

**ДОГОВОРЕН ФОНД  
ДСК РАСТЕЖ**

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

**МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ**

**01 януари – 30 юни 2009**

### **Управляващо Дружество**

„ДСК Управление на активи” АД

### **Ръководство на Управляващото Дружество**

#### ***Надзорен съвет:***

Ищван Хамец - Председател  
Бенедек Балаж Къовеш – 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  
„Фима Интернешънъл” АД  
„Фима Секюритис” ООД

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

**01 април – 30 юни 2009**

## **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 30.06.2009 г. общия размер на активите на Фонда е 16,232,271.78 лв., като в това число се включват:

- Акции - от 36 публични дружества, спадащи към 14 сектора – 62.65%
- Корпоративни облигации - на 9 емитента – 4.16%
- Дялове на колективни инвестиционни схеми – на 2 емитента – 1.91%
- Парични средства по банкови влогове – разпределени в 3 банки – 31.06%
- Други вземания – 0.21%

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	30.06.2009		31.03.2009		31.12.2008	
	лв.	%	лв.	%	лв.	%
<b>Банкови влогове /общо/</b>	<b>5 042 441.44</b>	<b>31.06</b>	<b>4 867 707.77</b>	<b>32.39</b>	<b>5 257 689.64</b>	<b>28.88</b>
Безсрочни банкови влогове, деноминирани в лева, в т.ч.: вземания по начислени лихви	842 501.48	5.19	1 029 530.33	6.85	113 078.16	0.63
Срочни банкови влогове, деноминирани в лева, в т.ч.: вземания по начислени лихви	321.77	0.00	494.07	0.00	81.80	0.00
Срочни банкови влогове, деноминирани в лева, в т.ч.: вземания по начислени лихви	4 199 939.96	25.87	3 838 177.44	25.54	5 144 611.48	28.25
Дългови ценни книжа /общо/	<b>675 195.61</b>	<b>4.16</b>	<b>766 526.93</b>	<b>5.10</b>	<b>1 036 114.76</b>	<b>5.69</b>
Корпоративни облигации, деноминирани в лева, в т.ч.: вземания по начислени лихви	85 316.71	0.53	87 104.86	0.58	85 344.35	0.47
Корпоративни облигации, деноминирани в евро, в т.ч.: вземания по начислени лихви	316.71	0.00	2 104.86	0.01	350.81	0.00
Корпоративни облигации, деноминирани в евро, в т.ч.: вземания по начислени лихви	589 878.90	3.63	679 422.07	4.52	950 770.41	5.22
Корпоративни облигации, деноминирани в евро, в т.ч.: вземания по начислени лихви	23 484.91	0.14	11 144.66	0.07	29 552.72	0.16

<b>Акции /общо/</b>	<b>10 170 265.42</b>	<b>62.65</b>	<b>9 075 547.62</b>	<b>60.39</b>	<b>11 595 058.06</b>	<b>63.68</b>
Акии, деноминирани в лева, в т.ч.:	9 828 993.16	60.55	8 762 948.58	58.31	11 286 831.46	61.99
акции – Холдинги	2 351 236.43	14.48	1 836 790.79	12.22	2 120 462.28	11.65
акции – Лека промишленост	678 568.70	4.18	529 850.15	3.53	810 357.18	4.45
акции – Химическа промишленост	1 450 075.52	8.93	1 323 977.93	8.81	1 746 813.97	9.59
акции – Машиностроене	299 487.65	1.85	371 016.64	2.47	409 524.51	2.25
акции – Металургия	136 301.36	0.84	110 306.57	0.73	166 890.58	0.92
акции – АДСИЦ	1 780 598.33	10.97	1 822 488.03	12.13	2 390 888.54	13.13
акции – Финанси	979 471.41	6.03	734 502.08	4.89	1 079 198.28	5.93
акции – Застраховане	92 662.00	0.57	95 772.73	0.64	180 799.31	0.99
акции - Тежка промишленост	1 095 698.62	6.75	784 313.41	5.22	1 071 910.85	5.89
акции - Фармацевтична промишленост	70 307.06	0.43	63 176.10	0.42	63 573.32	0.35
акции - Търговия	711 740.64	4.38	928 193.13	6.18	1 080 137.57	5.93
акции - Енергетика	182 845.44	1.13	162 561.02	1.08	166 275.07	0.91
Акии, деноминирани в хърватски куни, в т.ч.:	292 846.29	1.80	274 365.00	1.83	265 611.06	1.46
акции – Телекомуникации	292 846.29	1.80	274 365.00	1.83	265 611.06	1.46
Акии, деноминирани в румънски леи, в т.ч.:	48 425.97	0.30	38 234.04	0.25	42 615.54	0.23
акции - Комунални услуги	48 425.97	0.30	38 234.04	0.25	42 615.54	0.23
<b>Права /общо/</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>62.84</b>	<b>0.00</b>
Права, деноминирани в лева					62.84	0.00
<b>Дялове на КИС, деноминирани в лева</b>	<b>309 550.09</b>	<b>1.91</b>	<b>270 973.17</b>	<b>1.80</b>	<b>319 010.36</b>	<b>1.75</b>
<b>Други вземания</b>	<b>34 819.22</b>	<b>0.21</b>	<b>48 673.15</b>	<b>0.32</b>		
<b>Общо активи</b>	<b>16 232 271.78</b>	<b>100.00</b>	<b>15 029 428.64</b>	<b>100.00</b>	<b>18 207 935.66</b>	<b>100.00</b>

Структура на активите на ДСК Растеж  
към 30.06.2009 г.



Структура на активите на ДСК Растеж  
към 31.03.2009 г.



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

### 2.1. Акции и права

През отчетния период бяха закупени акции от 1 публично дружество и права за участие в увеличението на капитала на едно дружество и продадени акции на 5 публични дружества, спадащи към 5 сектора и права за участие в увеличението на капитала на едно дружество

Към **30.06.2009 г.** делът на акции и свързани с тях права възлиза на **62.65%** от стойността на общите активи на Фонда спрямо **60.39%** към **31.03.2009 г.** и **63.68%** към **31.12.2008 г.**

### 2.2. Корпоративни облигации

През изтеклия период бяха закупени облигации на 2 емитента и продадени облигации на един емитент.

Към **30.06.2009 г.** делът на корпоративните облигации възлиза на **4.16%** от стойността на общите активи на Фонда спрямо **5.10%** към **31.03.2009 г.** и **5.69%** към **31.12.2008 г.**

### 2.3. Ипотечни облигации

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

Към **30.06.2009 г.** делът на ипотечните облигации възлиза на **0.00%** от стойността на общите активи на Фонда спрямо **0.00%** към **31.03.2009 г.** и **0.00%** към **31.12.2008 г.**

#### 2.4. 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 **30.06.2009 г.** е **1.91%** спрямо **1.80%** към **31.03.2009 г.** и **1.75%** към **31.12.2008 г.**

#### 2.5. Депозити и разплащателни сметки

В края на отчетния период делът на банковите депозити в структурата на общите активи на Фонда е **25.87%** при стойност **25.54%** към **31.03.2009 г.** и **28.25%** към **31.12.2008 г.**

Към **30.06.2009 г.** паричните средства по разплащателни сметки са **5.19%** от активите спрямо **6.85%** към **31.03.2009 г.** и **0.63%** към **31.12.2008 г.**

#### 2.6 Информация относно състоянието на другите активи на Фонда

Към **31.12.2008 г.** Фондът не притежава други активи от горепосочените

Към **31.03.2009 г.** Фондът има други вземания, свързани с вземания по лихва и главница по корпоративни облигации на един емитент.

Към **30.06.2009 г.** Фондът има други вземания, свързани с дължими дивиденди от страна на три емитента и вземания по главница по корпоративни облигации на един емитент.

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

Към края на второто тримесечие на 2009 г. Договорният фонд има текущи задълженията в размер на 41,408.08 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	30.06.2009		31.03.2009		31.12.2008	
	лв.	%	лв.	%	лв.	%
Задължения към Управляващото Дружество, в т.ч.:	40 979.59	98.97	38 270.50	98.60	46 721.21	97.60
(а) такса за управление на активите на Фонда	40 420.33	97.61	37 446.04	96.47	46 468.85	97.07
(б) транзакционни разходи	559.26	1.35	824.46	2.12	252.36	0.53
Задължения към Банката Депозитар	420.00	1.01	410.00	1.06	380.00	0.79
Задължения към инвестиционни посредници	8.49	0.02	135.26	0.35	770.08	1.61
<b>Общо пасиви</b>	<b>41 408.08</b>	<b>100.00</b>	<b>38 815.76</b>	<b>100.00</b>	<b>47 871.29</b>	<b>100.00</b>



#### 4. Приходи

В съответствие със структурата на портфейла, приходите на Фонда се формират от приходи от преоценка на финансови активи, приходи от лихви по дългови ценни книжа и по банкови влогове, 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	01.04-30.06.09		01.01-31.03.09	
	лв.	%	лв.	%
Приходи от лихви, в т.ч.	97 541.99	1.33	89 911.19	1.30
(а) по банкови влогове	70 160.90	0.96	69 079.18	1.00
(б) по дългови ценни книжа	27 381.09	0.37	20 832.01	0.30
Приходи от преоценка на финансови инструменти	7 138 412.55	97.65	6 775 952.11	98.11
Приходи от операции с финансови инструменти	12 547.01	0.17	375.16	0.01
Приходи от съучастия, в т.ч:	35 830.49	0.49	16 891.92	0.24
дивиденди	35 830.49	0.49	16 891.92	0.24
Приходи по валутни операции	26 191.32	0.36	23 189.77	0.34
<b>Общо приходи</b>	<b>7 310 523.36</b>	<b>100.00</b>	<b>6 906 320.15</b>	<b>100.00</b>

Приходи	01.01-30.06.09		01.01-30.06.08	
	лв.	%	лв.	%
Приходи от лихви, в т.ч.	187 453.18	1.32	291 699.08	0.73
(а) по банкови влогове	139 240.08	0.98	270 545.90	0.67
(б) по дългови ценни книжа	48 213.10	0.34	21 153.18	0.05
Приходи от преценка на финансови инструменти	13 914 364.66	97.87	37 447 821.19	93.39
Приходи от операции с финансови инструменти	12 922.17	0.09	139 417.05	0.35
Приходи от съучастия, в т.ч:	52 722.41	0.37	2 193 355.01	5.47
дивиденди	52 722.41	0.37	121 378.82	0.30
Приходи по валутни операции	49 381.09	0.35	26 013.54	0.06
<b>Общо приходи</b>	<b>14 216 843.51</b>	<b>100.00</b>	<b>40 098 305.87</b>	<b>100.00</b>

## 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	01.04-30.06.09		01.01-31.03.09	
	лв.	%	лв.	%
Разходи по преценка на финансови активи и инструменти *	5 907 948.35	97.46	9 504 117.80	98.45
Разходи по операции с финансови активи и инструменти	12 205.98	0.20	393.11	0.00
Други финансови разходи	457.50	0.01	422.76	0.00
Разходи за външни услуги	122 893.41	2.03	117 156.29	1.21
Разходи по валутни операции	18 302.43	0.30	31 763.41	0.33
<b>Общо разходи</b>	<b>6 061 807.67</b>	<b>100.00</b>	<b>9 653 853.37</b>	<b>100.00</b>

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

Разходи	01.01-30.06.09		01.01-30.06.08	
	лв.	%	лв.	%
Разходи по преценка на финансови активи и инструменти *	15 412 066.15	98.07	58 665 363.19	98.40
Разходи по операции с финансови активи и инструменти	12 599.09	0.08	112 960.53	0.19
Други финансови разходи	880.26	0.01	3 820.45	0.01
Разходи за външни услуги	240 049.70	1.53	809 970.61	1.36
Разходи по валутни операции	50 065.84	0.32	27 554.67	0.05
<b>Общо разходи</b>	<b>15 715 661.04</b>	<b>100.00</b>	<b>59 619 669.45</b>	<b>100.00</b>

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

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

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

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

## 5.2. Оперативни разходи

Тези разходи се приспадат от активите на ДСК 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 **01.01-31.03.2009 г. – 3.05%**
- за периода **01.04-30.06.2009 г. – 3.10%**
- за периода **01.01-30.06.2008 г. – 3.13%**
- за периода **01.01-30.06.2009 г. – 3.08%**

Оперативни разходи	01.04-30.06.09		01.01-31.03.09	
	лв.	%	лв.	%
Възнаграждение на Управляващото Дружество	121 273.16	96.79	115 936.29	98.23
Комисионни на инвестиционни посредници	1 949.58	1.56	440.78	0.37
Възнаграждение на Банката Депозитар	1 620.25	1.29	1 220.00	1.03
Други финансови разходи	457.50	0.37	422.76	0.36
- банкови такси по преводни операции	50.40	0.04	128.40	0.11
- банкови такси, свързани с трансфер на ценни книжа	359.10	0.29	248.36	0.21
- други	48.00	0.04	46.00	0.04
<b>Общо оперативни разходи</b>	<b>125 300.49</b>	<b>100.00</b>	<b>118 019.83</b>	<b>100.00</b>

Оперативни разходи	01.01-30.06.09		01.01-30.06.08	
	лв.	%	лв.	%
Възнаграждение на Управляващото Дружество	237 209.45	97.49	807 294.12	95.85
Комисионни на инвестиционни посредници	2 390.36	0.98	28 476.75	3.38
Възнаграждение на Банката Депозитар	2 840.25	1.17	2 676.49	0.32
Други финансови разходи	880.26	0.36	3 797.43	0.45
- банкови такси по преводни операции	178.80	0.07	418.41	0.05
- банкови такси, свързани с трансфер на ценни книжа	607.46	0.25	3 266.02	0.39
- други	94.00	0.04	113.00	0.01
<b>Общо оперативни разходи</b>	<b>243 320.32</b>	<b>100.00</b>	<b>842 244.79</b>	<b>100.00</b>

## 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. 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 на сто върху облагаемия доход.

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

## 7. Ликвидност

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

Управлението на ликвидността се извършва посредством:

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

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

<b>А. Активи</b>	<b>30.06.2009</b> <b>(лв.)</b>
<hr/>	
I. Позиция активи	
1. Банкови влогове, в т.ч.	5 033 284.72
1.1 Безсрочни	842 179.71
1.2. Срочни	4 191 105.01
2. Ценни книжа и дялове на КИС, с пазарна цена	10 615 211.67
3. Краткосрочни вземания	67 777.56
II. Общо съгласно чл.51,ал.1,т.1 от Наредба № 25 (1+2+3)	<b>15 716 273.95</b>
III. Общо съгласно чл.51,ал.1,т.2 от Наредба № 25 (1.1+1.2)	<b>5 033 284.72</b>
<hr/>	
<b>Б. Текущи задължения</b>	<b>30.06.2009</b> <b>(лв.)</b>
<hr/>	
I. Позиция текущи задължения	
1. Задължения към управляващото дружество	40 979.59
2. Задължения към банката депозитар	420.00
3. Задължения, свързани с участия, с изключение на задълженията, свързани с увеличение на капитала на публични дружества	8.49
4. Други задължения	41 408.08
II. Общо задължения	1
III. Коригиращо тегло	<b>41 408.08</b>
IV. Претеглена обща сума (IIхIII)	<b>41 408.08</b>
<hr/>	
<b>В. Сравнителна справка за ликвидните средства</b>	<b>30.06.2009</b> <b>(лв.)</b>
<hr/>	
II. Общо съгласно чл.51, ал.1 от Наредба № 25	
1. По т.1	
1.1. Отчетена стойност (А.II/Б.IV)	379.55
1.2. Нормативно определен минимум	1.00
1.3. Разлика (1.1- 1.2)	378.55
2. По т.1	
2.1. Отчетена стойност (А.III/Б.IV)	121.55
2.2. Нормативно определен минимум	0.70
2.3. Разлика (2.1- 2.2)	120.85

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.)
<b>Салдо към 01.01.2008 г.</b>	<b>36 259 104</b>	<b>23 430 535</b>	<b>17 681 774</b>	<b>77 371 413</b>
Изменение, в т.ч.:	(7 105 879)	(5 707 154)	(19 493 817)	(32 306 850)
увеличение	2 852 343	2 222 894	40 098 306	45 173 543
намаление	(9 958 222)	(7 930 048)	(59 592 123)	(77 480 393)
<b>Салдо към 30.06.2008 г.</b>	<b>29 153 225</b>	<b>17 723 381</b>	<b>(1 812 043)</b>	<b>45 064 563</b>
<b>Салдо към 01.01.2009 г.</b>	<b>24 713 806</b>	<b>16 904 855</b>	<b>(23 458 597)</b>	<b>18 160 064</b>
Изменение, в т.ч.:	(785 244)	314 861	(1 498 817)	(1 969 200)
увеличение	750 964	(241 613)	14 216 844	14 726 195
намаление	(1 536 208)	556 474	(15 715 661)	(16 695 395)
<b>Салдо към 30.06.2009 г.</b>	<b>23 928 562</b>	<b>17 219 716</b>	<b>(24 957 414)</b>	<b>16 190 864</b>

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

Към **31.12.2008** г. нетната стойност на активите на Фонда е **18 160 064.37 лв.**

Към **31.03.2009** г. нетната стойност на активите на Фонда е **14 990 612.88 лв.**

Към **30.06.2009** г. нетната стойност на активите на Фонда е **16 190 863.70 лв.**

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

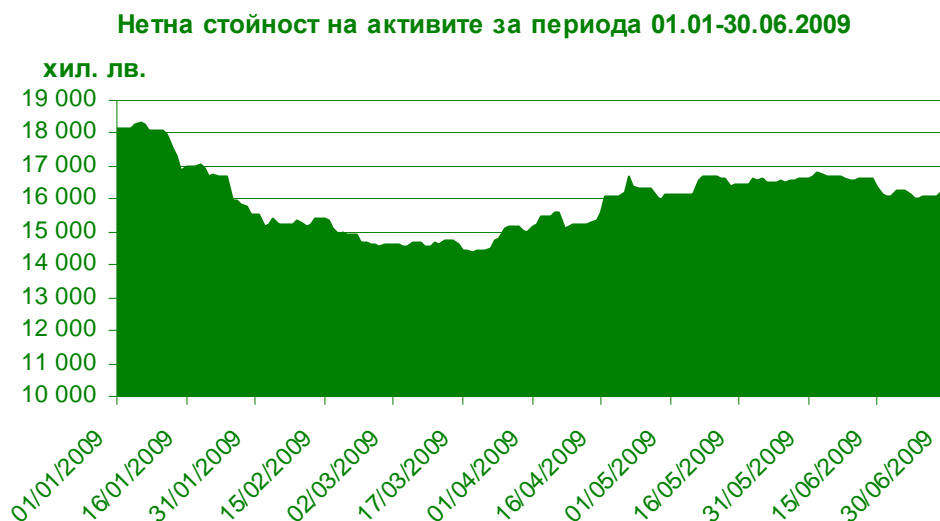
За периода **01.01-31.03.2009** г. средната НСА на Фонда е **15 673 783.11 лв.**

За периода **01.04-30.06.2009** г. средната НСА на Фонда е **16 212 845.16 лв.**

За периода **01.01-30.06.2008** г. средната НСА на Фонда е **54 110 883.37 лв.**

За периода **01.01-30.06.2009** г. средната НСА на Фонда е **15 944 803.25 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 30.06.2009 г. емитираните през първото шестмесечие дялове на Фонда представляват 3.14% от общия брой в обръщение, а обратно изкупените са 6.42% .

Дялове в обръщение	брой
<b>Салдо към 01.01.2008 г.</b>	<b>36 259 104</b>
Изменение, в т.ч.:	(7 105 879)
увеличение - емитирани дялове	2 852 343
намаление - обратно изкупени дялове	(9 958 222)
<b>Салдо към 30.06.2008 г.</b>	<b>29 153 225</b>
<b>Салдо към 01.01.2009 г.</b>	<b>24 713 806</b>
Изменение, в т.ч.:	(785 244)
увеличение - емитирани дялове	750 964
намаление - обратно изкупени дялове	(1 536 208)
<b>Салдо към 30.06.2009 г.</b>	<b>23 928 562</b>

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

	01.04-30.06.09	01.01-31.03.09
	лв.	лв..
Минимална емисионна стойност на дял	0.63008	0.60491
Максимална емисионна стойност на дял	0.71239	0.74890
Среднопретеглена емисионна стойност на дял	0.68518	0.64672
Минимална цена на обратно изкупуване на дял	0.62072	0.59593
Максимална цена на обратно изкупуване на дял	0.70181	0.73778
Среднопретеглена цена на обратно изкупуване на дял	0.67500	0.63711

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

	01.01-30.06.09	01.01-30.06.08
	ЛВ.	ЛВ.
Минимална емисионна стойност на дял	0.60491	1.55608
Максимална емисионна стойност на дял	0.74890	2.15484
Среднопретеглена емисионна стойност на дял	0.66610	1.74773
Минимална цена на обратно изкупуване на дял	0.59593	1.53297
Максимална цена на обратно изкупуване на дял	0.73778	2.12283
Среднопретеглена цена на обратно изкупуване на дял	0.65621	1.72178

*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.



### VIII. Обобщена информация за дейността на Фонда

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


	31.03.2009 - 30.06.2009 г.	31.12.2008 - 31.03.2009 г.	31.12.2008 - 30.06.2009 г.	31.12.2007 - 30.06.2008 г.
Стойност на активите в началото на периода	15 029 428.64	18 207 935.66	18 207 935.66	77 625 584.15
Стойност на активите към края на периода	16 232 271.78	15 029 428.64	16 232 271.78	45 189 695.03
Стойност на текущите задължения в началото на периода	38 815.76	47 871.29	47 871.29	254 171.36
Стойност на текущите задължения към края на периода	41 408.08	38 815.76	41 408.08	125 131.76
Общо приходи от дейността към края на периода	14 216 843.51	6 906 320.15	14 216 843.51	40 098 305.87
Общо разходи за дейността към края на периода	15 715 661.04	9 653 853.37	15 715 661.04	59 592 123.15
Финансов резултат към края на периода	-1 498 817.53	-2 747 533.22	-1 498 817.53	-19 493 817.28
Финансов резултат от минали години	-23 458 596.51	-23 458 596.51	-23 458 596.51	17 681 774.57
Нетна стойност на активите (НСА) в началото на периода	14 990 612.88	18 160 064.37	18 160 064.37	77 371 412.79
Нетна стойност на активите (НСА) към края на периода	16 190 863.70	14 990 612.88	16 190 863.70	45 064 563.27
Брой дялове в обръщение към края на периода	23 928 562.00	24 029 610.00	23 928 562.00	29 153 225.00
Средна НСА за периода	16 212 845.16	15 673 783.11	15 944 803.25	54 110 883.37
НСА за един дял *	0.67663	0.62384	0.67663	1.54578
Емисионна стойност на 1 дял при покупка на 1 000 дяла *	0.68340	0.63008	0.68340	1.56124
Цена на обратно изкупуване на 1 дял при продажба на 1 000 дяла *	0.67325	0.62072	0.67325	1.53805

*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 второто тримесечие на 2009 г.**

През разглеждания период беше направена актуализация на пълния и краткия проспект на Фонда.

**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 юни 2009

**СЧЕТОВОДЕН БАЛАНС**  
**към 30 юни 2009**

<i>В хиляди лева</i>	<b>30 юни 2009</b>	<b>31 декември 2008</b>
<b>Активи</b>		
Парични средства	5 033	5 241
Финансови активи за търгуване	11 131	12 920
Вземания по лихви и други активи	68	47
<b>Общо активи</b>	<b>16 232</b>	<b>18 208</b>
<b>Пасиви</b>		
Текущи задължения	41	48
<b>Общо пасиви</b>	<b>41</b>	<b>48</b>
<b>Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове</b>	<b>16 191</b>	<b>18 160</b>
<b>Нетна стойност на активите на дял (в лева)</b>	<b>0.67663</b>	<b>0.73481</b>

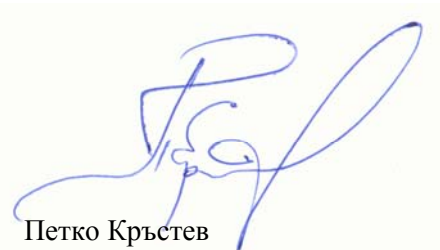
Приложените бележки са неделима част от този финансовите отчети.

Съставил:



Даниела Александрова  
 Главен счетоводител

Представяващи:

Петко Кръстев  
 Изпълнителен Директор



Марко Марков  
 Финансов Директор  
 По пълномощно


Дата: 30 юли 2009

**ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ**  
**за периода от 01 януари до 30 юни 2009**

<i>В хиляди лева</i>	<b>Периода от 1 януари до 30 юни 2009</b>	<b>Периода от 1 януари до 30 юни 2008</b>
Приходи от лихви	187	292
Приходи/Разходи от операции с финансови активи за търгуване, нетно	(1 497)	(19 091)
Приходи от дивиденди	53	121
Разходи за външни услуги	(240)	(810)
Други разходи	(1)	(4)
Приходи/Разходи по валутни операции, нетно	(1)	(2)
<b>Печалба преди данъчно облагане</b>	<b>(1 499)</b>	<b>(19 494)</b>
Данъци	-	-
<b>Нетна печалба</b>	<b>(1 499)</b>	<b>(19 494)</b>

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 2009

**ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ**  
**за периода от 01 януари до 30 юни 2009**

<i>В хиляди лева</i>	<b>Периода от 1 януари до 30 юни 2009</b>	<b>Периода от 1 януари до 30 юни 2008</b>
<b>Парични потоци от оперативна дейност</b>		
Покупки/Продажби на финансови активи	277	10 200
Лихви и комисионни	(63)	(708)
Получени дивиденди	39	72
<b>Нетни парични потоци за оперативна дейност</b>	<b>253</b>	<b>9 564</b>
<b>Парични потоци от финансова дейност</b>		
Постъпления от емисия на собствени дялове	514	5 122
Плащания за обратно изкупуване на собствени дялове	(975)	(17 799)
<b>Нетни парични потоци от финансова дейност</b>	<b>(461)</b>	<b>(12 677)</b>
<b>Нетно увеличение на паричните средства и паричните еквиваленти</b>	<b>(208)</b>	<b>(3 113)</b>
<b>Парични средства и парични еквиваленти в началото на периода</b>	<b>5 241</b>	<b>14 292</b>
<b>Парични средства и парични еквиваленти в края на периода</b>	<b>5 033</b>	<b>11 179</b>

**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 2009




**ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В НЕТНИТЕ АКТИВИ, ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА  
ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ**  
за периода от 01 януари до 30 юни 2009

<i>В хиляди лева</i>	<b>Периода от 1 януари до 30 юни 2009</b>	<b>Периода от 1 януари до 30 юни 2008</b>
<b>Салдо към 1 януари</b>	<b>18 160</b>	<b>77 371</b>
Нетна печалба/(загуба)	(1 499)	(19 494)
Емитиране на дялове	510	5 076
Обратно изкупуване на дялове	(980)	(17 888)
<b>Салдо към 30 юни</b>	<b>16 191</b>	<b>45 065</b>


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 2009

## **БЕЛЕЖКИ КЪМ МЕЖДИННИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ** **за периода от 01 януари до 30 юни 2009**

### **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 2008 г.

Основните счетоводни политики на ДСК Растеж съответстват на тези, изложени в годишния финансов отчет на Фонда към 31 декември 2008 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.