

**ДОГОВОРЕН ФОНД  
ДСК РАСТЕЖ**

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

**ГОДИШНИ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ  
(предварителни)**

**01 януари – 31 декември 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  
“УниКредит Булбанк” АД  
„Първа Финансово Брокерска Къща” ООД  
„Делта Сток” АД  
„Банка ДСК” ЕАД  
„Алианц Банк България” АД  
„София Интернешънъл Секюритиз” АД  
„Фима Интернешънъл” АД  
„Фима Секюритис” ООД

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

**01 октомври – 31 декември 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 31.12.2010 г. общия размер на активите на Фонда е 17,928,270.82 лв., като в това число се включват:

- Акции - от 37 публични дружества, спадащи към 15 сектора – 64.83%
- Корпоративни облигации - на 6 емитента – 2.23%
- Дялове на колективни инвестиционни схеми – на 2 емитента – 6.17%
- Деривативни инструменти – на 1 емитент – 0.04%
- Парични средства по банкови влогове – разпределени в 3 банки – 26.72%
- Други вземания – 0.00%

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	31.12.2010		30.09.2010		31.12.2009	
	лв.	%	лв.	%	лв.	%
<b>Банкови влогове /общо/</b>	<b>4 791 013.98</b>	<b>26.72</b>	<b>4 601 938.42</b>	<b>26.17</b>	<b>6 582 970.89</b>	<b>35.04</b>
Безсрочни банкови влогове, деноминирани в лева, в т.ч.:						
вземания по начислени лихви	503.33	0.00	215.46	0.00	531.28	0.00
Срочни банкови влогове, деноминирани в лева, в т.ч.:						
вземания по начислени лихви	10 521.91	0.06	54 252.52	0.31	29 218.62	0.16
<b>Дългови ценни книжа /общо/</b>	<b>399 107.62</b>	<b>2.23</b>	<b>399 243.08</b>	<b>2.27</b>	<b>522 319.16</b>	<b>2.78</b>
Корпоративни облигации, деноминирани в лева, в т.ч.:						
вземания по начислени лихви	335.34	0.00	2 030.68	0.01	335.34	0.00
Корпоративни облигации, деноминирани в евро, в т.ч.:						
вземания по начислени лихви	4 890.13	0.03	2 513.82	0.01	19 370.87	0.10

<b>Акции /общо/</b>	<b>11 623 779.93</b>	<b>64.83</b>	<b>11 325 188.56</b>	<b>64.41</b>	<b>11 242 230.13</b>	<b>59.85</b>
Акции, деноминирани в лева, в т.ч.:	11 068 908.88	61.74	10 602 723.89	60.30	10 876 177.73	57.90
акции – Холдинги	2 292 352.03	12.79	2 187 575.78	12.44	2 424 651.36	12.91
акции – Лека промишленост	854 260.04	4.76	955 756.94	5.44	996 272.80	5.30
акции – Химическа промишленост	1 494 782.34	8.34	1 483 826.12	8.44	1 638 173.37	8.72
акции – Машиностроене	774 057.46	4.32	732 244.75	4.16	448 545.46	2.39
акции – Металургия	486 151.55	2.71	348 321.29	1.98	231 736.50	1.23
акции – АДСИЦ	1 554 544.17	8.67	1 391 323.46	7.91	1 503 868.62	8.01
акции – Финанси	833 703.40	4.65	804 542.69	4.58	1 097 630.95	5.84
акции – Застраховане	93 133.33	0.52	85 592.17	0.49	91 122.35	0.49
акции - Тежка промишленост	1 233 643.99	6.88	1 198 324.21	6.82	1 499 087.25	7.98
акции - Фармацевтична промишленост	166 849.22	0.93	149 560.91	0.85	124 990.32	0.67
акции - Търговия	684 866.33	3.82	647 749.62	3.68	601 481.79	3.20
акции - Енергетика	600 565.02	3.35	617 905.95	3.51	218 616.96	1.16
Акции, деноминирани в хърватски куни, в т.ч.:	191 140.46	1.07	367 603.77	2.09	366 052.40	1.95
акции – Телекомуникации	191 140.46	1.07	367 603.77	2.09	366 052.40	1.95
Акции, деноминирани в евро, в т.ч.:	363 730.59	2.03	354 860.90	2.02		
акции – комунални услуги	183 799.12	1.03	180 171.06	1.02		
акции – енергетика	85 303.53	0.48	81 646.12	0.46		
акции – строителство	94 627.94	0.53	93 043.72	0.53		
<b>Права /общо/</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
Права, деноминирани в лева						
<b>Деривати /общо/</b>	<b>7 916.16</b>	<b>0.04</b>	<b>9 499.39</b>	<b>0.05</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
Деривати, деноминирани в лева	7 916.16	0.04	9 499.39	0.05	0.00	0.00
<b>Дялове на КИС, деноминирани в лева</b>	<b>1 106 453.13</b>	<b>6.17</b>	<b>1 102 865.10</b>	<b>6.27</b>	<b>277 375.47</b>	<b>1.48</b>
<b>Други вземания</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>143 141.56</b>	<b>0.81</b>	<b>159 643.40</b>	<b>0.85</b>
<b>Общо активи</b>	<b>17 928 270.82</b>	<b>100.00</b>	<b>17 581 876.11</b>	<b>100.00</b>	<b>18 784 539.05</b>	<b>100.00</b>

Структура на активите на ДСК Растеж  
към 31.12.2010 г.



Структура на активите на ДСК Растеж  
към 30.09.2010 г.



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

### 2.1. Акции и права

През отчетния период бяха получени акции от 1 публично дружество в резултат на вливане на едно публично дружество в друго, и продадени акции на 3 публични дружества, спадащи към три икономически сектора.

Към **31.12.2010 г.** делът на акции и свързани с тях права възлиза на **64.83%** от стойността на общите активи на Фонда спрямо **64.41%** към **30.09.2010 г.** и **59.85%** към **31.12.2009 г.**

### 2.2. Корпоративни облигации

През изтеклия период не бяха извършени сделки с облигации.

Към **31.12.2010 г.** делът на корпоративните облигации възлиза на **2.23%** от стойността на общите активи на Фонда спрямо **2.27%** към **30.09.2010 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 **31.12.2010 г.** е **6.17%** спрямо **6.27%** към **30.09.2010 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 **31.12.2010 г.** е **0.04%** спрямо **0.05%** към **30.09.2010 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 **20.89%** при стойност **20.36%** към **30.09.2010 г.** и **28.68%** към **31.12.2009 г.**

Към **31.12.2010 г.** паричните средства по разплащателни сметки са **5.84%** от активите спрямо **5.82%** към **30.09.2010 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 **30.09.2010 г.** Фондът има други вземания, свързани с дължими дивиденди от страна на четири емитента и заведени вземания за получаване на акции от едно дружество.

Към **31.12.2010 г.** Фондът няма други вземания.

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

Към края на четвъртото тримесечие на 2010 г. Договорният фонд има текущи задълженията в размер на 46,266.34 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	31.12.2010		30.09.2010		31.12.2009	
	лв.	%	лв.	%	лв.	%
Задължения към Управляващото Дружество, в т.ч.:	45 812.08	99.02	44 562.76	99.11	48 451.23	99.12
(а) такса за управление на активите на Фонда	44 621.95	96.45	42 824.25	95.24	47 750.66	97.69
(б) транзакционни разходи	1 190.13	2.57	1 738.51	3.87	700.57	1.43
Задължения към Банката Депозитар	420.00	0.91	400.00	0.89	390.00	0.80
Задължения към инвестиционни посредници	34.26	0.07	0.11	0.00	39.25	0.08
<b>Общо пасиви</b>	<b>46 266.34</b>	<b>100.00</b>	<b>44 962.87</b>	<b>100.00</b>	<b>48 880.48</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	01.10-31.12.10		01.07-30.09.10	
	лв.	%	лв.	%
Приходи от лихви, в т.ч.	53 037.78	1.02	58 558.55	1.35
(а) по банкови влогове	44 945.44	0.86	50 154.25	1.16
(б) по дългови ценни книжа	8 092.34	0.16	8 404.30	0.19
Приходи от преоценка на финансови инструменти	5 148 350.18	98.65	4 143 522.63	95.86
Приходи от операции с финансови инструменти	105.52	0.00	10 955.96	0.25
Приходи от съучастия, в т.ч:	6 098.42	0.12	104 686.74	2.42
дивиденди	6 098.42	0.12	104 686.74	2.42
Приходи по валутни операции	11 423.22	0.22	4 835.84	0.11
<b>Общо приходи</b>	<b>5 219 015.12</b>	<b>100.00</b>	<b>4 322 559.72</b>	<b>100.00</b>

Приходи	01.01-31.12.10		01.01-31.12.09	
	лв.	%	лв.	%
Приходи от лихви, в т.ч.	273 679.77	1.58	404 693.13	1.43
(а) по банкови влогове	238 538.40	1.38	322 420.96	1.14
(б) по дългови ценни книжа	35 141.37	0.20	82 272.17	0.29
Приходи от преценка на финансови инструменти	16 769 358.70	96.81	27 068 348.32	95.53
Приходи от операции с финансови инструменти	50 911.17	0.29	19 974.38	0.07
Приходи от съучастия, в т.ч:	194 264.79	1.12	764 395.64	2.70
дивиденди	193 490.03	1.12	764 395.64	2.70
Приходи по валутни операции	32 841.38	0.19	76 418.82	0.27
<b>Общо приходи</b>	<b>17 321 055.81</b>	<b>100.00</b>	<b>28 333 830.29</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	01.10-31.12.10		01.07-30.09.10	
	лв.	%	лв.	%
Разходи по преценка на финансови активи и инструменти *	4 600 080.80	96.82	3 421 621.63	96.05
Разходи по операции с финансови активи и инструменти	1 979.98	0.04	0.16	0.00
Други финансови разходи	352.37	0.01	105.20	0.00
Разходи за външни услуги	132 583.51	2.79	130 927.78	3.68
Разходи по валутни операции	15 927.55	0.34	9 616.92	0.27
<b>Общо разходи</b>	<b>4 750 924.21</b>	<b>100.00</b>	<b>3 562 271.69</b>	<b>100.00</b>

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

Разходи	01.01-31.12.10		01.01-31.12.09	
	лв.	%	лв.	%
Разходи по преценка на финансови активи и инструменти *	16 960 257.23	96.66	26 868 291.96	97.71
Разходи по операции с финансови активи и инструменти	8 911.85	0.05	23 902.10	0.09
Други финансови разходи	1 313.28	0.01	1 659.63	0.01
Разходи за външни услуги	537 302.89	3.06	526 618.60	1.92
Разходи по валутни операции	37 755.93	0.22	78 750.69	0.29
<b>Общо разходи</b>	<b>17 545 541.18</b>	<b>100.00</b>	<b>27 499 222.98</b>	<b>100.00</b>

\* 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 **01.07-30.09.2010 г. – 3.05%**
- за периода **01.10-31.12.2010 г. – 3.09%**
- за периода **01.01-31.12.2009 г. – 3.08%**
- за периода **01.01-31.12.2010 г. – 3.07%**

Оперативни разходи	01.10-31.12.10		01.07-30.09.10	
	лв.	%	лв.	%
Възнаграждение на Управляващото Дружество	130 273.38	97.13	128 818.51	98.31
Комисионни на инвестиционни посредници	1 198.57	0.89	0.27	0.00
Възнаграждение на Банката Депозитар	2 298.13	1.71	2 109.27	1.61
Други финансови разходи	352.37	0.26	105.20	0.08
- банкови такси по преводни операции	62.00	0.05	53.20	0.04
- банкови такси, свързани с трансфер на ценни книжа	242.37	0.18	4.00	0.00
- други	48.00	0.04	48.00	0.04
<b>Общо оперативни разходи</b>	<b>134 122.45</b>	<b>100.00</b>	<b>131 033.25</b>	<b>100.00</b>

Оперативни разходи	01.01-31.12.10		01.01-31.12.09	
	лв.	%	лв.	%
Възнаграждение на Управляващото Дружество	530 290.07	97.62	519 935.60	97.40
Комисионни на инвестиционни посредници	4 615.56	0.85	5 530.18	1.04
Възнаграждение на Банката Депозитар	7 000.82	1.29	6 683.00	1.25
Други финансови разходи	1 313.28	0.24	1 659.60	0.31
- банкови такси по преводни операции	266.40	0.05	338.00	0.06
- банкови такси, свързани с трансфер на ценни книжа	854.88	0.16	1 131.60	0.21
- други	192.00	0.04	190.00	0.04
<b>Общо оперативни разходи</b>	<b>543 219.73</b>	<b>100.00</b>	<b>533 808.38</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>31.12.2010</b> <b>(лв.)</b>
<hr/>	
I. Позиция активи	
1. Банкови влогове, в т.ч.	4 779 988.74
1.1 Безсрочни	1 045 835.83
1.2. Срочни	3 734 152.91
2. Ценни книжа и дялове на КИС, с пазарна цена	13 132 031.37
3. Краткосрочни вземания	16 250.71
II. Общо съгласно чл.51,ал.1,т.1 от Наредба № 25 (1+2+3)	<b>17 928 270.82</b>
III. Общо съгласно чл.51,ал.1,т.2 от Наредба № 25 (1.1+1.2)	<b>4 779 988.74</b>
<hr/>	
<b>Б. Текущи задължения</b>	<b>31.12.2010</b> <b>(лв.)</b>
<hr/>	
I. Позиция текущи задължения	
1. Задължения към управляващото дружество	45 812.08
2. Задължения към банката депозитар	420.00
3. Задължения, свързани с участия, с изключение на задълженията, свързани с увеличение на капитала на публични дружества	
4. Други задължения	34.26
II. Общо задължения	46 266.34
III. Коригиращо тегло	1
IV. Претеглена обща сума (IIхIII)	<b>46 266.34</b>
<hr/>	
<b>В. Сравнителна справка за ликвидните средства</b>	<b>31.12.2010</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)	387.50
1.2. Нормативно определен минимум	1.00
1.3. Разлика (1.1- 1.2)	386.50
2. По т.1	
2.1. Отчетена стойност (А.III/Б.IV)	103.31
2.2. Нормативно определен минимум	0.70
2.3. Разлика (2.1- 2.2)	102.61

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 01.01.2009 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.:	(506 525)	247 513	834 607	575 595
увеличение	3 811 150	(878 902)	28 333 830	31 266 078
намаление	(4 317 675)	1 126 415	(27 499 223)	(30 690 483)
<b>Салдо към 31.12.2009 г.</b>	<b>24 207 281</b>	<b>17 152 368</b>	<b>(22 623 990)</b>	<b>18 735 659</b>
Изменение, в т.ч.:	(858 591)	229 422	(224 485)	(853 654)
увеличение	1 029 874	(263 014)	17 321 056	18 087 916
намаление	(1 888 465)	492 436	(17 545 541)	(18 941 570)
<b>Салдо към 31.12.2010 г.</b>	<b>23 348 690</b>	<b>17 381 790</b>	<b>(22 848 475)</b>	<b>17 882 005</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 **31.12.2009 г.** нетната стойност на активите на Фонда е **18 735 658.57 лв.**

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

Към **31.12.2010 г.** нетната стойност на активите на Фонда е **17 882 004.48 лв.**

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

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

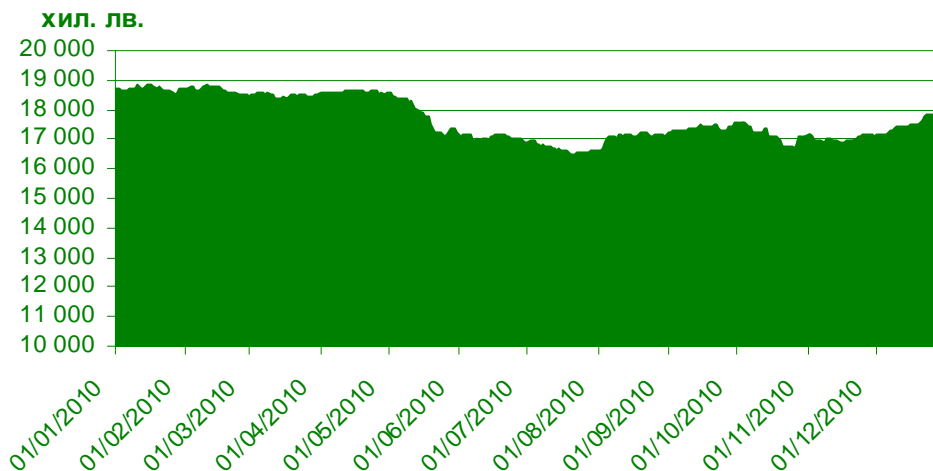
За периода **01.10-31.12.2010 г.** средната НСА на Фонда е **17 226 774.30 лв.**

За периода **01.01-31.12.2009 г.** средната НСА на Фонда е **17 330 303.33 лв.**

За периода **01.01-31.12.2010 г.** средната НСА на Фонда е **17 674 882.95 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 01.01-31.12.2010**





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 31.12.2010 г. емитираните през 2010 г. дялове на Фонда представляват 4.41% от общия брой в обръщение, а обратно изкупените са 8.09% .

Дялове в обръщение	брой
<b>Салдо към 01.01.2009 г.</b>	<b>24 713 806</b>
Изменение, в т.ч.:	(506 525)
увеличение - емитирани дялове	3 811 150
намаление - обратно изкупени дялове	(4 317 675)
<b>Салдо към 31.12.2009 г.</b>	<b>24 207 281</b>
Изменение, в т.ч.:	(858 591)
увеличение - емитирани дялове	1 029 874
намаление - обратно изкупени дялове	(1 888 465)
<b>Салдо към 31.12.2010 г.</b>	<b>23 348 690</b>

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

	01.10-31.12.10	01.07-30.09.10
	лв.	лв.
Минимална емисионна стойност на дял	0.72113	0.70606
Максимална емисионна стойност на дял	0.77167	0.75243
Среднопретеглена емисионна стойност на дял	0.74454	0.72898
Минимална цена на обратно изкупуване на дял	0.71042	0.69557
Максимална цена на обратно изкупуване на дял	0.76021	0.74126
Среднопретеглена цена на обратно изкупуване на дял	0.73348	0.71815

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

	01.01-31.12.10	01.01-31.12.09
	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	0.75196	0.71910
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	0.74082	0.71035

*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:

	30.09.2010 - 31.12.2010 г.	30.06.2010 - 30.09.2010 г.	31.12.2009 - 31.12.2010 г.	31.12.2008 - 31.12.2009 г.
Стойност на активите в началото на периода	17 581 876.11	16 966 878.27	18 784 539.05	18 207 935.66
Стойност на активите към края на периода	17 928 270.82	17 581 876.11	17 928 270.82	18 784 539.05
Стойност на текущите задължения в началото на периода	44 962.87	44 242.24	48 880.48	47 871.29
Стойност на текущите задължения към края на периода	46 266.34	44 962.87	46 266.34	48 880.48
Общо приходи от дейността към края на периода	17 321 055.81	12 102 040.69	17 321 055.81	28 333 830.29
Общо разходи за дейността към края на периода	17 545 541.18	12 794 616.97	17 545 541.18	27 499 222.98
Финансов резултат към края на периода	-224 485.37	-692 576.28	-224 485.37	834 607.31
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	17 536 913.24	16 922 636.03	18 735 658.57	18 160 064.37
Нетна стойност на активите (НСА) към края на периода	17 882 004.48	17 536 913.24	17 882 004.48	18 735 658.57
Брой дялове в обръщение към края на периода	23 348 690.00	23 521 597.00	23 348 690.00	24 207 281.00
Средна НСА за периода	17 226 774.30	17 034 373.78	17 674 882.95	17 330 303.33
НСА за един дял *	0.76626	0.74557	0.76626	0.77393
Емисионна стойност на 1 дял при покупка на 1 000 дяла *	0.77392	0.75303	0.77392	0.77393
Цена на обратно изкупуване на 1 дял при продажба на 1 000 дяла *	0.76243	0.74184	0.76243	0.77006

*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 четвъртото тримесечие на 2010 г.**

През разглеждания период не са отчетени данни, третиранни 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**

Договорен фонд „ДСК Растеж”


Годишни  
финансови отчети за годината,  
приключваща на 31 декември 2010  
(предварителни)

**ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ**  
**към 31 декември 2010**

<i>В хиляди лева</i>	<b>Прил.</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>Активи</b>			
Парични средства	5	1 046	1 196
Депозити	6	3 734	5 358
Финансови активи за търгуване	8	13 132	12 022
Вземания по лихви и други активи	9	16	209
<b>Общо активи</b>		<b>17 928</b>	<b>18 785</b>
<b>Пасиви</b>			
Текущи задължения	10	46	49
<b>Общо пасиви</b>		<b>46</b>	<b>49</b>
<b>Нетни активи принадлежащи на инвеститорите в дялове</b>		<b>17 882</b>	<b>18 736</b>
<b>Нетна стойност на активите на дял (в лева)</b>		<b>0.76587</b>	<b>0.77397</b>

Отчетът за финансовото състояние на Фонда следва да се разглежда заедно с приложенията към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени в приложения от 1 до 18.

Съставил:



Даниела Александрова  
 Главен счетоводител

Представяващи:




Петко Кръстев  
 Изпълнителен Директор



Марко Марков  
 Финансов Директор  
 По пълномощно

**ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД**  
**за годината, приключваща на 31 декември 2010**

<i>В хиляди лева</i>	<b>Прил.</b>	<b>2009</b>	<b>2009</b>
Приходи от лихви		274	405
Приходи/(Разходи) от операции с финансови активи за търгуване, нетно	12	(148)	196
Приходи от дивиденди		193	764
Разходи за външни услуги	13	(537)	(526)
Други разходи		(1)	(2)
Разходи по валутни операции, нетно	14	(5)	(2)
<b>Печалба преди данъчно облагане</b>		<b>(224)</b>	<b>835</b>
Данъци		-	-
<b>Нетна печалба/(загуба)</b>		<b>(224)</b>	<b>835</b>
Друг всеобхватен доход		-	-
<b>Общо всеобхватен доход</b>		<b>(224)</b>	<b>835</b>

Отчетът за всеобхватния доход на Фонда следва да се разглежда заедно с приложенията към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени в приложения от 1 до 18.

Съставил:



Даниела Александрова  
 Главен счетоводител

Представяващи:




Петко Кръстев  
 Изпълнителен Директор




Марко Марков  
 Финансов Директор  
 По пълномощно

**ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ**  
**за годината, приключваща на 31 декември 2010**

<i>В хиляди лева</i>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>Парични потоци от оперативна дейност</b>		
(Покупка)/Продажба на финансови активи	(1 031)	443
Лихви и комисионни	(261)	(184)
Получени дивиденди	320	636
<b>Нетни парични потоци за оперативна дейност</b>	<b>(972)</b>	<b>895</b>
<b>Парични потоци от финансова дейност</b>		
Постъпления от емисия на собствени дялове	774	2 951
Плащания за обратно изкупуване на собствени дялове	(1 389)	(3 175)
<b>Нетни парични потоци от финансова дейност</b>	<b>(615)</b>	<b>(224)</b>
<b>Нетно увеличение на паричните средства и паричните еквиваленти</b>	<b>(1 587)</b>	<b>671</b>
<b>Парични средства и парични еквиваленти в началото на периода</b>	<b>5 912</b>	<b>5 241</b>
<b>Парични средства и парични еквиваленти в края на периода</b>	<b>4 325</b>	<b>5 912</b>

Отчетът за паричните потоци на Фонда следва да се разглежда заедно с приложенията към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени в приложения от 1 до 18.

Съставил:

  
 Даниела Александрова  
 Главен счетоводител

Представяващи:


  
 Петко Кръстев  
 Изпълнителен Директор

  
 Марко Марков  
 Финансов Директор  
 По пълномощно



**ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В НЕТНИТЕ АКТИВИ, ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА  
ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ**  
за годината, приключваща на 31 декември 2010

<i>В хиляди лева</i>	Прил.	2010	2009
<b>Салдо към 1 януари</b>		<b>18 736</b>	<b>18 160</b>
Нетна печалба за годината		(224)	835
Емитиране на дялове през периода	11	766	2 932
Обратно изкупуване на дялове през периода	11	(1 396)	(3 191)
<b>Салдо към 31 декември</b>		<b><u>17 882</u></b>	<b><u>18 736</u></b>

Отчетът за промените в нетните активи принадлежащи на инвеститорите в дялове на Фонда следва да се разглежда заедно с приложенията към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени в приложения от 1 до 18.

Съставил:



Даниела Александрова  
Главен счетоводител

Представяващи:




Петко Кръстев  
Изпълнителен Директор



Марко Марков  
Финансов Директор  
По пълномощно

## ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

### 1. Статут и предмет на дейност

Договорен фонд “ДСК Растеж” (ДФ „ДСК Растеж” или „Фондът”) представлява колективна инвестиционна схема от отворен тип и издава/продава дялове, предоставящи еднакви права на техните притежатели.

Ръководството на Управляващо дружество “ДСК Управление на активи” АД (“Управляващото Дружество”, „Дружеството” или “Ръководството”) организира и управлява дейността на ДФ “ДСК Растеж” на база Разрешение № 14-ДФ/08.12.2005 на Комисията за финансов надзор (“КФН”), както и одобрени от нея Проспект и Правила на Фонда.

УД „ДСК Управление на активи” АД е сключило договор с ТБ “Алианс България” АД - Банка-Депозитар, съгласно изискванията на Закона за публично предлагане на ценни книжа (“ЗППЦК”) на 14 октомври 2005.

За постоянната продажба и обратно изкупуване на дялове на Фонда, Управляващото дружество е сключило договори за дистрибуция на дяловете на Фонда с „Банка ДСК” ЕАД на 16 януари 2006.

Във връзка с дистрибуцията на дялове на Фонда в Унгария, Управляващото дружество е сключило договор за дистрибуция с „ОТП Банк” АД на 18 януари 2008 г.

Публичното предлагане на дялове на Фонда започва на 1 март 2006 Търговията с дяловете на Фонда на “Българска фондова борса - София” АД започва на 16 март 2006.

ДФ „ДСК Растеж” е договорен фонд по смисъла на чл. 164а от ЗППЦК. Фондът е колективна инвестиционна схема за инвестиране и управление на парични средства на финансовите пазари.

Инвеститорите предоставят парични средства, срещу които получават дялове на Фонда. Броят дялове, притежавани от инвеститора, удостоверява каква част от общия размер на активите на Фонда притежава собственикът им. По искане на притежателите на дялове, Фондът изкупува обратно своите дялове по цена, базирана на нетната стойност на активите му. Броят дялове на Фонда е променлива величина съгласно закона и може да се изменя всеки работен ден в зависимост от издадените и обратно изкупените дялове.

Притежателите на дялове на Фонда имат:

- Право на обратно изкупуване на дяловете;
- Право на информация;
- Право на ликвидационен дял.

Фондът е неперсонифицирано дружество по смисъла на Закона за задълженията и договорите и не е юридическо лице. Фондът 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.

Дейността на Фонда, включително управлението на активите му, се осъществява от Управляващото дружество, което е лицензирано и контролирано постоянно от Комисията за финансов надзор.

## ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

### 2. База за изготвяне

#### *Приложими стандарти*

Настоящите годишни финансови отчети са изготвени в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от Европейския Съюз.

#### *База за изготвяне*

Финансовите отчети са изготвени на базата на историческата стойност, с изключение на:

- деривативни финансови инструменти, които се отчитат по справедлива стойност
- финансови активи и пасиви за търгуване, които са представени по справедлива стойност

#### *Функционална валута и валута на представяне*

Тези финансови отчети са представени в Български лева (BGN), закръглени до хиляда. Българският лев е функционалната валута на ДФ „ДСК Растеж”

#### *Използване на оценки и допускания*

Изготвянето на финансовия отчет в съответствие с МСФО изисква ръководството да прави оценки, предвиждания и допускания, които влияят на прилагането на политиките и на отчетените суми на активи и пасиви, приходи и разходи. Реалният резултат може да бъде различен от тези очаквания.

Очакванията и основните допускания се преразглеждат във всеки отчетен период. Повторното преразглеждане на счетоводните оценки се признава в периода, в който оценката е преразгледана, когато преразглеждането се отнася само до този период, или в периода на преразглеждането и бъдещи периоди, ако преразглеждането оказва влияние на сегашния и на бъдещите периоди.

Информация за значителни позиции, които са засегнати от оценки на несигурността и критични допускания при прилагане на счетоводните политики, които имат най-значителен ефект върху сумите признати във финансовия отчет, се съдържа в приложенията по оценка на финансови инструменти.

#### *Други развития в стандартите*

##### *Справедлива стойност*

Фондът прилага подобрените „Оповестявания по отношение на финансовите инструменти” (Промени в МСФО 7), публикувани през март 2009, които изискват допълнителни оповестявания за справедливата стойност на финансовите инструменти.

Промените изискват за оповестяването на справедливата стойност да се използва три-степенна йерархична скала, която отразява значимостта на факторите използвани за определянето на справедливата стойност на финансовите инструменти. Допълнителни оповестявания са необходими когато справедливата стойност се категоризира като Ниво 3 (значителни непазарни фактори) по йерархичната скала за определяне на справедлива стойност. Промените изискват при наличие на значителни трансфери между Ниво 1 и Ниво 2 от йерархичната скала за определяне на справедлива стойност тези трансфери да се оповестяват отделно, като се разграничават трансферите от и във всяко ниво. В допълнение, промените в оценъчните техники между периодите и причините за това следва да се оповестяват за всеки клас финансови инструменти.

## ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

### 2. База за изготвяне, продължение

Промените в оповестяването на справедливата стойност на финансовите инструменти са оповестени в приложение 17.

### 3. Счетоводни политики

#### Финансови приходи и разходи

Основните финансови приходи на Фонда са от лихви от банкови влогове и лихвоносни ценни книжа, от преценка на ценни книжа и от реализирани печалби от сделки с ценни книжа.

Приходите от лихви се признават текущо в отчета за всеобхватния доход на Фонда, пропорционално на времевата база, чрез метода на ефективния доход от актива.

Разликите от промените в оценката на финансовите инструменти спрямо пазарната им цена, както и разликата между отчетната стойност и продажната цена на финансовите инструменти при сделки с тях, се признават като текущи приходи или разходи от операции с инвестиции.

#### Сделки в чуждестранна валута

Сделките в чуждестранна валута се вписват в лева при първоначалното им счетоводно отразяване, като към сумата в чуждестранна валута се прилага централният курс на Българска Народна Банка (БНБ) към датата на сделката. Паричните позиции в чуждестранна валута се преоценяват ежедневно по централния курс на БНБ за текущия работен ден. От 1 януари 1999 българският лев е с фиксиран курс към еврото: 1.95583 лева за 1 евро. БНБ определя обменния курс на лева към другите валути като прилага курса на евро към съответната валута, котиран на международните пазари.

#### Пари и парични еквиваленти

Фондът отчита като пари и парични еквиваленти наличните пари в брой, парични средства по разплащателни сметки, депозити в български лева и валута с оригинален срок по-малък от три месеца.

#### Разходи, свързани с инвестицията в дялове на Фонда

Разходите, свързани с инвестицията в дялове на Фонда са:

- Разходи, които се поемат пряко от конкретния инвеститор/притежател на дялове при покупка и обратно изкупуване на дялове (“Транзакционни разходи”):
  - Разходите за емитиране (включени в емисионната стойност) са в размер на 1.00% от нетната стойност на активите на дял.  
*Заб.: В периода 01.10-31.12.2009 г. инвеститорите не са заплащали такса (разходи) за емитиране на дялове и са придобивали дялове на Фонда по нетна стойност на активите на дял.*
  - Разходите за обратно изкупуване (включени в цената за обратно изкупуване) са в размер на 0.50% от нетната стойност на активите на дял.

## ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

### 3. Счетоводни политики, продължение

Във връзка с дистрибуцията на дялове на Фонда в Унгария, „ОТП Банк” АД като инвеститор не заплаща такси за покупка и/или обратно изкупуване на дяловете (по силата на чл. 35, ал. 3 от Правилата на Фонда). Останалите унгарски инвеститори заплащат такси във връзка с покупката и обратното изкупуване на дяловете на Фонда, така както са описани в Резюме за дистрибуция в Унгария – тези такси се заплащат в полза на „ОТП Банк” АД като дистрибутор и не се получават от управляващото дружество.

- Годишните разходи за 2010, във връзка с дейността на Фонда (“Оперативни разходи”), които се поемат косвено от всички негови притежатели на дялове, включително такса за управление на активите, възнаграждение на банката - депозитар, комисионни на инвестиционни посредници и други разходи са 3.07% от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда.

#### Данъци

Фондът, като вид колективна инвестиционна схема, допусната до публично предлагане в Република България, ползва преференциално данъчно третиране: неговата печалба не се облага с корпоративен данък.

#### Определяне нетната стойност на активите на Фонда

ДФ “ДСК Растеж” спазва Правила за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите, одобрени от Комисията за финансов надзор. Разработената методология за определяне на нетната стойност на активите на Фонда се основава на:

- съответните разпоредби на счетоводното законодателство;
- съответните разпоредби на ЗППЦК и нормативните актове по неговото прилагане;
- съответните разпоредби от Правилата и Проспекта на Фонда;
- приложението на общоприети оценъчни методи.

Нетна стойност на активите на един дял е основа за определяне на емисионната стойност и цената за обратно изкупуване на дяловете на ДФ “ДСК Растеж” за всеки работен ден. Нетната стойност на активите на Фонда се изчислява като от стойността на всички активи се извади стойността на текущите задължения.

#### Финансови активи за търгуване

Финансовите активи за търгуване се оценяват по справедлива стойност, която е пазарната им цена във всички случаи, когато такава може да се определи надеждно. Когато активите нямат пазарна цена, справедливата стойност се определя чрез използване на оценъчни модели, дефинирани в правилата на Фонда.

## ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

### 3. Счетоводни политики, продължение

#### *Първоначално признаване*

Финансовите инструменти се признават в момента, в който Фондът стане страна по договор, свързан с финансов инструмент, като относно финансовите активи се прилага метод на отчитане „дата на уреждане“ на сделката.

#### *Първоначална оценка*

Финансовите активи се признават първоначално по справедливата стойност, която в повечето случаи е стойността на платените парични средства и съответните разходи по сделката.

#### *Класификация*

С оглед максимална защита на интересите на инвеститорите и за отчитане на пазарните условия, придобитите финансови активи се класифицират като “финансови активи, държани за търгуване”.

#### *Последваща оценка*

След първоначалното признаване, Управляващото дружество извършва последващата оценка на активите на Фонда всеки работен ден в съответствие с приетите Правила за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на Фонда. Правилата регламентират реда и начина за последваща оценка, източниците и системите за събиране на информация.

#### *Отписване*

Финансов актив се отписва на датата на вальора, на която Фонда губи контрол върху договорните права, включващи актива. Това може да стане при погасяване, изтичане или прехвърляне на договорните условия.

Финансов пасив се отписва при погасяване на договорните условия. Финансови активи отчитани по справедлива стойност в печалбата и загубата, се отписват на деня на уреждане.

#### **Текущи задължения**

Текущите задължения се оценяват по стойността на тяхното възникване, по която се очаква да бъдат погасени в бъдеще.

## ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

### 4. Инвестиционна стратегия

Инвестиционната стратегия на ДФ „ДСК Растеж“ предвижда реализирането на капиталови печалби, приходи от дивиденди/доходи от дялови ценни книжа, както и текущи доходи от дългови ценни книжа и други финансови инструменти. За постигане на инвестиционните цели ще се прилага стратегия за активно управление на неговия портфейл от финансови инструменти и парични средства.

Основни инвестиционни цели на Фонда са (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 ликвидност на инвестициите в дялове на Фонда.

С оглед постигане на инвестиционните цели на „ДСК Растеж“, Управляващото дружество инвестира набраните средства на Фонда преимуществено в ликвидни акции и дългови ценни книжа с потенциал за растеж на цените и в инструменти с фиксирана доходност.

По-конкретно, активите на Договорния фонд се инвестират в следните групи финансови инструменти и в рамките на долупосочените максимални проценти:

1. акции в дружества и други ценни книжа, еквивалентни на акции в дружества, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в Република България – до 90 на сто от активите на Фонда;

2. акции в дружества и други ценни книжа, еквивалентни на акции в дружества, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в държава членка, както и допуснати за търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, който е включен в списък, одобрен от Заместник-председателя, или е предвиден в правилата на Договорния фонд – до 50 на сто от активите на Фонда;

3. Общо до 60 на сто от активите на Фонда в:

а) ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани от Република България или друга държава членка;

б) инструменти на паричния пазар извън тези, търгувани на регулиран пазар, ако върху емисията или емитента на тези инструменти се осъществява надзор с цел защита на вложителите или влоговете, гарантирани от Република България или друга държава членка, емитирани или гарантирани от Българската народна банка, от централна банка на друга държава членка, от Европейската централна банка, от Европейския съюз или от Европейската инвестиционна банка, от трета държава, а в случаите на федерална държава - от един от членовете на федералната държава, от публична международна организация, в която членува поне една държава членка,

в) ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани или гарантирани от лицата по б. “б” (без тези по б. “а”), и допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в Република България или в друга държава членка, или допуснати за търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, който е включен в списъка, одобрен от Заместник-председателя, или е предвиден в правилата на Договорния фонд;

## ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

### 4. Инвестиционна стратегия, продължение

г) влогове в банки, платими при поискване или при които съществува правото да бъдат изтеглени по всяко време, и с дата до падежа не повече от 12 месеца, при условие че банката е със седалище в Република България или в друга държава членка, а ако е със седалище в трета държава, при условие че е обект на благоразумни правила, които Заместник-председателят смята за еквивалентни на тези съгласно правото на Европейския съюз;

4. Общо до 20 на сто от активите на Фонда в:

а) ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани или гарантирани от регионални или местни органи на Република България, на държава членка или на трета държава, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в Република България или в друга държава членка, или допуснати за търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, който е включен в списъка, одобрен от Заместник-председателя, или е предвиден в правилата на Договорния фонд;

б) инструменти на паричния пазар, емитирани или гарантирани от регионални или местни органи на Република България или на държава членка, извън тези, търгувани на регулиран пазар, ако върху емисията или емитента на тези инструменти се осъществява надзор с цел защита на вложителите или влоговете;

5. корпоративни облигации и други дългови ценни книжа и инструменти на паричния пазар извън тези по т. 3 и т. 4, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в Република България или в друга държава членка, или допуснати за търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, който е включен в списъка, одобрен от Заместник-председателя, или е предвиден в правилата на Договорния фонд – до 40 на сто от активите на Фонда;

6. дългови ценни книжа извън тези по т.3 и т.4, допуснати до търговия или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в държава членка, или в трета държава, съгласно списък, одобрен от Заместник-председателя или е предвиден в правилата на договорния фонд – до 20 на сто от активите на Фонда;

7. акции и дялове на други колективни инвестиционни схеми, получили разрешение за извършване на дейност съгласно Директива 85/611/ЕИО на Съвета и/или на други колективни инвестиционни схеми по смисъла на § 1, т. 26 от ДР на ЗППЦК, със седалище в Република България, в друга държава членка или в трета държава, отговарящи на изискванията на чл. 195, ал. 1, т. 5, б. “а” ЗППЦК, при условие, че съгласно уставите и правилата на тези колективни инвестиционни схеми те могат да инвестират общо не повече от 10 на сто от активите си в други колективни инвестиционни - до 10 на сто от активите на Фонда;

8. наскоро издадени ценни книжа, ако условията на емисията включват поемане на задължение да се иска допускане и да бъдат допуснати в срок не по-дълъг от една година от издаването им за търговия на официален пазар на фондова борса или друг регулиран пазар, функциониращ редовно, признат и публично достъпен, който е включен в списък, одобрен от Заместник-председателя, или е предвиден в правилата на Договорния фонд - до 30 на сто от активите на Фонда;



## ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

### 4. Инвестиционна стратегия, продължение

9. Общо до 20 на сто от активите на Фонда в инструменти на паричния пазар:

а) емитирани или гарантирани от лице, върху което се осъществява надежден надзор съгласно критерии, определени от правото на Европейския съюз, или от лице, което спазва правила, одобрени от съответния компетентен орган, гарантиращи, че лицето отговаря на изискванията толкова строги, колкото са изискванията, определени от правото на Европейския съюз;

б) емитентът е дружество, чийто капитал и резерви са в размер не по-малко от левовата равностойност на 10 000 000 евро, и което представя и публикува годишни одитирани отчети или дружество, което финансира група от дружества, в която участва, като едно или няколко от тези дружества са приети за търговия, или дружество, което финансира дружества за секюритизация, възползващи се от кредитно подобрение, осигурено от финансова институция, отговаряща на изискванията по буква “а”.

10. деривативни финансови инструменти, включително еквивалентни на тях инструменти, задълженията по които могат да бъдат изпълнени чрез парично плащане, допуснати до търговия или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в България или в държава членка, както и допуснати за търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, съгласно списък, одобрен от Заместник-председателя или е предвиден в правилата на договорния фонд, и/или деривативни финансови инструменти, търгувани на извънборсови пазари, отговарящи на условията по чл. 195, ал. 1, т. 7, б. “б” ЗППЦК - до 10 на сто от активите на Фонда;

11. други, допустими съгласно чл. 195, ал. 1 ЗППЦК ценни книжа и инструменти на паричния пазар – до 10 на сто от активите на Фонда ;

12. други ценни книжа и инструменти на паричния пазар, извън посочените в т. 1-11, включително такива, които не са допуснати до и/или търгувани на регулиран пазар, както и финансови индекси, лихвени проценти, валута и валутни курсове, доколкото е разрешено от закона – до 10 на сто от активите на Фонда.

Управляващото дружество не може да инвестира повече от 90 на сто от активите на Договорния Фонд общо в ценни книжа по т. 1 и 2.

Договорният Фонд не може да придобива ценни (благородни) метали и сертификати върху тях.

### 5. Парични средства

<i>В хиляди лева</i>	<b>2010</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>	<b>2009</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>
Безсрочни банкови влогове, в лева	1 046	5.83	1 196	6.37
<b>Общо</b>	<b>1 046</b>	<b>5.83</b>	<b>1 196</b>	<b>6.37</b>

Няма блокирани суми и други ограничения за ползване на паричните средства на Фонда.

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ**
**6. Депозити**

<i>В хиляди лева</i>	<b>2010</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>	<b>2009</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>
Срочни банкови влогове, в лева	3 734	20.83	5 358	28.52
<i>с оригинален срок до 3 месеца</i>	3 279	18.29	4 716	25.11
<b>Общо</b>	<b>3 734</b>	<b>20.83</b>	<b>5 358</b>	<b>28.52</b>

**7. Пари и парични еквиваленти**

<i>В хиляди лева</i>	<b>2010</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>	<b>2009</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>
Безсрочни банкови влогове, в лева	1 046	5.83	1 196	6.37
Срочни банкови влогове с оригинален срок 3 месеца	3 279	18.29	4 716	25.11
<b>Общо</b>	<b>4 325</b>	<b>24.12</b>	<b>5 912</b>	<b>31.48</b>

**8. Финансови активи за търгуване**

<i>В хиляди лева</i>	<b>2010</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>	<b>2009</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>
Корпоративни облигации	394	2.20	503	2.68
Акции	11 624	64.84	11 242	59.85
Дялове на колективни инвестиционни схеми	1 106	6.17	277	1.47
Деривати	8	0.00		
<b>Обща стойност на ценните книжа</b>	<b>13 132</b>	<b>73.20</b>	<b>12 022</b>	<b>64.00</b>

**Корпоративни облигации**

<i>В хиляди лева</i>	<b>2010</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>	<b>2009</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>
Корпоративни облигации, деноминирани в лева	76	0.42	68	0.36
Корпоративни облигации, деноминирани в евро	318	1.77	435	2.32
<b>Обща стойност на корпоративните облигации</b>	<b>394</b>	<b>2.20</b>	<b>503</b>	<b>2.68</b>

Към 31 декември 2010 Фондът притежава корпоративни облигации на 6 емитента, в т.ч.:

- с тримесечни купонни плащания на 1 емитент и с остатъчен матуритет под 1 година;
- с шестмесечни купонни плащания на 3 емитента и с остатъчен матуритет под 1 година;
- с шестмесечни купонни плащания на 2 емитента и с остатъчен матуритет над 1 година;

От притежаваните корпоративни облигации 3 са с фиксиран лихвен процент, а останалите с плаващ.

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ**
**8. Финансови активи за търгуване, продължение**
**Акции**

<i>В хиляди лева</i>	<b>2010</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>	<b>2009</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>
<b><i>Акции, деноминирани в лева, в т.ч.:</i></b>	<b>11 069</b>	<b>61.74</b>	<b>10 876</b>	<b>57.90</b>
акции - Холдинги	2 292	12.78	2 425	12.91
акции - Лека промишленост	854	4.76	996	5.30
акции - Химическа промишленост	1 495	8.34	1 638	8.72
акции - Машиностроене	774	4.32	449	2.39
акции - Металургия	486	2.71	232	1.24
акции - АДСИЦ	1 554	8.67	1 504	8.01
акции - Финанси	834	4.65	1 098	5.85
акции - Застраховане	93	0.52	91	0.48
акции - Тежка промишленост	1 234	6.88	1 499	7.98
акции - Фармацевтична промишленост	167	0.93	125	0.67
акции - Търговия	685	3.82	601	3.20
акции - Енергетика	601	3.35	218	1.16
<b><i>Акции, деноминирани в хърватски куни, в т.ч.:</i></b>	<b>191</b>	<b>1.07</b>	<b>366</b>	<b>1.95</b>
акции – Телекомуникации	191	1.07	366	1.95
<b><i>Акции, деноминирани в евро, в т.ч.:</i></b>	<b>364</b>	<b>2.03</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
акции - Комунални услуги	184	1.03	-	-
акции – енергетика	85	0.47	-	-
акции – строителство	95	0.53	-	-
<b>Общо</b>	<b>11 624</b>	<b>64.84</b>	<b>11 242</b>	<b>59.85</b>

Към 31 декември 2010 Фондът притежава акции от 37 публични дружества, спадащи към 15 сектора.

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ**
**8. Финансови активи за търгуване, продължение**
**Дялове на колективни инвестиционни схеми (КИС)**

<i>В хиляди лева</i>	<b>2010</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>	<b>2009</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>
Дялове на колективни инвестиционни схеми, деноминирани в лева	1 106	6.17	277	1.47
<b>Общо</b>	<b>1 106</b>	<b>6.17</b>	<b>277</b>	<b>1.47</b>

Към 31.12.2010 г. са инвестирани средства в размер на 818 хил.лв. във взаимен фонд „ДСК Паричен пазар” и 288 хил.лв. в ДФ „Статус нови акции”. Съгласно проспектите на емитентите, максималното възнаграждение на управляващите ги дружества са 0.85% и съответно 3.00% от годишната средна НСА.

**Деривати**

<i>В хиляди лева</i>	<b>2010</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>	<b>2009</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>
Варанти, деноминирани в лева	8	0.00	-	-
<b>Общо</b>	<b>8</b>	<b>0.00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Към 31 декември 2010 Фондът притежава варианти от 1 публично дружество,

**9. Вземания по лихви и други активи**

<i>В хиляди лева</i>	<b>2010</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>	<b>2009</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>
Вземания от лихви по влогове	11	0.06	30	0.16
Вземания от лихви по финансови активи за търгуване	5	0.03	36	0.19
Вземания, свързани с финансови активи за търгуване	-	-	16	0.09
Вземания от дивиденди	-	-	127	0.68
<b>Общо</b>	<b>16</b>	<b>0.09</b>	<b>209</b>	<b>1.11</b>

**10. Текущи задължения**

<i>В хиляди лева</i>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Задължения към Управляващото дружество, банката - депозитар и инвестиционни посредници	46	49
<b>Общо</b>	<b>46</b>	<b>49</b>

## ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

### 11. Дялове в обръщение

<i>Брой дялове</i>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>Състояние към 1 януари</b>	<b>24 207 281</b>	<b>24 713 806</b>
Емитирани дялове през периода	1 029 874	3 811 150
Обратно изкупени дялове през периода	(1 888 465)	(4 317 675)
<b>Състояние към 31 декември</b>	<b>23 348 690</b>	<b>24 207 281</b>

### 12. Приходи / Разходи от операции с финансови активи за търгуване, нетно

<i>В хиляди лева</i>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Приходи от операции с финансови активи	16 820	27 088
Приходи от права и допълнителни акции	1	-
Разходи по операции с финансови активи, в т.ч.	-16 969	(26 892)
<i>комисионни на инвестиционни посредници при продажба</i>	(2)	(5)
<b>Общо</b>	<b>(148)</b>	<b>196</b>

Комисионните на инвестиционните посредници при покупка на ценни книжа се включват в цената им на придобиване.

### 13. Разходи за външни услуги

<i>В хиляди лева</i>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Възнаграждение на Управляващото дружество за управление на дейността на Фонда	530	520
Възнаграждение на банката - депозитар за депозитарни услуги	7	6
<b>Общо</b>	<b>537</b>	<b>526</b>

Годишното възнаграждение за 2010 на Управляващото дружество е 3.00% от средната годишна стойност на нетните активи на Фонда.

### 14. Разходи по валутни операции, нетно

<i>В хиляди лева</i>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Приходи по валутни операции	33	77
Разходи по валутни операции	(38)	(79)
<b>Общо</b>	<b>(5)</b>	<b>(2)</b>

## ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

### 15. Оповестяване на свързани лица

ДФ „ДСК Растеж“ е обособено имущество без органи на управление и неговото управление се осъществява от Управляващо дружество „ДСК Управление на активи“ АД.

Акционери на „ДСК Управление на активи“ АД са:

- „Банка ДСК“ ЕАД, част от ОТП Груп – 66%;
- ОТП „Фонд Мениджмънт“ Лтд., част от ОТП Груп – 34%.

„ДСК Управление на активи“ АД е контролирано от „Банка ДСК“ ЕАД и непряко от ОТП Банк, Унгария (ОТП Банк е едноличен собственик на капитала на „Банка ДСК“ ЕАД). Другият акционер в Управляващото дружеството - ОТП „Фонд Мениджмънт“ Лтд. е също контролирано от ОТП Банк. Свързани лица са и всички други дружества от групата на ОТП Банк.

Към 31 декември 2010 свързаните лица с „ДСК Управление на активи“ АД, притежаващи дялове на Фонда са както следва:

Свързано лице	31 декември 2010
	<i>Брой дялове</i>
ОТП Фонд Мениджмънт Лтд	544 553
ОТП Частна Пенсионна Каса	7 638 800
ОТП „Доброволна Пенсионна Каса“	1 550 014
ПОК „ДСК-Родина“ АД	414 565
„Банка ДСК“ ЕАД	198 975
„ДСК Турс“ ЕООД	45 915
Диана Дечева Митева (член на НС на Управляващото Дружество)	59 032

### 16. Оповестяване на политиката по управление на риска

#### *Основна рамка*

През 2010 година финансовата среда, в която функционира Фонда беше под влиянието на бавното възстановяване от глобалната икономическа рецесия. Макар, че по-голямата част от световните капиталови пазари демонстрираха значителни ръстове, българският капиталов пазар, към който са предимно експозициите на Фонда, имаше негативно представяне. Индексите SOFIX и BG40 спаднаха съответно с 15% и 1.85%. Търговията беше съпътствана със значителна несигурност от страна на пазарните участници, както и от ниски обеми. Като цяло волатилността на пазарните променливи през годината беше доста пониска в сравнение с предходната година, но липсата на ликвидност представлява съществен двигател за колебливостта в цените на определени финансови инструменти. Към 31 декември 2010 г. е отчетен минимален спад на нетната стойност на активите на 1 дял (одитирана) в размер на 1.05% спрямо 31 декември 2009 г. Очакванията за 2011 г. са, че като цяло общата финансова среда ще продължи да се стабилизира по отношение на основните пазарни рискови фактори. Договорен фонд „ДСК Растеж“ е с висок рисков профил. Портфейлът от инвестиции на фонда включва дългови и капиталови ценни книжа, както и инвестиции в дялове на други колективни инвестиционни схеми. Разпределението на инвестициите по типове финансови инструменти се осъществява съгласно инвестиционната политика на Фонда от портфолио мениджърите. В резултат на естеството, характеристиката и инвестиционната дейност на фонда, вложените средства са изложени на рискове, свързани с финансовите инструменти и пазарите, в които се инвестира.

## ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

### 16. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

#### *Основна рамка (продължение)*

Основните рискове са:

- пазарен риск
- ликвиден риск
- кредитен риск
- операционен риск

Политиката за управление на риска на Фонда има за цел да осигурява ежедневното следене и оценка на рисковите фактори, оказващи влияние върху активите на Фонда и да ограничи и минимизира възможните негативни ефекти върху дейността на Фонда. Системата за управление на риска на Фонда се основава на целево-изградена организационна структура в управляващото дружество и Правила за управление на риска на договорните фондове, организирани от него. Правилата регламентират методите за идентифициране, анализ и измерване на рисковете, определят лимити и контролни механизми, дефинират нива на отговорности/вземане на решения от страна на Управляващото дружество:

- Управителен съвет
- Изпълнителен директор
- Риск мениджър/Отдел по Управление на Риска

Фондът инвестира в ценни книжа допуснати до, или търгувани на регулирани пазари, както и в извънборсови инструменти. Фондът заема само дълги позиции.

Всички финансови инструменти носят риск от загуба. Този риск се управлява посредством внимателен подбор на ценните книжа съгласно определени лимити. Максималният риск за финансовите инструменти се определя от справедливата им стойност. Всички пазарни позиции на Фонда и рисковете, свързани с тях се следят на дневна база. В допълнение се изготвят и месечни отчети, които се представят за разглеждане на УС, НС и отдел „Вътрешен контрол“ на Управляващото дружество.

#### *Пазарен риск*

Пазарният риск е рискът от настъпване на бъдещи промени в пазарните условия (като лихвени проценти, валутни курсове, позиционен риск / цени на капиталови инструменти (ценови риск) и кредит спред), които могат да намалят пазарната стойност на финансовите активи и съответно нетните приходи от дейността.

Управляващото дружество управлява инвестициите на Фонда, отчитайки променящите се пазарни условия. Целта при управлението на пазарния риск е контрол на разумна / приемлива рискова експозиция с оглед оптимизиране на доходността.

Договорен фонд „ДСК Растеж“ има висок рисков профил. Основните цели на инвестиционната политика на договорния фонд са:

- Ръст – постигане на устойчив ръст до висок ръст на стойността на инвестициите на фонда с цел осигуряване нарастването на цената на един дял;
- Сигурност – съобразяване на нивото на поетия риск с агресивна инвестиционна политика на фонда. Фондът инвестира във високодоходоносни активи, които носят среден до висок риск за инвеститорите, съответстващ на потенциала за висока възвръщаемост.

## ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

### 16. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

#### *Пазарен риск (продължение)*

- Ликвидност – поддържане на достатъчно ликвидни активи в рамките на ограниченията за инвестиране от договорния фонд, предвидени по закон и/ или посочени в Проспекта на договорния фонд, които да осигуряват нормалното функциониране на Фонда по отношение на задължителното обратно изкупуване на дялове в определените срокове и разпределение на печалбата сред инвеститорите.

Пазарният риск, на който е изложен Фонда се следи на ежедневна база. Инструментите, в които инвестира Фонда, се подбират така, че инвестиционният портфейл да бъде максимално диверсифициран и защитен от неблагоприятни движения на цените на финансовите пазари, както и от съществена експозиция към индивидуален пазарен сектор/компания/емисия.

#### *Валутен риск*

Валутният риск възниква при инвестиране във финансови инструменти, деноминирани в чужда валута. Разпределението по валути на активите на фонда към края на 2010 и 2009 година е както следва:

<i>В хиляди лева</i>	<b>2010</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>	<b>2009</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>
Финансови активи, деноминирани в лева	17 051	95.11	17 941	95.51
Финансови активи, деноминирани в евро	686	3.82	478	2.54
Финансови активи, деноминирани в хърватска куна	191	1.07	366	1.95
<b>Общо</b>	<b>17 928</b>	<b>100.00</b>	<b>18 785</b>	<b>100.00</b>

Основните валутни курсове към 31 декември на съответната година спрямо българския лев са както следва:

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
1 евро	1.95583	1.95583
10 хърватски куни (HRK)	2.6482	2.6768

При действащия в България Валутен Борд и фиксирания курс на българския лев към еврото, Фондът не е изложен на съществени неблагоприятни последици от промяна на валутните курсове, тъй като инвестициите му са деноминирани изключително в български лева и евро. Съгласно Правилата за управление на риска на Фонда, валутният риск се измерва чрез историческа волатилност на валутния курс.



**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ**
**16. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение**
**Анализ на чувствителността към валутен риск**

Таблицата представя ефектът в стойността на експозицията в чужда валута на Фонда, при десет процентно (10%) изменение на курса на хърватската куна спрямо лева. Анализът допуска, че всички други променливи, в т. ч. и лихвените проценти, са постоянни.

<i>В хиляди лева</i>	2010		2009	
	Волатил-ност на валутния курс	Ефект при +/- 10%	Волатил-ност на валутния курс	Ефект при +/- 10%
Хърватска куна (HRK)	1.67%	+/-19.1	4.00%	+/-36.6

**Лихвен риск**

Лихвен риск е рискът от загуба, дължаща се на колебания в бъдещите парични потоци или справедливата стойност на финансовите инструменти в резултат на промени в пазарните лихвени проценти.

Към датата на изготвяне на отчета за финансовото състояние на Фонда няма лихвочувствителни пасиви, поради което основният лихвен риск носен от Фонда е свързан с опасността евентуалните бъдещи промени в лихвените равнища да рефлектират в понижаване на справедливата стойност на лихвоносните му финансови активи. По-долу са представени таблици за лихвената чувствителност към 31.12.2010 г. и 31.12.2009 г.

Към 31.12.2010	До 1 м.	От 1 до 3 м.	От 3 м. до 1 г.	От 1 до 5 г.	Над 5г.	Нелихво- носни	Общо
<i>В хиляди лева</i>							
<b>Активи</b>							
Финансови активи за търгуване		48	237	109		12 738	13 132
Парични средства	1 046						1 046
Депозити	3 279		455				3 734
Вземания, свързани с лихви	5	5	6				16
<b>Общо активи</b>	<b>4 330</b>	<b>53</b>	<b>698</b>	<b>109</b>	<b>-</b>	<b>12 738</b>	<b>17 928</b>
Текущи задължения (с матуритет до 1 м.)	-	-	-	-		46	46
<b>Общо задължения</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>46</b>	<b>46</b>

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ**
**16. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение**
*Лихвен риск (продължение)*

Към 31.12.2009 <i>В хиляди лева</i>	До 1 м.	От 1 до 3 м.	От 3 м. до 1 г.	От 1 до 5 г.	Нелихво- носни	Общо
<b>Активи</b>						
Финансови активи за търгуване	21	33	68	380	11 663	12 165
Парични средства	1 196	-	-	-	-	1 196
Депозити	3 554	1 162	642	-	-	5 358
Вземания, свързани с лихви	50	12	4	-	-	66
<b>Общо активи</b>	<b>4 821</b>	<b>1 207</b>	<b>714</b>	<b>380</b>	<b>11 663</b>	<b>18 785</b>
Текущи задължения (с матуритет до 1 м.)	-	-	-	-	49	49
<b>Общо задължения</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>49</b>	<b>49</b>

*Експозиция към лихвения риск*

Финансовите инструменти, които са основен източник на лихвен риск за Фонда са дълговите ценни книжа. При инструментите с фиксиран доход, рискът от обезценка се формира в резултат на промени в пазарните лихвени нива, докато при тези с плаваща лихва, рискът възниква в резултат на промени в лихвения индекс (EURIBOR, СОФИБОР), с който е обвързан съответния инструмент.

Управляващото дружество измерва лихвения риск посредством метода на модифицираната дюрация. Дюрацията се изчислява за всяка една книга по отделно, както и за целия портфейл от облигации.

<i>В хиляди лева</i>	2010	Средна доходност до падежа	Модифици- рана дюрация	2009	Средна доходност до падежа	Модифици- рана дюрация
С фиксирани купонни плащания	201	15.89%	1.01	204	14.10%	1.48
С плаващи купони, базирани на лихвен индекс	193	15.59%	0.39	299	13.52%	0.3
<b>Общо</b>	<b>394</b>	<b>15.75%</b>	<b>0.71</b>	<b>503</b>	<b>13.74%</b>	<b>0.78</b>

*Анализ на чувствителността към лихвен риск*

На базата на изчисленията за дюрацията се анализира и чувствителността на финансовите активи към определени стандартни лихвени сценарии. Сценариите, които се разглеждат за анализа на чувствителността към лихвен риск включват 100 базисни точки на паралелно нарастване/спад на всички криви на доходност и 50 базисни точки на нарастване/спад на кривите на доходност за периода над 12 месеца.

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ**
**16. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение**

Паралелна промяна на лихвените нива със 100 базисни точки към 31 декември би увеличила (намалила) нетната стойност на активите на Фонда със сумите показани в таблицата по-долу. Анализът допуска, че всички други променливи, в т. ч. и валутните курсове са постоянни. Калкулациите за ценни книжа с фиксирани плащания са на база ефективната им дюрация, а за тези с плаващи купони – на база изчислената им модифицирана дюрация.

Анализът за 2009 година е направен на същата база.

<i>В хиляди лева</i>	2010		2009	
	<u>+100 bp</u>	<u>-100 bp</u>	<u>+100 bp</u>	<u>-100 bp</u>
С фиксирани купонни плащания	-2.06	2.10	-2.91	2.98
С плаващи купони, базирани на лихвен индекс	<u>-0.75</u>	<u>0.75</u>	<u>-0.9</u>	<u>0.9</u>
<b>Общо</b>	<b><u>-2.81</u></b>	<b><u>2.85</u></b>	<b><u>-3.81</u></b>	<b><u>3.88</u></b>

Паралелна промяна на лихвените нива със 50 базисни точки за периода над 12 месеца към 31 декември би увеличила (намалила) нетната стойност на активите на Фонда със сумите показани в таблицата по-долу. Анализът допуска, че всички други променливи, в т. ч. и валутните курсове са постоянни. Анализът за 2009 година е направен на същата база.

<i>В хиляди лева</i>	2010		2009	
	<u>+50 bp</u>	<u>-50 bp</u>	<u>+50 bp</u>	<u>-50 bp</u>
С фиксирани купонни плащания	-0.81	0.82	-1.46	1.48
С плаващи купони, базирани на лихвен индекс	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Общо</b>	<b><u>-0.81</u></b>	<b><u>0.82</u></b>	<b><u>-1.46</u></b>	<b><u>1.48</u></b>

**Ценови риск**

Ценовият риск е рискът от спад в стойността на финансов инструмент или на портфейла от финансови активи, дължащ се на фактори различни от тези, възникващи от лихвен или валутен риск. Това могат да са фактори специфично отнасящи се до даден инструмент или неговия емитент, както и от общо-пазарни фактори, засягащи всички инструменти търгувани на съответния пазар (системен риск). Ценовият риск включва и кредит спред риск, който представлява рискът от спад в цената на дълговите инструменти поради увеличение на изискуемата рискова премия за клас емитенти или общо-пазарно разширяване на кредитните спредове.

Тъй като всички финансови инструменти на Фонда се отчитат по справедлива стойност, всички промени в пазарните условия рефлектират върху нетните приходи от инвестиционна дейност.

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ**
**16. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение**
**Ценови риск(продължение)**

Ценовият риск се управлява основно, чрез създаването и поддържането на диверсифициран портфейл от инструменти. По този начин до голяма степен се намалява влиянието на специфичния риск на финансовите инструменти. Съгласно Правилата за управление на риска, моделът за измерване на ценовия риск на дяловите ценни книжа в портфейла на Фонда е базиран на показатели за историческа волатилност, измерена чрез стандартно отклонение и експозиция.

В следната таблица е представена общата стойност на финансовите инструменти, пораждащи ценови риск:

<i>В хиляди лева</i>	<b>2010</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>	<b>2009</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>
Акции	11 624	64.84	11 242	59.85
Деривати	8	0.04	-	-
Дялове на колективни инвестиционни схеми	1 106	6.17	277	1.47
<b>Общо</b>	<b>12 738</b>	<b>71.05</b>	<b>11 519</b>	<b>61.32</b>

Специфичните рискови характеристики на отделните инструменти в портфейла от дялови ценни книжа се измерват и следят ежедневно, на база на статистически данни за движението на цените им за период от поне 1 година. За измерване на ценовия риск на портфейлно ниво, се изчислява и портфейлно стандартно отклонение. Стойността се пресмята ежедневно по метода на вариационно-ковариационната матрица на база относителните тегла на акциите в портфейла за съответния ден.

Следващата таблица сравнява относителния риск на портфейла от акции на Фонда с този на индекса SOFIX, измерен чрез стандартно отклонение. Паралелно е представена и оценката за историческа волатилност на дяловете на Фонда.

	<b>2010</b>		<b>2009</b>	
	<b>σ</b> <b>дневно</b>	<b>σ</b> <b>годишно</b>	<b>σ</b> <b>дневно</b>	<b>σ</b> <b>годишно</b>
Портфейл от акции на Фонда	0.72%	11.38%	1.55%	24.52%
SOFIX	0.84%	13.28%	1.78%	28.15%
Дялове на Фонда	0.39%	6.17%	0.92%	14.53%

Като абсолютен измерител на риска на портфейла от акции се използва и VaR. VaR на портфейла е максималната възможна загуба, която би се реализирала за определен период от време при настъпването на негативни пазарни изменения с определена вероятност (доверителен интервал). Управляващото дружество изчислява VaR на портфейла от акции на фонда за 1 ден при 99% интервал на доверие. Използваният модел за пресмятане на VaR е параметричен, като се прилагат два подхода в статистическото отчитане на измененията в цените – стандартен и метод на експоненциално-претеглена плъзгаща се средна. Оценките и по двата метода се бек-тестват периодично и се представят в месечните отчети за риска.

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ**
**16. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение**
**Ценови риск(продължение)**

В следващата таблица е представена статистика на VaR за портфейла от акции на Фонда:

VaR (хил.лв.)	2010		2009	
	Стандартна	EWMA, $\lambda=0.94$	Стандартна	EWMA, $\lambda=0.94$
Към 31 декември	195	194	406	296
Средна за периода	274	186	526	400
Максимална за периода	413	307	720	786
Минимална за периода	179	98	393	197

Тъй като VaR моделът се основава на определени предположения, това налага някои ограничения относно достоверността на оценката, като например:

- доверителният интервал не отчита възможностите за загуби с по-голяма честота и в по-голям размер извън него;
- използването на исторически данни като база за определяне на възможните разпределения на бъдещите резултати не винаги отразява всички възможни сценарии;
- VaR оценката зависи от общата стойност на портфейла за който се изчислява. При намаляване стойността на активите, VaR също намалява.

Към 31.12.2010 г. Фондът има позиция и в деривативен финансов инструмент-варант. Общата рискова експозиция, по отношение на посочените варанти, възникваща в резултат на придобиването им, се измерва с текущата им стойност към момента, тъй като те дават право за придобиване на базовия актив при посочените условия, но не пораждаат безусловни задължения за бъдещи плащания. За целите на анализа ежедневно се изчислява и следи теоретична цена на посочения деривативен инструмент по модифицирания модел на Black-Scholes за call опции.

<b>В хиляди лева</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>Деривативен финансов инструмент</b>		
<b>Варанти</b>	8	-
<b>Рисков актив</b>		
<b>Акции, обикновени</b>	166	-

## ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

### 16. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

#### *Кредитен риск*

Кредитният риск е възможността от намаляване на стойността на позицията в определен финансов инструмент при неочаквани събития от кредитен характер свързани с емитентите на финансови инструменти, насрещна страна по борсови и извънборсови сделки, както и държавите, в които те извършват дейност.

Правилата за управление на риск на Фонда разграничават следните типове риск:

- *Контрагентен риск* - риск от неизпълнение на задълженията от насрещната страна по извънборсови сделки;
- *Сетълмент риск* - възможността Фонда да не получи насрещни парични средства или финансови инструменти от контрагент на датата на сетълмент, след като той е изпълнил задълженията по дадени сделки към този контрагент.
- *Инвестиционен кредитен риск* - рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена ценна книга поради кредитно събитие при емитента на този инструмент. Кредитно събитие включва обявяване в несъстоятелност, неплатежоспособност, съществена промяна в капиталовата структура, намаляване на кредитния рейтинг и др.

Дълговите ценни книжа, в които инвестира Фонда са на български емитенти и към 31 декември 2010 г. нямат официален кредитен рейтинг. Анализът на инвестиционния кредитен риск се извършва индивидуално за всеки отделен случай като се вземат предвид и конкретните пазарни обстоятелства. До голяма степен управлението на кредитния риск е обвързано и с лимитите за концентрация, определени за Фонда, които регламентират максимално допустима ниво на концентрация на инвестициите по емитенти и групи от емитенти. По този начин се осигурява и диверсификация на кредитния риск.

Максималната кредитна експозиция към датата на изготвяне на отчета за финансовото състояние, е формирана от общата балансова стойност на разплащателните и депозитни сметки в банки, както и инвестициите в дългови инструменти (по брутна цена):

	2010		2009	
	хил. лв.	% от общата стойност на активите	хил. лв.	% от общата стойност на активите
Разплащателна сметка	1 046	5.83	1 196	6.37
Депозити	3 734	20.83	5 358	28.52
Вземания по лихви	11	0.06	30	0.16
Инвестиции в дългови ценни книжа	399	2.22	522	2.78
в т.ч. обезценени финансови активи	-	-	33	0.17
<b>Общо</b>	<b>5 190</b>	<b>28.94</b>	<b>7 106</b>	<b>37.83</b>

## ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

### 16. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

#### *Кредитен риск(продължение)*

Кредитният риск относно паричните средства и средствата по депозити се счита за несъществен, тъй като Фондът държи влогове само в банки, към които има установен лимити съгласно политиката на група Банка ДСК и чието кредитно качество се анализира регулярно от специализирано звено в Банката-майка.

Към 31.12.2010 инвестициите на Фонда са предимно във финансови инструменти, издадени от български емитенти. Това обуславя концентрация на риска по отношение на местния пазар. Намерението на ръководството е да ограничи този риск посредством регионална диверсификация.

Разпределението на инвестициите в облигации (представени по брутна цена) по икономически отрасли е както следва:

<i>В хиляди лева</i>	<b>2010</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>	<b>2009</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>
Селско стопанство	26	0.15	28	0.15
Телекомуникации	29	0.16	29	0.15
Финанси	250	1.39	327	1.74
Лека промишленост	6	0.03	51	0.27
Туризм	88	0.49	88	0.47
<b>Общо</b>	<b>399</b>	<b>2.22</b>	<b>523</b>	<b>2.78</b>

Към края на периода няма съществени концентрации на кредитен риск по отделни емитенти.

#### *Ликвиден риск*

Общия ликвиден риск представлява рискът в определен момент Фондът да не разполага с достатъчно ликвидни средства за изпълнението на своите задължения по обратно изкупуване на дялове, в резултат на което да възникне недостиг и се наложи продажба на активи или привличане на средства при неблагоприятни пазарни условия.

За управлението на този риск, Фондът е длъжен да поддържа такава структура на активите и пасивите, която му позволява да осъществява безпрепятствено дейността си като погасява своевременно задълженията си на разумна цена без да се налага прибързана разпродажба на доходоносни активи. Фондът привлича средства посредством емисия на собствени дялове .

Ликвидният риск може да възникне като следствие от ниската ликвидност на капиталовия пазар, както и при необичайно големи поръчки за обратно изкупуване на дялове, които могат да доведат до изчерпване на паричните средства на фонда. Управлението на ликвидността на Фонда се осъществява управляващото дружество, съгласно „Правила за поддържане и управление на ликвидните средства на договорен фонд, организиран и управляван от “ДСК Управление на активи” АД. Пряката отговорност за управлението на ликвидността се осъществява от отдел “Управление на портфейли” и отдел “Счетоводство”.

## ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

### 16. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

#### *Ликвиден риск(продължение)*

Основните принципи, които Управляващото дружество следва при поддържането и управлението на ликвидните средства на Фонда са както следва:

- спазване на правилата, заложи в вътрешните документи на договорния фонд, както и изискванията за ликвидността, регламентирани във всички законови и подзаконови нормативни актове, касаещи договорния фонд;
- постигане на оптимална диверсификация на инвестиционния портфейл;
- анализ и адекватно управление на паричните потоци;
- планиране на извънредните обстоятелства.

Спазването на изброените по-горе принципи имат за цел осигуряването на защита на правата и интересите на притежателите на дялове на Фонда, изпълнението и спазването на изискванията за ликвидността съгласно законите и вътрешно-нормативни актове, както и осигуряването на избягването на потенциалните ликвидни кризи.

#### *Операционен риск*

Операционният риск е рискът от директни или индиректни загуби, в резултат на човешки грешки, пропуски в системите и неподходящи процедури и контрол. Операционният риск може да бъде риск от операции, риск от информационните системи, риск от законодателство и вътрешна нормативна уредба, риск от човешки ресурси.

Операционният риск, обект на който е Фонда, произлиза от операционния риск, свързан с организацията и дейността на Управляващото дружество. В тази връзка, операционният риск се следи на ниво Управляващо дружество в съответствие с Правилата за управление на риск на фондовете и Правилата за управление на риска на УД „ДСК Управление на активи” АД.

Операционния риск се регулира съгласно стратегиите за управление на видовете операционен риск, дефинирани в правилата. В допълнение, в управляващото дружество е приета и процедура за събиране на данни за оперативни-рискови събития и докладване на инциденти.

В съответствие с Правилата за управление на риска на Управляващото дружество на месечна база се изготвят отчети за характеристиката и нивото на риска, свързани с процесите и системите на Дружеството

### 17. Приблизителни счетоводни оценки и допускания

#### *Принципи за оценка по справедлива стойност*

Справедливата стойност на финансовите инструменти се определя на база котировките на пазарни цени към датата на отчета за финансовото състояние, без да се включват разходите по осъществяване на сделката. Методите за определяне на справедливата стойност на финансовите инструменти са подробно описани в Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на Фонда (Правилата за оценка).

### 17. Приблизителни счетоводни оценки и допускания, продължение



## ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

### *Принципи за оценка по справедлива стойност, продължение*

В случай че такива котировки на пазарни цени не съществуват, справедливата стойност на финансовите инструменти се определя на база оценъчни математически методи или посредством техники на дисконтиране на паричните потоци. Справедливата цена на издадените от Република България ценни книжа, на български и чуждестранни облигации, допуснати до или търгувани на регулиран пазар, както и на облигации, които не се търгуват на регулиран пазар се извършва чрез прилагане на метода на дисконтираните парични потоци.

При определяне на норма на дисконтиране за издадените от Република България ценни книжа се прилага метода на линейната интерполация, като за основа се на изчисленията се използват цените на последните издадени емисии с матуритет най-близката предхождаща и най-близката следваща на търсената емисия. При определяне на справедливата цена на останалите облигации за нормата на дисконтиране се прилага настоящата доходност до падежа на ценни книжа със сходни характеристики (вид, условия на плащане и падеж), допуснати до или търгувани на регулирани пазари, коригирана с рискова премия, отразяваща риска на емитента или настоящата доходност до падежа на държавни ценни книжа със сходни условия на плащане и падеж, коригирана с рискова премия, отразяваща риска на емитента и дадената ценна книга.

Справедливата цена на акции, се извършва по следните методи:

- метод на съотношението цена - печалба на дружества аналози;
- метод на нетната балансова стойност на активите;
- метод на дисконтираните нетни парични потоци.

Методите се прилагат в посочения по-горе ред. Когато даден метод не може да бъде използван, се преминава към следващия посочен. Методиката за изчисляване на справедливата цена на акции се определя в Правилата за оценка.

Определянето на справедливата цена на правата се извършва, както следва: по цена, представляваща разликата между цената (определена съгласно начините за оценка, посочени в Правилата за оценка) на съществуващите акции на дружеството и емисионната стойност на новите акции от увеличението на капитала, умножена по съотношението на броя акции в едно право.

Справедливата цена на кол-опции и на пут-опции се определя по метода на Black-Scholes, а оценката на фючърси – чрез прилагане на формулата, посочена в Правилата за оценка.

Справедливата цена на инструментите на паричния пазар се извършва на база номинална стойност, натрупана лихва и капиталова печалба/загуба към момента на оценка, като методиката за тяхното изчисляване се определя в Правилата за оценка.

Инвестициите в дялове на други колективни инвестиционни схеми включително в случаите на временно спиране на обратното изкупуване, се извършва по последната обявена цена на обратно изкупуване, така както са публикувани от управляващите дружества на съответните договорни фондове или инвестиционни дружества.

## ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

### 17. Приблизителни счетоводни оценки и допускания, продължение

#### *Принципи за оценка по справедлива стойност, продължение*

Фондът определя справедлива стойност, използвайки следната йерархия, която отразява значимостта на факторите използвани за определяне на справедлива стойност:

- Ниво 1: котираны цени (некоригирани) на активни пазари за сходни активи или пасиви
- Ниво 2: входящи данни различни от котираны цени включени в Ниво 1 които могат да се намерят за актива или пасива, или директно (т.е., като цени) или индиректно (т.е., получени от цени)
- Ниво 3: входящи данни за актива или пасива, които не са базирани на налична пазарна информация (не налични входящи данни)

Таблицата по-долу представя анализ на финансовите инструменти, отчетени по справедлива стойност, според използваната йерархия

<i>В хиляди лева</i>	<b>Прил.</b>	<b>Ниво 1</b>	<b>Ниво 2</b>	<b>Общо</b>
<b>31 декември 2010</b>	8			
Корпоративни облигации	8	394	-	394
Акции	8	11 624	-	11 624
Дялове на колективни инвестиционни схеми	8	1 106	-	1 106
Деривати		8	-	8
<b>Общо</b>		<b>13 132</b>	<b>-</b>	<b>13 132</b>
<b>31 декември 2009</b>				
Корпоративни облигации	8	482	21	503
Акции	8	11 242	-	11 242
Дялове на колективни инвестиционни схеми	8	277	-	277
<b>Общо</b>		<b>12 001</b>	<b>21</b>	<b>12 022</b>

### 18. Събития след датата на баланса

След датата на отчета за финансовото състояние не са настъпили събития с коригиращ и/или некоригиращ характер, които биха оказали влияние върху верността и пълнотата на представената във финансовия отчет информация или за които да е необходимо оповестяване в настоящия финансов отчет.