитента.

Към **30.09.2008 г.** делът на ипотечните облигации възлиза на **0.09%** от стойността на общите активи на Фонда спрямо **0.00%** към **30.06.2008 г.** и **0.00%** към **31.12.2007 г.**

2.4. Структурирани продукти

В периода няма извършени сделки с финансови инструменти от този вид.

Към **30.09.2008 г.** делът на структурните продукти е **0.00%** от стойността на общите активи на Фонда спрямо **0.00%** към **30.06.2008** и **1.03%** към **31.12.2007 г.**

2.5. Дялове от колективни инвестиционни схеми

През отчетния период няма извършени сделки с ценни книжа от този вид. Делът на колективните инвестиционни схеми в общите активи на Фонда към **30.09.2008 г.** е **1.58%** спрямо **1.34%** към **30.06.2008 г.** и **1.07%** към **31.12.2007 г.**

2.6. Депозити и разплащателни сметки

В края на отчетния период делът на банковите депозити в структурата на общите активи на Фонда е **18.64%** при стойност **18.95%** към **30.06.2008 г.** и **17.22%** към **31.12.2007 г.**

Към **30.09.2008 г.** паричните средства по разплащателни сметки са **6.45%** от активите спрямо **5.84%** към **30.06.2008 г.** и **1.32%** към **31.12.2007 г.**

2.7 Информация относно състоянието на другите активи на Фонда

Към **31.12.2007 г.** Фонда има вземания в размер на **5 405 995.12 лв.**, свързани с придобиването на акции на 7 публични дружества.

Към **30.06.2008 г.** Фонда има вземания в размер на **274 303.27 лв.**, свързани с получаването на дивидент от 8 публични дружества и дивидент във формата на акции на 1 публично дружество.

Към **30.09.2008 г.** Фонда има вземания в размер на **217,224.02 лв.**, свързани с получаване на дивиденти на 2 публични дружества и конвертируемите облигации на едно публично дружество.

3. Структура на пасивите на ДФ „ДСК Растеж“

Към края на третото тримесечие на 2008 г. Договорният фонд има текущи задълженията в размер на 224,723.90 лв. и с матуритет до един месец, които представляват задължения към Управляващото Дружество, Банката Депозитар, инвестиционни посредници и по съучастия. 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	30.09.2008		30.06.2008		31.12.2007	
	лв.	%	лв.	%	лв.	%
Задължения към Управляващото Дружество, в т.ч.:						
(а) такса за управление на активите на Фонда	93 787.36	41.73	122 448.14	97.86	249 831.60	98.29
(б) транзакционни разходи	86 603.39	38.54	115 347.40	92.18	196 483.05	77.30
Задължения към Банката Депозитар	7 183.97	3.20	7 100.74	5.67	53 348.55	20.99
Задължения към инвестиционни посредници	410.00	0.18	410.00	0.33	360.00	0.14
Задължения по съучастия	526.54	0.23	2 273.62	1.82	3 979.76	1.57
Задължения по съучастия	130 000.00	57.85				
Общо пасиви	224 723.90	100.00	125 131.76	100.00	254 171.36	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, приходи от съучастия 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 Растеж“ 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	01.07-30.09.08		01.04-30.06.08	
	лв.	%	лв.	%
Приходи от лихви, в т.ч.	147 490.76	1.27	144 417.33	0.82
(а) по банкови влогове	136 083.04	1.17	136 144.25	0.77
(б) по дългови ценни книжа	11 407.72	0.10	8 273.08	0.05
Приходи от преоценка на финансови инструменти	10 871 612.34	93.86	15 294 653.65	86.68
Приходи от операции с финансови инструменти	10 549.01	0.09	26 453.54	0.15
Приходи от съучастия, в т.ч:	541 143.97	4.67	2 167 910.01	12.29
дивиденди	211 888.81	1.83	121 378.82	0.69
Приходи по валутни операции	12 510.07	0.11	10 769.45	0.06
Общо приходи	11 583 306.15	100.00	17 644 203.98	100.00

Приходи	01.01-30.09.08		01.01-30.09.07	
	лв.	%	лв.	%
Приходи от лихви, в т.ч.	439 189.84	0.85	432 149.13	1.03
(а) по банкови влогове	406 628.94	0.79	275 716.87	0.66
(б) по дългови ценни книжа	32 560.90	0.06	156 432.26	0.37
Приходи от преценка на финансови инструменти	48 319 433.53	93.49	39 254 856.43	93.85
Приходи от операции с финансови инструменти	149 966.06	0.29	80 497.17	0.19
Приходи от съучастия, в т.ч:	2 734 498.98	5.29	2 059 236.77	4.92
дивиденди	333 267.63	0.64	166 585.07	0.40
Приходи по валутни операции	38 523.61	0.07	0.33	0.00
Общо приходи	51 681 612.02	100.00	41 826 739.83	100.00

5. Разходи

5.1. Общо разходи

Структурата на разходите на ДФ „ДСК Растеж“ 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	01.07-30.09.08		01.04-30.06.08	
	лв.	%	лв.	%
Разходи по преценка на финансови активи и инструменти *	21 319 739.10	98.58	21 503 151.78	98.22
Разходи по операции с финансови активи и инструменти	378.97	0.00	22 045.46	0.10
Други финансови разходи	616.09	0.00	1 290.99	0.01
Разходи за външни услуги	293 834.47	1.36	357 781.74	1.63
Разходи по валутни операции	13 249.39	0.06	8 937.64	0.04
Общо разходи	21 627 818.02	100.00	21 893 207.61	100.00

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

Разходи	01.01-30.09.08		01.01-30.09.07	
	лв.	%	лв.	%
Разходи по преценка на финансови активи и инструменти *	79 957 555.99	98.45	21 977 991.37	96.18
Разходи по операции с финансови активи и инструменти	113 339.50	0.14	10 885.71	0.05
Други финансови разходи	4 436.54	0.01	2 607.49	0.01
Разходи за външни услуги	1 103 805.08	1.36	859 328.21	3.76
Разходи по валутни операции	40 804.06	0.05	141.88	0.00
Общо разходи	81 219 941.17	100.00	22 850 954.66	100.00

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

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

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

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

5.2. Оперативни разходи

Тези разходи се приспадат от активите на ДСК Растеж 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 **01.04-30.06.2008 г. – 3.08%**
- за периода **01.07-30.09.2008 г. – 3.03%**
- за периода **01.01-30.09.2007 г. – 3.23%**
- за периода **01.01-30.09.2008 г. – 3.10%**

Оперативни разходи	01.07-30.09.08		01.04-30.06.08	
	лв.	%	лв.	%
Възнаграждение на Управляващото Дружество	292 584.47	98.92	356 335.25	97.36
Комисионни на инвестиционни посредници	1 328.52	0.45	6 961.24	1.90
Възнаграждение на Банката Депозитар	1 250.00	0.42	1 446.49	0.40
Други финансови разходи	616.09	0.21	1 267.97	0.35
- банкови такси по преводни операции	235.20	0.08	152.40	0.04
- банкови такси, свързани с трансфер на ценни книжа	282.89	0.10	1 044.57	0.29
- други	98.00	0.03	71.00	0.02
Общо оперативни разходи	295 779.08	100.00	366 010.95	100.00

Оперативни разходи	01.01-30.09.08		01.01-30.09.07	
	лв.	%	лв.	%
Възнаграждение на Управляващото Дружество	1 099 878.59	96.65	855 350.47	92.94
Комисионни на инвестиционни посредници	29 805.27	2.62	58 375.66	6.34
Възнаграждение на Банката Депозитар	3 926.49	0.35	3 977.74	0.43
Други финансови разходи	4 413.52	0.39	2 607.49	0.28
- банкови такси по преводни операции	653.61	0.06	445.50	0.05
- банкови такси, свързани с трансфер на ценни книжа	3 548.91	0.31	2 035.98	0.22
- други	211.00	0.02	126.01	0.01
Общо оперативни разходи	1 138 023.87	100.00	920 311.36	100.00

6. Данъчно третиране

ДФ „ДСК Растеж“, 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 Растеж, 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	30.09.2008 (лв.)
<hr/>	
I. Позиция активи	
1. Банкови влогове, в т.ч.	7 986 327.46
1.1 Безсрочни	2 057 779.33
1.2. Срочни	5 928 548.13
2. Ценни книжа и дялове на КИС, с пазарна цена	23 480 244.18
3. Краткосрочни вземания	242 569.01
II. Общо съгласно чл.51,ал.1,т.1 от Наредба № 25 (1+2+3)	31 709 140.65
III. Общо съгласно чл.51,ал.1,т.2 от Наредба № 25 (1.1+1.2)	7 986 327.46
<hr/>	
Б. Текущи задължения	30.09.2008 (лв.)
<hr/>	
I. Позиция текущи задължения	
1. Задължения към управляващото дружество	93 787.36
2. Задължения към банката депозитар	410.00
3. Задължения, свързани с участия, с изключение на задълженията, свързани с увеличение на капитала на публични дружества	
4. Други задължения	130 526.54
II. Общо задължения	224 723.90
III. Коригиращо тегло	1
IV. Претеглена обща сума (IIхIII)	224 723.90
<hr/>	
В. Сравнителна справка за ликвидните средства	30.09.2008 (лв.)
<hr/>	
II. Общо съгласно чл.51, ал.1 от Наредба № 25	
1. По т.1	
1.1. Отчетена стойност (А.II/Б.IV)	141.10
1.2. Нормативно определен минимум	1.00
1.3. Разлика (1.1- 1.2)	140.10
2. По т.1	
2.1. Отчетена стойност (А.III/Б.IV)	35.54
2.2. Нормативно определен минимум	0.70
2.3. Разлика (2.1- 2.2)	34.84

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 Растеж” 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 01.01.2007 г.	11 819 590	2 389 215	2 874 818	17 083 623
Изменение, в т.ч.:	21 814 975	17 494 123	18 975 785	58 284 883
увеличение	26 091 587	20 824 006	41 826 740	88 742 333
намаление	-4 276 612	-3 329 883	-22 850 955	-30 457 450
Салдо към 30.09.2007 г.	33 634 565	19 883 338	21 850 603	75 368 506
Салдо към 01.01.2008 г.	36 259 104	23 430 535	17 681 774	77 371 413
Изменение, в т.ч.:	-9 510 847	-6 652 109	-29 538 329	-45 701 285
увеличение	3 002 704	2 270 839	51 681 612	56 955 155
намаление	-12 513 551	-8 922 948	-81 219 941	-102 656 440
Салдо към 30.09.2008 г.	26 748 257	16 778 426	-11 856 555	31 670 128

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

III. Промени в цените на дялове на ДСК Растеж

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 **30.09.2007 г.** нетната стойност на активите на Фонда е **75 368 506.19 лв.**

Към **31.12.2007 г.** нетната стойност на активите на Фонда е **77 371 412.79лв.**

Към **30.06.2008 г.** нетната стойност на активите на Фонда е **45 064 563.27 лв.**

Към **30.09.2008 г.** нетната стойност на активите на Фонда е **31 670 128.51 лв.**

V. Средна нетна стойност на активите на Фонда

За периода **01.04-30.06.2008 г.** средната НСА на Фонда е **47 768 500.19 лв.**

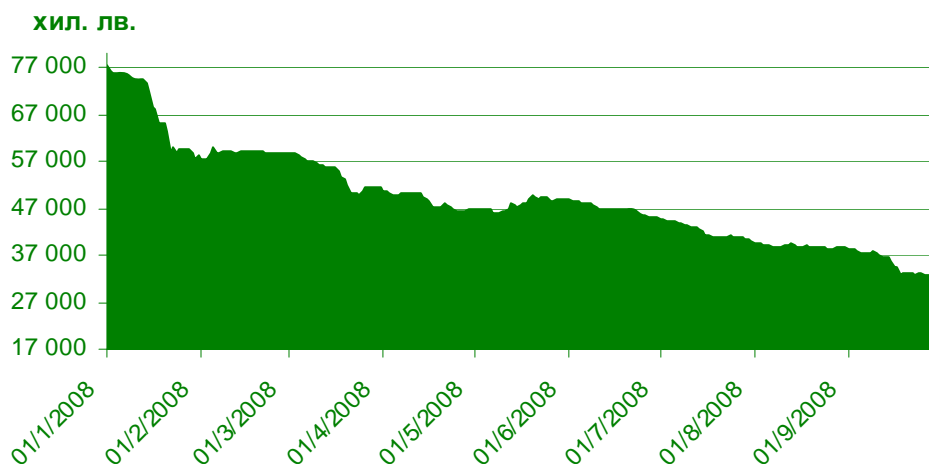
За периода **01.07-30.09.2008 г.** средната НСА на Фонда е **38 796 064.19 лв.**

За периода **01.01-30.09.2007 г.** средната НСА на Фонда е **38 116 879.45 лв.**

За периода **01.01-30.09.2008 г.** средната НСА на Фонда е **48 968 681.31лв.**

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 01.01-30.09.2008



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 30.09.2008 г. емитираните през деветмесечието дялове на Фонда представляват 11.23% от общия брой в обръщение, а обратно изкупените са 46.78% .

Дялове в обръщение	брой
Салдо към 01.01.2007 г.	11 819 590
Изменение, в т.ч.:	21 814 975
увеличение - емитирани дялове	26 091 587
намаление - обратно изкупени дялове	-4 276 612
Салдо към 30.09.2007 г.	33 634 565
Салдо към 01.01.2008 г.	36 259 104
Изменение, в т.ч.:	-9 510 847
увеличение - емитирани дялове	3 002 704
намаление - обратно изкупени дялове	-12 513 551
Салдо към 30.09.2008 г.	26 748 257

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

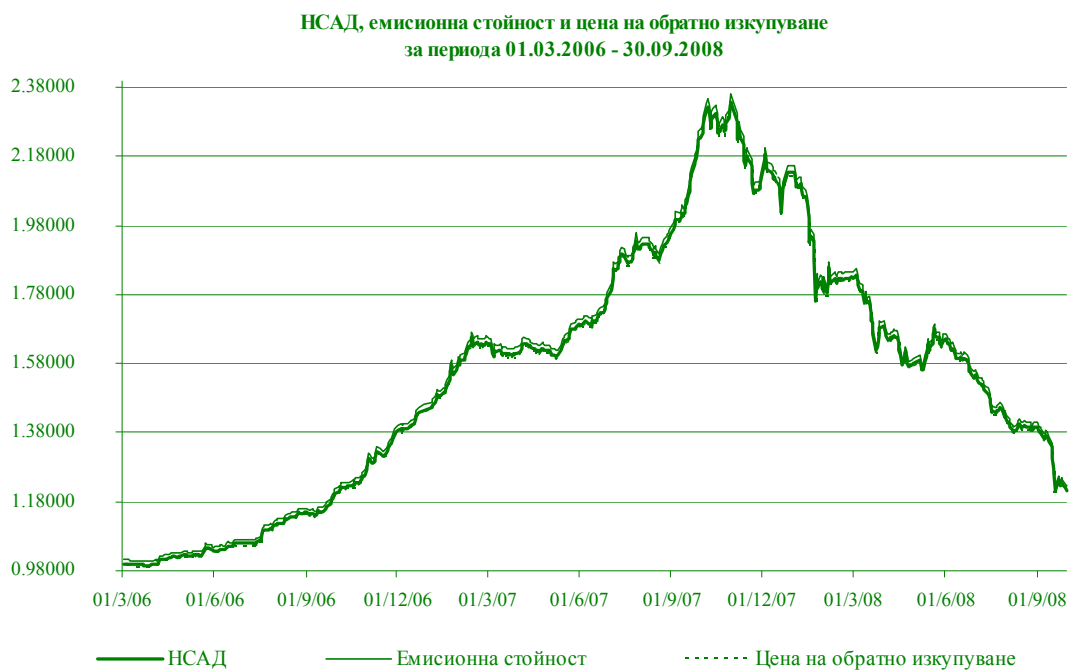
	01.07-30.09.08	01.04-30.06.08
	лв.	лв.
Минимална емисионна стойност на дял	1.22496	1.55608
Максимална емисионна стойност на дял	1.56124	1.70382
Среднопретеглена емисионна стойност на дял	1.41080	1.63253
Минимална цена на обратно изкупуване на дял	1.20677	1.53297
Максимална цена на обратно изкупуване на дял	1.53805	1.67852
Среднопретеглена цена на обратно изкупуване на дял	1.38984	1.60829

Забележка: Горепосочените стойности са публично обявени за покупка на 1000 дяла, съответно при продажба на 1000 дяла.

	01.01-30.09.08	01.01-30.09.07
	ЛВ.	ЛВ.
Минимална емисионна стойност на дял	1.22496	1.46879
Максимална емисионна стойност на дял	2.15484	2.25149
Среднопретеглена емисионна стойност на дял	1.63247	1.75184
Минимална цена на обратно изкупуване на дял	1.20677	1.44499
Максимална цена на обратно изкупуване на дял	2.12283	2.21805
Среднопретеглена цена на обратно изкупуване на дял	1.60822	1.72487

Забележка: Горепосочените стойности са публично обявени за покупка на 1000 дяла, съответно при продажба на 1000 дяла.

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



VIII. Обобщена информация за дейността на Фонда

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

	30.06.2008 - 30.09.2008 г.	31.03.2008 - 30.06.2008 г.	31.12.2007 - 30.09.2008 г.	31.12.2006 - 30.09.2007 г.
Стойност на активите в началото на периода	45 189 695.03	51 573 215.38	77 625 584.15	17 163 629.61
Стойност на активите към края на периода	31 894 852.41	45 189 695.03	31 894 852.41	76 056 315.42
Стойност на текущите задължения в началото на периода	125 131.76	161 592.83	254 171.36	80 007.27
Стойност на текущите задължения към края на периода	224 723.90	125 131.76	224 723.90	687 809.23
Общо приходи от дейността към края на периода	51 681 612.02	40 098 305.87	51 681 612.02	41 826 739.83
Общо разходи за дейността към края на периода	81 219 941.17	59 592 123.15	81 219 941.17	22 850 954.66
Финансов резултат към края на периода	-29 538 329.15	-19 493 817.28	-29 538 329.15	18 975 785.17
Финансов резултат от минали години	17 681 774.57	17 681 774.57	17 681 774.57	2 874 818.15
Нетна стойност на активите (НСА) в началото на периода	45 064 563.27	51 411 622.55	77 371 412.79	17 083 622.34
Нетна стойност на активите (НСА) към края на периода	31 670 128.51	45 064 563.27	31 670 128.51	75 368 506.19
Брой дялове в обръщение към края на периода	26 748 257.00	29 153 225.00	26 748 257.00	33 634 565.00
Средна НСА за периода	38 796 064.19	47 768 500.19	48 968 681.31	38 116 879.45
НСА за един дял *	1.18401	1.54578	1.18401	2.24102
Емисионна стойност на 1 дял при покупка на 1 000 дяла *	1.19585	1.56124	1.19585	2.26343
Цена на обратно изкупуване на 1 дял при продажба на 1 000 дяла *	1.17809	1.53805	1.17809	2.22981

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 Растеж”:



Марко Марков
Финансов Директор
По пълномощно




Петко Кръстев
Изпълнителен Директор

МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

01 януари - 30 септември 2008

СЧЕТОВОДЕН БАЛАНС
към 30 септември 2008

Бел.	30 септември 2008	31 декември 2007
	хил. лв.	хил. лв.
Активи		
Парични средства	7 986	14 292
Финансови активи за търгуване	23 666	57 813
Вземания по лихви и други активи	243	5 520
Общо активи	31 895	77 625
Пасиви		
Текущи задължения	225	254
Общо пасиви	225	254
Нетни активи	31 670	77 371
Собствен капитал		
Основен капитал	26 748	36 259
Премийни резерви при емитиране на акции	16 779	23 430
Неразпределена печалба	(11 857)	17 682
Общо собствен капитал	31 670	77 371

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 октомври 2008

ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ
за периода от 1 януари до 30 септември 2008

Бел.	Периода от 1 януари до 30 септември 2008 хил. лв.	Периода от 1 януари до 30 септември 2007 хил. лв.
Приходи от лихви	439	432
Приходи/Разходи от операции с финансови активи за търгуване, нетно	(29 200)	19 239
Приходи от дивиденди	333	167
Разходи за външни услуги	(1 104)	(859)
Други разходи	(5)	(3)
Приходи/Разходи по валутни операции, нетно	(2)	
Печалба преди данъчно облагане	(29 539)	18 976
Данъци	-	-
Нетна печалба	(29 539)	18 976

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 октомври 2008

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ
за периода от 1 януари до 30 септември 2008

	Периода от 1 януари до 30 септември 2008 хил. лв.	Периода от 1 януари до 30 септември 2007 хил. лв.
Парични потоци от оперативна дейност		
Покупка/Продажба на финансови активи	10 352	(25 042)
Лихви и комисионни	(897)	(736)
Получени дивиденди	246	165
Нетни парични потоци за оперативна дейност	9 701	(25 613)
Парични потоци от финансова дейност		
Постъпления от емисия на собствени дялове	5 322	47 290
Плащания за обратно изкупуване на собствени дялове	(21 329)	(7 568)
Нетни парични потоци от финансова дейност	(16 007)	39 722
Нетно увеличение на паричните средства и паричните еквиваленти	(6 306)	14 109
Парични средства и парични еквиваленти в началото на периода	14 292	5 550
Парични средства и парични еквиваленти в края на периода	7 986	19 659


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 октомври 2008

ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ
за периода от 01 януари до 30 септември 2008

	Основен капитал	Премийни резерви при емитиране на акции	Неразпределена печалба	Общо
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
Салдо към 01 януари 2007	11 820	2 389	2 875	17 084
Емисия на дялове	21 815	17 494	-	39 309
Нетна печалба	-	-	18 976	18 976
Салдо към 30 септември 2007	33 635	19 883	21 851	75 369
Салдо към 01 януари 2008	36 259	23 430	17 682	77 371
Емисия на дялове	(9 511)	(6 651)	-	(16 162)
Нетна печалба	-	-	(29 539)	(29 539)
Салдо към 30 септември 2008	26 748	16 779	(11 857)	31 670


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 октомври 2008

БЕЛЕЖКИ КЪМ МЕЖДИННИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ **за периода от 01 януари до 30 септември 2008**

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 2007 г.

Основните счетоводни политики на ДСК Растеж съответстват на тези, изложени в годишния финансов отчет на Фонда към 31 декември 2007 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.