

**ДОГОВОРЕН ФОНД
ДСК РАСТЕЖ**

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

МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

01 януари – 30 септември 2010

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 юли – 30 септември 2010

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.

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 30.09.2010 г. общия размер на активите на Фонда е 17,581,876.11 лв., като в това число се включват:

- Акции - от 37 публични дружества, спадащи към 15 сектора – 64.41%
- Корпоративни облигации - на 6 емитента – 2.27%
- Дялове на колективни инвестиционни схеми – на 2 емитента – 6.27%
- Деривативни инструменти – на 1 емитент – 0.05%
- Парични средства по банкови влогове – разпределени в 3 банки – 26.17%
- Други вземания – 0.81%

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 | 30.09.2010 | | 30.06.2010 | | 31.12.2009 | |
|---|---------------------|--------------|---------------------|--------------|---------------------|--------------|
| | лв. | % | лв. | % | лв. | % |
| Банкови влогове /общо/ | 4 601 938.42 | 26.17 | 4 692 417.32 | 27.66 | 6 582 970.89 | 35.04 |
| Безсрочни банкови влогове, деноминирани в лева, в т.ч.: | | | | | | |
| вземания по начислени лихви | 1 022 700.58 | 5.82 | 819 642.25 | 4.83 | 1 196 249.56 | 6.37 |
| Срочни банкови влогове, деноминирани в лева, в т.ч.: | | | | | | |
| вземания по начислени лихви | 215.46 | 0.00 | 279.16 | 0.00 | 531.28 | 0.00 |
| Дългови ценни книжа /общо/ | 399 243.08 | 2.27 | 452 618.71 | 2.67 | 522 319.16 | 2.78 |
| Корпоративни облигации, деноминирани в лева, в т.ч.: | | | | | | |
| вземания по начислени лихви | 76 830.68 | 0.44 | 75 116.71 | 0.44 | 68 335.34 | 0.36 |
| Корпоративни облигации, деноминирани в евро, в т.ч.: | | | | | | |
| вземания по начислени лихви | 2 030.68 | 0.01 | 316.71 | 0.00 | 335.34 | 0.00 |
| Корпоративни облигации, деноминирани в евро, в т.ч.: | | | | | | |
| вземания по начислени лихви | 322 412.40 | 1.83 | 377 502.00 | 2.22 | 453 983.82 | 2.42 |
| вземания по начислени лихви | 2 513.82 | 0.01 | 6 250.24 | 0.04 | 19 370.87 | 0.10 |

| | | | | | | |
|---|----------------------|---------------|----------------------|---------------|----------------------|---------------|
| Акции /общо/ | 11 325 188.56 | 64.41 | 10 703 682.64 | 63.09 | 11 242 230.13 | 59.85 |
| Акции, деноминирани в лева, в т.ч.: | 10 602 723.89 | 60.30 | 10 020 758.98 | 59.06 | 10 876 177.73 | 57.90 |
| акции – Холдинги | 2 187 575.78 | 12.44 | 1 981 194.01 | 11.68 | 2 424 651.36 | 12.91 |
| акции – Лека промишленост | 955 756.94 | 5.44 | 862 358.77 | 5.08 | 996 272.80 | 5.30 |
| акции – Химическа промишленост | 1 483 826.12 | 8.44 | 1 547 506.25 | 9.12 | 1 638 173.37 | 8.72 |
| акции – Машиностроене | 732 244.75 | 4.16 | 596 254.65 | 3.51 | 448 545.46 | 2.39 |
| акции – Металургия | 348 321.29 | 1.98 | 254 355.95 | 1.50 | 231 736.50 | 1.23 |
| акции – АДСИЦ | 1 391 323.46 | 7.91 | 1 366 413.50 | 8.05 | 1 503 868.62 | 8.01 |
| акции – Финанси | 804 542.69 | 4.58 | 870 581.19 | 5.13 | 1 097 630.95 | 5.84 |
| акции – Застраховане | 85 592.17 | 0.49 | 91 625.09 | 0.54 | 91 122.35 | 0.49 |
| акции - Тежка промишленост | 1 198 324.21 | 6.82 | 1 100 382.15 | 6.49 | 1 499 087.25 | 7.98 |
| акции - Фармацевтична промишленост | 149 560.91 | 0.85 | 128 659.83 | 0.76 | 124 990.32 | 0.67 |
| акции - Търговия | 647 749.62 | 3.68 | 575 043.03 | 3.39 | 601 481.79 | 3.20 |
| акции - Енергетика | 617 905.95 | 3.51 | 646 384.56 | 3.81 | 218 616.96 | 1.16 |
| Акции, деноминирани в хърватски куни, в т.ч.: | 367 603.77 | 2.09 | 349 545.59 | 2.06 | 366 052.40 | 1.95 |
| акции – Телекомуникации | 367 603.77 | 2.09 | 349 545.59 | 2.06 | 366 052.40 | 1.95 |
| Акции, деноминирани в евро, в т.ч.: | 354 860.90 | 2.02 | 333 378.07 | 1.96 | | |
| акции – комунални услуги | 180 171.06 | 1.02 | 161 072.38 | 0.95 | | |
| акции – енергетика | 81 646.12 | 0.46 | 79 085.94 | 0.47 | | |
| акции – строителство | 93 043.72 | 0.53 | 93 219.75 | 0.55 | | |
| Права /общо/ | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Права, деноминирани в лева | | | | | | |
| Деривати /общо/ | 9 499.39 | 0.05 | 9 261.31 | 0.05 | 0.00 | 0.00 |
| Деривати, деноминирани в лева | 9 499.39 | 0.05 | 9 261.31 | 0.05 | 0.00 | 0.00 |
| Дялове на КИС, деноминирани в лева | 1 102 865.10 | 6.27 | 1 080 851.90 | 6.37 | 277 375.47 | 1.48 |
| Други вземания | 143 141.56 | 0.81 | 28 046.39 | 0.17 | 159 643.40 | 0.85 |
| Общо активи | 17 581 876.11 | 100.00 | 16 966 878.27 | 100.00 | 18 784 539.05 | 100.00 |

Структура на активите на ДСК Растеж
към 30.09.2010 г.



Структура на активите на ДСК Растеж
към 30.06.2010 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, продадени акции на 1 публично дружество, продадени права за участие в увеличението на капитала на 1 дружество и отписани акции на едно дружество във връзка с вливането му в друго дружество, като срещу отписването на тези акции е заведено вземане на акции, емитирани от дружеството приемник.

Към **30.09.2010 г.** делът на акции и свързани с тях права възлиза на **64.41%** от стойността на общите активи на Фонда спрямо **63.09%** към **30.06.2010 г.** и **59.85%** към **31.12.2009 г.**

2.2. Корпоративни облигации

През изтеклия период не бяха извършени сделки с облигации. През периода падежираха две емисии корпоративни облигации.

Към **30.09.2010 г.** делът на корпоративните облигации възлиза на **2.27%** от стойността на общите активи на Фонда спрямо **2.67%** към **30.06.2010 г.** и **2.78%** към **31.12.2009 г.**

2.3. Дялове от колективни инвестиционни схеми

През отчетния период не бяха извършвани сделки с ценни книжа от този вид. Делът на колективните инвестиционни схеми в общите активи на Фонда към **30.09.2010 г.** е **6.27%** спрямо **6.37%** към **30.06.2010 г.** и **1.48%** към **31.12.2009 г.**

2.4. Деривативни Финансови инструменти

През отчетния период няма извършени сделки с ценни книжа от този вид. Делът на деривативните финансови инструменти в общите активи на Фонда към **30.09.2010 г.** е **0.05%** спрямо **0.05%** към **30.06.2010 г.** и **0.00%** към **31.12.2009 г.**

2.5. Депозити и разплащателни сметки

В края на отчетния период делът на банковите депозити в структурата на общите активи на Фонда е **20.36%** при стойност **22.83%** към **30.06.2010 г.** и **28.68%** към **31.12.2009 г.**

Към **30.09.2010 г.** паричните средства по разплащателни сметки са **5.82%** от активите спрямо **4.83%** към **30.06.2010 г.** и **6.37%** към **31.12.2009 г.**

2.6 Информация относно състоянието на другите активи на Фонда

Към **31.12.2009 г.** Фондът има други вземания, свързани с дължими дивиденди от страна на един емитент, вземания по главница и лихва по корпоративни облигации на един емитент и вземания по упражнени права за варанти на един емитент.

Към **30.06.2010 г.** Фондът има други вземания, свързани с дължими дивиденди от страна на четири емитента.

Към **30.09.2010 г.** Фондът има други вземания, свързани с дължими дивиденди от страна на четири емитента и заведени вземания за получаване на акции от едно дружество.

3. Структура на пасивите на ДФ „ДСК Растеж“

Към края на третото тримесечие на 2010 г. Договорният фонд има текущи задълженията в размер на 44,962.87 лв. и с матуритет до един месец, които представляват задължения към Управляващото Дружество, Банката Депозитар и инвестиционни посредници. Посочените задължения се начисляват ежедневно, съгласно Правилата за оценка на портфейла и определяне на нетната стойност на активите, одобрени от КФН. В задълженията към Управляващото Дружество се включват таксата за управление на активите на Фонда и транзакционните разходи при емитиране/обратно изкупуване на дялове, поемани от инвеститорите.

| Пасиви | 30.09.2010 | | 30.06.2010 | | 31.12.2009 | |
|---|------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|
| | лв. | % | лв. | % | лв. | % |
| Задължения към Управляващото Дружество, в т.ч.: | 44 562.76 | 99.11 | 43 822.10 | 99.05 | 48 451.23 | 99.12 |
| (а) такса за управление на активите на Фонда | 42 824.25 | 95.24 | 42 094.32 | 95.15 | 47 750.66 | 97.69 |
| (б) транзакционни разходи | 1 738.51 | 3.87 | 1 727.78 | 3.91 | 700.57 | 1.43 |
| Задължения към Банката Депозитар | 400.00 | 0.89 | 420.00 | 0.95 | 390.00 | 0.80 |
| Задължения към инвестиционни посредници | 0.11 | 0.00 | 0.14 | 0.00 | 39.25 | 0.08 |
| Общо пасиви | 44 962.87 | 100.00 | 44 242.24 | 100.00 | 48 880.48 | 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, приходи от съучастия 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 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 | 01.07-30.09.10 | | 01.04-30.06.10 | |
|--|---------------------|---------------|---------------------|---------------|
| | лв. | % | лв. | % |
| Приходи от лихви, в т.ч. | 58 558.55 | 1.35 | 68 432.22 | 1.87 |
| (а) по банкови влогове | 50 154.25 | 1.16 | 59 651.69 | 1.63 |
| (б) по дългови ценни книжа | 8 404.30 | 0.19 | 8 780.53 | 0.24 |
| Приходи от преценка на финансови инструменти | 4 143 522.63 | 95.86 | 3 493 948.49 | 95.52 |
| Приходи от операции с финансови инструменти | 10 955.96 | 0.25 | 3 618.14 | 0.10 |
| Приходи от съучастия, в т.ч: | 104 686.74 | 2.42 | 83 479.63 | 2.28 |
| дивиденди | 104 686.74 | 2.42 | 82 704.87 | 2.26 |
| Приходи по валутни операции | 4 835.84 | 0.11 | 8 508.93 | 0.23 |
| Общо приходи | 4 322 559.72 | 100.00 | 3 657 987.41 | 100.00 |

| Приходи | 01.01-30.09.10 | | 01.01-30.09.09 | |
|--|----------------------|---------------|----------------------|---------------|
| | лв. | % | лв. | % |
| Приходи от лихви, в т.ч. | 220 641.99 | 1.82 | 287 534.35 | 1.22 |
| (а) по банкови влогове | 193 592.96 | 1.60 | 221 950.03 | 0.94 |
| (б) по дългови ценни книжа | 27 049.03 | 0.22 | 65 584.32 | 0.28 |
| Приходи от преценка на финансови инструменти | 11 621 008.52 | 96.03 | 22 563 083.57 | 95.72 |
| Приходи от операции с финансови инструменти | 50 805.65 | 0.42 | 19 370.49 | 0.08 |
| Приходи от съучастия, в т.ч: | 188 166.37 | 1.55 | 636 800.54 | 2.70 |
| дивиденди | 187 391.61 | 1.55 | 636 800.54 | 2.70 |
| Приходи по валутни операции | 21 418.16 | 0.18 | 64 928.65 | 0.28 |
| Общо приходи | 12 102 040.69 | 100.00 | 23 571 717.60 | 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 | 01.07-30.09.10 | | 01.04-30.06.10 | |
|---|---------------------|---------------|---------------------|---------------|
| | лв. | % | лв. | % |
| Разходи по преценка на финансови активи и инструменти * | 3 421 621.63 | 96.05 | 4 935 779.51 | 97.20 |
| Разходи по операции с финансови активи и инструменти | 0.16 | 0.00 | 490.87 | 0.01 |
| Други финансови разходи | 105.20 | 0.00 | 634.68 | 0.01 |
| Разходи за външни услуги | 130 927.78 | 3.68 | 134 640.58 | 2.65 |
| Разходи по валутни операции | 9 616.92 | 0.27 | 6 442.50 | 0.13 |
| Общо разходи | 3 562 271.69 | 100.00 | 5 077 988.14 | 100.00 |

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

| Разходи | 01.01-30.09.10 | | 01.01-30.09.09 | |
|---|----------------------|---------------|----------------------|---------------|
| | лв. | % | лв. | % |
| Разходи по преценка на финансови активи и инструменти * | 12 360 176.43 | 96.60 | 21 007 624.41 | 97.83 |
| Разходи по операции с финансови активи и инструменти | 6 931.87 | 0.05 | 22 155.76 | 0.10 |
| Други финансови разходи | 960.91 | 0.01 | 1 254.03 | 0.01 |
| Разходи за външни услуги | 404 719.38 | 3.16 | 378 184.97 | 1.76 |
| Разходи по валутни операции | 21 828.38 | 0.17 | 64 674.54 | 0.30 |
| Общо разходи | 12 794 616.97 | 100.00 | 21 473 893.71 | 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 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 **01.04-30.06.2010 г. – 3.10%**
- за периода **01.07-30.09.2010 г. – 3.05%**
- за периода **01.01-30.09.2009 г. – 3.08%**
- за периода **01.01-30.09.2010 г. – 3.07%**

| Оперативни разходи | 01.07-30.09.10 | | 01.04-30.06.10 | |
|---|-------------------|---------------|-------------------|---------------|
| | лв. | % | лв. | % |
| Възнаграждение на Управляващото Дружество | 128 818.51 | 98.31 | 133 430.58 | 96.89 |
| Комисионни на инвестиционни посредници | 0.27 | 0.00 | 2 441.44 | 1.77 |
| Възнаграждение на Банката Депозитар | 2 109.27 | 1.61 | 1 210.00 | 0.88 |
| Други финансови разходи | 105.20 | 0.08 | 634.68 | 0.46 |
| - банкови такси по преводни операции | 53.20 | 0.04 | 67.00 | 0.05 |
| - банкови такси, свързани с трансфер на ценни книжа | 4.00 | 0.00 | 519.68 | 0.38 |
| - други | 48.00 | 0.04 | 48.00 | 0.03 |
| Общо оперативни разходи | 131 033.25 | 100.00 | 137 716.70 | 100.00 |

| Оперативни разходи | 01.01-30.09.10 | | 01.01-30.09.09 | |
|---|-------------------|---------------|-------------------|---------------|
| | лв. | % | лв. | % |
| Възнаграждение на Управляващото Дружество | 400 016.69 | 97.78 | 373 535.60 | 97.35 |
| Комисионни на инвестиционни посредници | 3 416.99 | 0.84 | 4 280.41 | 1.12 |
| Възнаграждение на Банката Депозитар | 4 702.69 | 1.15 | 4 649.37 | 1.21 |
| Други финансови разходи | 960.91 | 0.23 | 1 254.00 | 0.33 |
| - банкови такси по преводни операции | 204.40 | 0.05 | 234.4 | 0.06 |
| - банкови такси, свързани с трансфер на ценни книжа | 612.51 | 0.15 | 877.6 | 0.23 |
| - други | 144.00 | 0.04 | 142 | 0.04 |
| Общо оперативни разходи | 409 097.28 | 100.00 | 383 719.38 | 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. 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).

| | |
|--|----------------------------|
| А. Активи | 30.09.2010 |
| | (лв.) |
| <hr/> | |
| I. Позиция активи | |
| 1. Банкови влогове, в т.ч. | 4 547 470.44 |
| 1.1 Безсрочни | 1 022 485.12 |
| 1.2. Срочни | 3 524 985.32 |
| 2. Ценни книжа и дялове на КИС, с пазарна цена | 12 832 251.63 |
| 3. Краткосрочни вземания | 202 154.04 |
| II. Общо съгласно чл.51, ал.1, т.1 от Наредба № 25 (1+2+3) | <u>17 581 876.11</u> |
| III. Общо съгласно чл.51, ал.1, т.2 от Наредба № 25 (1.1+1.2) | <u><u>4 547 470.44</u></u> |
| | |
| Б. Текущи задължения | 30.09.2010 |
| | (лв.) |
| <hr/> | |
| I. Позиция текущи задължения | |
| 1. Задължения към управляващото дружество | 44 562.76 |
| 2. Задължения към банката депозитар | 400.00 |
| 3. Задължения, свързани с участия, с изключение на задълженията, свързани с увеличение на капитала на публични дружества | 0.11 |
| 4. Други задължения | 44 962.87 |
| II. Общо задължения | 1 |
| III. Коригиращо тегло | <u>44 962.87</u> |
| IV. Претеглена обща сума (III+III) | <u><u>44 962.87</u></u> |
| | |
| В. Сравнителна справка за ликвидните средства | 30.09.2010 |
| | (лв.) |
| <hr/> | |
| II. Общо съгласно чл.51, ал.1 от Наредба № 25 | |
| 1. По т.1 | |
| 1.1. Отчетена стойност (А.II/Б.IV) | 391.03 |
| 1.2. Нормативно определен минимум | 1.00 |
| 1.3. Разлика (1.1- 1.2) | 390.03 |
| 2. По т.1 | |
| 2.1. Отчетена стойност (А.III/Б.IV) | 101.14 |
| 2.2. Нормативно определен минимум | 0.70 |
| 2.3. Разлика (2.1- 2.2) | 100.44 |

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 01.01.2009 г. | 24 713 806 | 16 904 855 | (23 458 597) | 18 160 064 |
| Изменение, в т.ч.: | 106 108 | 124 350 | 2 097 824 | 2 328 282 |
| увеличение | 2 494 663 | (614 823) | 23 571 718 | 25 451 558 |
| намаление | (2 388 555) | 739 173 | (21 473 894) | (23 123 276) |
| Салдо към 30.09.2009 г. | 24 819 914 | 17 029 205 | (21 360 773) | 20 488 346 |
| Салдо към 01.01.2010 г. | 24 207 281 | 17 152 368 | -22 623 990 | 18 735 659 |
| Изменение, в т.ч.: | (685 684) | 179 514 | (692 576) | (1 198 746) |
| увеличение | 748 418 | (191 457) | 12 102 041 | 12 659 002 |
| намаление | (1 434 102) | 370 971 | (12 794 617) | (13 857 748) |
| Салдо към 30.09.2010 г. | 23 521 597 | 17 331 882 | (23 316 566) | 17 536 913 |

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 **30.09.2009** г. нетната стойност на активите на Фонда е **20 488 345.80 лв.**

Към **31.12.2009** г. нетната стойност на активите на Фонда е **18 735 658.57 лв.**

Към **30.06.2010** г. нетната стойност на активите на Фонда е **16 922 636.03 лв.**

Към **30.09.2010** г. нетната стойност на активите на Фонда е **17 536 913.24 лв.**

V. Средна нетна стойност на активите на Фонда

За периода **01.04-30.06.2010** г. средната НСА на Фонда е **17 838 148.86 лв.**

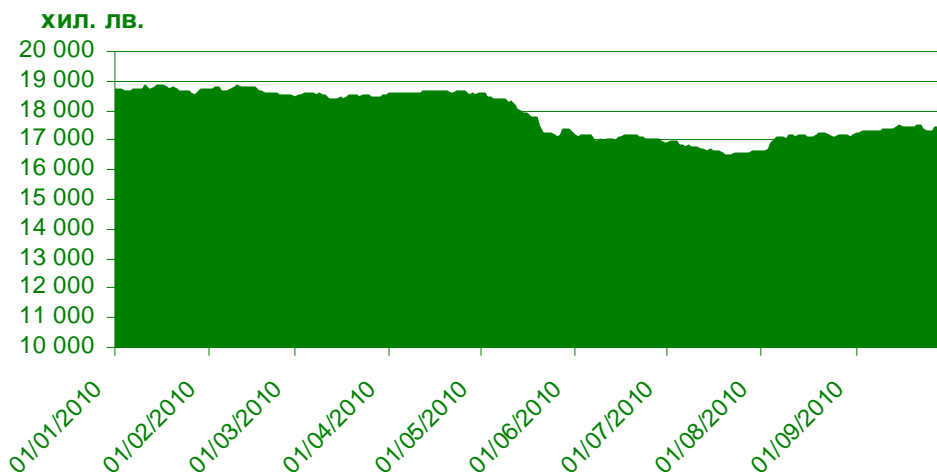
За периода **01.07-30.09.2010** г. средната НСА на Фонда е **17 034 373.78 лв.**

За периода **01.01-30.09.2009** г. средната НСА на Фонда е **16 646 549.16 лв.**

За периода **01.01-30.09.2010** г. средната НСА на Фонда е **17 825 893.92 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 01.01-30.09.2010



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 30.09.2010 г. емитираните през деветмесечието на 2010 г. дялове на Фонда представляват 3.18% от общия брой в обръщение, а обратно изкупените са 6.10% .

| Дялове в обръщение | брой |
|-------------------------------------|-------------------|
| Салдо към 01.01.2009 г. | 24 713 806 |
| Изменение, в т.ч.: | 106 108 |
| увеличение - емитирани дялове | 2 494 663 |
| намаление - обратно изкупени дялове | (2 388 555) |
| Салдо към 30.09.2009 г. | 24 819 914 |
| Салдо към 01.01.2010 г. | 24 207 281 |
| Изменение, в т.ч.: | (685 684) |
| увеличение - емитирани дялове | 748 418 |
| намаление - обратно изкупени дялове | (1 434 102) |
| Салдо към 30.09.2010 г. | 23 521 597 |

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

| | 01.07-30.09.10 | 01.04-30.06.10 |
|--|----------------|----------------|
| | лв. | лв. |
| Минимална емисионна стойност на дял | 0.70606 | 0.72141 |
| Максимална емисионна стойност на дял | 0.75243 | 0.78704 |
| Среднопретеглена емисионна стойност на дял | 0.72898 | 0.75511 |
| Минимална цена на обратно изкупуване на дял | 0.69557 | 0.71070 |
| Максимална цена на обратно изкупуване на дял | 0.74126 | 0.77535 |
| Среднопретеглена цена на обратно изкупуване на дял | 0.71815 | 0.74389 |

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

| | 01.01-30.09.10 | 01.01-30.09.09 |
|--|----------------|----------------|
| | ЛВ. | ЛВ. |
| Минимална емисионна стойност на дял | 0.70606 | 0.60491 |
| Максимална емисионна стойност на дял | 0.79005 | 0.84867 |
| Среднопретеглена емисионна стойност на дял | 0.75454 | 0.69397 |
| Минимална цена на обратно изкупуване на дял | 0.69557 | 0.59593 |
| Максимална цена на обратно изкупуване на дял | 0.77832 | 0.83607 |
| Среднопретеглена цена на обратно изкупуване на дял | 0.74337 | 0.68366 |

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:

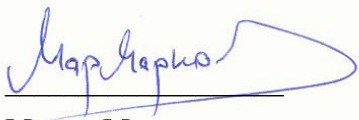
| | 30.06.2010 - 30.09.2010 г. | 31.03.2010 - 30.06.2010 г. | 31.12.2009 - 30.09.2010 г. | 31.12.2008 - 30.09.2009 г. |
|--|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| Стойност на активите в началото на периода | 16 966 878.27 | 18 580 449.91 | 18 784 539.05 | 18 207 935.66 |
| Стойност на активите към края на периода | 17 581 876.11 | 16 966 878.27 | 17 581 876.11 | 20 549 590.22 |
| Стойност на текущите задължения в началото на периода | 44 242.24 | 48 271.61 | 48 880.48 | 47 871.29 |
| Стойност на текущите задължения към края на периода | 44 962.87 | 44 242.24 | 44 962.87 | 61 244.42 |
| Общо приходи от дейността към края на периода | 12 102 040.69 | 7 779 480.97 | 12 102 040.69 | 23 571 717.60 |
| Общо разходи за дейността към края на периода | 12 794 616.97 | 9 232 345.28 | 12 794 616.97 | 21 473 893.71 |
| Финансов резултат към края на периода | -692 576.28 | -1 452 864.31 | -692 576.28 | 2 097 823.89 |
| Финансов резултат от минали години | -22 623 989.20 | -22 623 989.20 | -22 623 989.20 | -23 458 596.51 |
| Нетна стойност на активите (НСА) в началото на периода | 16 922 636.03 | 18 532 178.30 | 18 735 658.57 | 18 160 064.37 |
| Нетна стойност на активите (НСА) към края на периода | 17 536 913.24 | 16 922 636.03 | 17 536 913.24 | 20 488 345.80 |
| Брой дялове в обръщение към края на периода | 23 521 597.00 | 23 728 237.00 | 23 521 597.00 | 24 819 914.00 |
| Средна НСА за периода | 17 034 373.78 | 17 838 148.86 | 17 825 893.92 | 16 646 549.16 |
| НСА за един дял * | 0.74557 | 0.71319 | 0.74557 | 0.82548 |
| Емисионна стойност на 1 дял при покупка на 1 000 дяла * | 0.75303 | 0.72032 | 0.75303 | 0.83373 |
| Цена на обратно изкупуване на 1 дял при продажба на 1 000 дяла * | 0.74184 | 0.70962 | 0.74184 | 0.82135 |

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


IX. Вътрешна информация, относно обстоятелства, настъпили през третото тримесечие на 2010 г.

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

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



Марко Марков
Финансов Директор
По пълномощно



Петко Кръстев
Изпълнителен Директор

МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ


01 януари - 30 септември 2010

ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ
към 30 септември 2010

| <i>В хиляди лева</i> | 30 септември 2010 | 31 декември 2009 |
|---|------------------------------|-----------------------------|
| Активи | | |
| Парични средства | 1 023 | 1 196 |
| Депозити | 3 525 | 5 358 |
| Финансови активи за търгуване | 12 832 | 12 022 |
| Вземания по лихви и други активи | 202 | 209 |
| Общо активи | 17 582 | 18 785 |
| Пасиви | | |
| Текущи задължения | 45 | 49 |
| Общо пасиви | 45 | 49 |
| Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове | 17 537 | 18 736 |
| Нетна стойност на активите на дял (в лева) | 0.74557 | 0.77397 |

Приложените бележки са неделима част от този финансовите отчети.

Съставил:

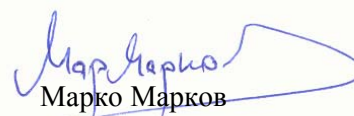


Даниела Александрова
 Главен счетоводител

Представяващи:




Петко Кръстев
 Изпълнителен Директор



Марко Марков
 Финансов Директор
 По пълномощно

Дата: 29 октомври 2010

ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД
за периода от 01 януари до 30 септември 2010

| <i>В хиляди лева</i> | Периода от 1 януари до 30 септември 2010 | Периода от 1 януари до 30 септември 2009 |
|--|---|---|
| Приходи от лихви | 221 | 287 |
| Приходи/Разходи от операции с финансови активи за търгуване, нетно | (695) | 1 553 |
| Приходи от дивиденди | 187 | 637 |
| Разходи за външни услуги | (405) | (378) |
| Други разходи | (1) | (1) |
| Приходи/Разходи по валутни операции, нетно | | |
| Печалба преди данъчно облагане | (693) | 2 098 |
| Данъци | - | - |
| Нетна печалба | (693) | 2 098 |
| Друг всеобхватен доход | - | - |
| Общо всеобхватен доход | (693) | 2 098 |

Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.

Съставил:



Даниела Александрова

Главен счетоводител

Представяващи:




Петко Кръстев
Изпълнителен Директор



Марко Марков
Финансов Директор
По пълномощно


Дата: 29 октомври 2010

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ
за периода от 01 януари до 30 септември 2010

| <i>В хиляди лева</i> | Периода от 1 януари до 30 септември 2010 | Периода от 1 януари до 30 септември 2009 |
|---|---|---|
| Парични потоци от оперативна дейност | | |
| (Покупка)/Продажба на финансови активи | (1 355) | 900 |
| Лихви и комисионни | (222) | (102) |
| Получени дивиденди | 254 | 185 |
| Нетни парични потоци за оперативна дейност | (1 323) | 983 |
| Парични потоци от финансова дейност | | |
| Постъпления от емисия на собствени дялове | 562 | 1 898 |
| Плащания за обратно изкупуване на собствени дялове | (1 058) | (1 641) |
| Нетни парични потоци от финансова дейност | (496) | 257 |
| Нетно увеличение на паричните средства и паричните еквиваленти | (1 819) | 1 240 |
| Парични средства и парични еквиваленти в началото на периода | 5 912 | 5 241 |
| Парични средства и парични еквиваленти в края на периода | 4 093 | 6 481 |

Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.

Съставил:



Даниела Александрова
Главен счетоводител

Представяващи:




Петко Кръстев
Изпълнителен Директор



Марко Марков
Финансов Директор
По пълномощно

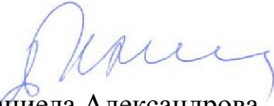
Дата: 29 октомври 2010

**ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В НЕТНИТЕ АКТИВИ, ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА
ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ**
за периода от 01 януари до 30 септември 2010

| <i>В хиляди лева</i> | Периода от 1 януари до 30 септември 2010 | Периода от 1 януари до 30 септември 2009 |
|-------------------------------|--|--|
| Салдо към 1 януари | 18 736 | 18 160 |
| Нетна печалба/(загуба) | (693) | 2 098 |
| Емитиране на дялове | 557 | 1 880 |
| Обратно изкупуване на дялове | (1 063) | (1649) |
| Салдо към 30 септември | 17 537 | 20 489 |

Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.

Съставил:



Даниела Александрова
Главен счетоводител

Представяващи:




Петко Кръстев
Изпълнителен Директор



Марко Марков
Финансов Директор
По пълномощно

Дата: 29 октомври 2010

БЕЛЕЖКИ КЪМ МЕЖДИННИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ **за периода от 01 януари до 30 септември 2010**

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 2009 г.

Основните счетоводни политики на ДСК Растеж съответстват на тези, изложени в годишния финансов отчет на Фонда към 31 декември 2009 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.