

**ДОГОВОРЕН ФОНД
ДСК РАСТЕЖ**

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

МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

01 януари – 30 септември 2011

Управляващо Дружество

„ДСК Управление на активи” АД

Ръководство на Управляващото Дружество

Надзорен съвет:

Бенедек Балаж Кьовеш - Председател
Диана Дечева Митева – Заместник Председател
Петер Янош Хаас - Член

Управителен съвет:

Петко Кръстев Кръстев – Председател и Изпълнителен член
Доротей 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 юли – 30 септември 2011

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

ДСК Растеж е договорен фонд по смисъла на чл. 5, ал. 2 от от Закон за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ). Фондът е непersonифицирано 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, по смисъла на чл. 86 от . ЗДКИСДПКИ, което действа от името и за сметка на Фонда, съгласно чл. 87 от . ЗДКИСДПКИ.

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 30.09.2011 г. общия размер на активите на Фонда е 14,765,273.85 лв., като в това число се включват:

- Акции - от 38 публични дружества, спадащи към 15 сектора – 66.05%
- Корпоративни облигации - на 5 емитента – 2.10%
- Дялове на колективни инвестиционни схеми – на 2 емитента – 4.37%
- Деривативни инструменти – на 1 емитент – 0.03%
- Парични средства по банкови влогове – разпределени в 7 банки – 26.50%
- Други вземания – 0.96%

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	30.09.2011		30.06.2011		31.12.2010	
	лв.	%	лв.	%	лв.	%
Банкови влогове /общо/	3 912 866.01	26.50	3 904 269.26	23.51	4 791 013.98	26.72
Безсрочни банкови влогове, деноминирани в лева, в т.ч.:						
вземания по начислени лихви	1 062 135.85	7.19	778 819.18	4.69	1 046 339.16	5.84
Срочни банкови влогове, деноминирани в лева, в т.ч.:						
вземания по начислени лихви	1 423.81	0.01	1 351.65	0.01	503.33	0.00
Дългови ценни книжа /общо/	309 698.55	2.10	352 789.56	2.12	399 107.62	2.23
Корпоративни облигации, деноминирани в лева, в т.ч.:						
вземания по начислени лихви	79 380.68	0.54	77 666.71	0.47	76 410.34	0.43
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	230 317.87	1.56	275 122.85	1.66	322 697.28	1.80
вземания по начислени лихви	2 262.13	0.02	4 810.29	0.03	4 890.13	0.03

Акции /общо/	9 752 379.30	66.05	11 033 235.17	66.43	11 623 779.93	64.83
Акции, деноминирани в лева, в т.ч.:	9 093 581.43	61.59	10 521 962.26	63.35	11 068 908.88	61.74
акции – Холдинги	1 928 250.67	13.06	2 523 911.15	15.20	2 292 352.03	12.79
акции – Лека промишленост	859 742.64	5.82	999 833.48	6.02	854 260.04	4.76
акции – Химическа промишленост	1 117 123.52	7.57	1 411 892.77	8.50	1 494 782.34	8.34
акции – Машиностроене	687 949.00	4.66	689 360.00	4.15	774 057.46	4.32
акции – Металургия	521 789.10	3.53	579 467.36	3.49	486 151.55	2.71
акции – АДСИЦ	1 271 651.57	8.61	1 431 209.80	8.62	1 554 544.17	8.67
акции – Финанси	554 984.57	3.76	757 814.05	4.56	833 703.40	4.65
акции – Застраховане	85 340.79	0.58	83 329.82	0.50	93 133.33	0.52
акции - Тежка промишленост	938 149.78	6.35	715 184.70	4.31	1 233 643.99	6.88
акции - Фармацевтична промишленост	169 194.68	1.15	184 042.95	1.11	166 849.22	0.93
акции - Търговия	490 044.53	3.32	570 339.71	3.43	684 866.33	3.82
акции - Енергетика	469 360.58	3.18	575 576.47	3.47	600 565.02	3.35
Акции, деноминирани в хърватски куни, в т.ч.:	159 235.86	1.08	169 992.31	1.02	191 140.46	1.07
акции – телекомуникации	159 235.86	1.08	169 992.31	1.02	191 140.46	1.07
Акции, деноминирани в евро, в т.ч.:	499 562.01	3.38	341 280.60	2.05	363 730.59	2.03
акции – комунални услуги	157 033.59	1.06	169 629.14	1.02	183 799.12	1.03
акции – енергетика	141 842.66	0.96	84 152.52	0.51	85 303.53	0.48
акции – строителство	74 663.81	0.51	87 498.94	0.53	94 627.94	0.53
акции – телекомуникации	72 258.14	0.49				
акции - Тежка промишленост	53 763.81	0.36				
Права /общо/	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Права, деноминирани в лева						
Деривати /общо/	4 761.60	0.03	7 547.14	0.05	7 916.16	0.04
Деривати, деноминирани в лева	4 761.60	0.03	7 547.14	0.05	7 916.16	0.04
Дялове на КИС, деноминирани в лева	644 523.57	4.37	679 691.71	4.09	1 106 453.13	6.17
Други вземания	141 044.82	0.96	631 275.76	3.80	0.00	0.00
Общо активи	14 765 273.85	100.00	16 608 808.60	100.00	17 928 270.82	100.00

Структура на активите на ДСК Растеж
към 30.09.2011 г.



Структура на активите на ДСК Растеж
към 30.06.2011 г.



2. Направени промени в структурата на портфейла на Фонда

2.1. Акции и права

През отчетния период бяха продадени акции на 2 публични дружества спадащи към 2 сектора и права за емитиране на конвертируеми облигации на 1 публично дружество, купени акции на 3 публични дружества, спадащи към 3 сектора, и бяха упражнени права по увеличението на капитала чрез емисия нови акции на 1 публично дружество.

Към **30.09.2011 г.** делът на акции и свързани с тях права възлиза на **66.05%** от стойността на общите активи на Фонда спрямо **66.43%** към **30.06.2011 г.** и **64.83%** към **31.12.2010 г.**

2.2. Корпоративни облигации

През изтеклия период не бяха извършвани сделки с корпоративни облигации.

Към **30.09.2011 г.** делът на корпоративните облигации възлиза на **2.10%** от стойността на общите активи на Фонда спрямо **2.12%** към **30.06.2011 г.** и **2.23%** към **31.12.2010 г.**

2.3. Дялове от колективни инвестиционни схеми

През отчетния период не бяха извършвани сделки с дялове на колективни инвестиционни схеми.

Делът на колективните инвестиционни схеми в общите активи на Фонда към **30.09.2011 г.** е **4.37%** спрямо **4.09%** към **30.06.2011 г.** и **6.17%** към **31.12.2010 г.**

2.4. Деривативни Финансови инструменти

През отчетния период няма извършвани сделки с деривативни финансови инструменти.

Делът на деривативните финансови инструменти в общите активи на Фонда към **30.09.2011 г.** е **0.03%** спрямо **0.05%** към **30.06.2011 г.** и **0.04%** към **31.12.2010 г.**

2.5. Депозити и разплащателни сметки

В края на отчетния период делът на банковите депозити в структурата на общите активи на Фонда е **19.31%** при стойност **18.82%** към **30.06.2011 г.** и **20.89%** към **31.12.2010 г.**

Към **30.09.2011 г.** паричните средства по разплащателни сметки са **7.19%** от активите спрямо **4.69%** към **30.06.2011 г.** и **5.84%** към **31.12.2010 г.**

2.6 Информация относно състоянието на другите активи на Фонда

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

Към **30.06.2011 г.** Фондът има други вземания, свързани с дивиденди на 6 публични дружества и акции от увеличението на капитала със собствени средства на 1 публично дружество.

Към **30.09.2011 г.** Фондът има други вземания, свързани с дивиденди на 1 публично дружество, продажба на права за емитиране на конвертируеми облигации на 1 публично дружество и акции от увеличението на капитала чрез нова емисия на 1 публично дружество.

3. Структура на пасивите на ДФ „ДСК Растеж“

Към края на третото тримесечие на 2011 г. Договорният фонд има текущи задълженията в размер на 127,903.63 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	30.09.2011		30.06.2011		31.12.2010	
	лв.	%	лв.	%	лв.	%
Задължения към Управляващото Дружество, в т.ч.:						
(а) такса за управление на активите на Фонда	37 246.21	29.12	42 273.49	99.02	45 812.08	99.02
(б) транзакционни разходи	36 826.57	28.79	41 171.47	96.44	44 621.95	96.45
Задължения към Банката Депозитар	419.64	0.33	1 102.02	2.58	1 190.13	2.57
Задължения към инвестиционни посредници	400.00	0.31	420.00	0.98	420.00	0.91
Задължения по съучастия	561.42	0.44		0.00	34.26	0.07
Общо пасиви	127 903.63	100.00	42 693.49	100.00	46 266.34	100.00

4. Приходи

В съответствие със структурата на портфейла, приходите на Фонда се формират от приходи от преоценка на финансови активи, приходи от лихви по дългови ценни книжа и по банкови влогове, приходи от съучастия и от приходи от операции с финансови активи.

Приходите от преоценка на финансови активи и инструменти се формират от положителната преоценка на финансовите активи и инструменти на база промяната в тяхната цена.

Приходите от операции с финансови инструменти са вследствие на по-високата цена при продажба на ценни книжа спрямо тяхната балансова стойност.

Приходите от съучастия се формират от получени дивиденди и във връзка с увеличение на капитала на емитенти.

Структурата на приходите на ДФ „ДСК Растеж“ към края на отчетния, предходния и съответния период на предходната година, в стойностно изражение и като процент от общата стойност на приходите, е както следва:

Приходи	01.07-30.09.11		01.04-30.06.11	
	лв.	%	лв.	%
Приходи от лихви, в т.ч.	49 458.74	0.96	58 109.21	1.33
(а) по банкови влогове	42 158.20	0.82	50 909.30	1.17
(б) по дългови ценни книжа	7 300.54	0.14	7 199.91	0.16
Приходи от преоценка на финансови инструменти	4 752 911.12	92.36	3 646 688.42	83.55
Приходи от операции с финансови инструменти	2 439.94	0.05	641.22	0.01
Приходи от съучастия, в т.ч:	336 877.64	6.55	655 181.63	15.01
дивиденди	334 074.64	6.49	92 070.38	2.11
Приходи по валутни операции	4 428.74	0.09	3 885.53	0.09
Общо приходи	5 146 116.18	100.00	4 364 506.01	100.00

Приходи	01.01-30.09.11		01.01-30.09.10	
	лв.	%	лв.	%
Приходи от лихви, в т.ч.	168 662.63	1.07	220 641.99	1.82
(а) по банкови влогове	146 135.80	0.93	193 592.96	1.60
(б) по дългови ценни книжа	22 526.83	0.14	27 049.03	0.22
Приходи от преценка на финансови инструменти	14 550 172.99	92.50	11 621 008.52	96.03
Приходи от операции с финансови инструменти	4 711.16	0.03	50 805.65	0.42
Приходи от съучастия, в т.ч:	994 716.67	6.32	188 166.37	1.55
дивиденди	426 145.02	2.71	187 391.61	1.55
Приходи по валутни операции	11 259.07	0.07	21 418.16	0.18
Общо приходи	15 729 522.52	100.00	12 102 040.69	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	01.07-30.09.11		01.04-30.06.11	
	лв.	%	лв.	%
Разходи по преценка на финансови активи и инструменти *	6 533 294.36	98.08	5 164 455.74	97.25
Разходи по операции с финансови активи и инструменти	1 175.10	0.02	1 033.20	0.02
Други финансови разходи	536.75	0.01	661.03	0.01
Разходи за външни услуги	119 413.90	1.79	139 203.32	2.62
Разходи по валутни операции	6 892.99	0.10	4 912.32	0.09
Общо разходи	6 661 313.10	100.00	5 310 265.61	100.00

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

Разходи	01.01-30.09.11		01.01-30.09.10	
	лв.	%	лв.	%
Разходи по преоценка на финансови активи и инструменти *	16 267 119.89	97.48	12 360 176.43	96.60
Разходи по операции с финансови активи и инструменти	4 001.06	0.02	6 931.87	0.05
Други финансови разходи	1 555.94	0.01	960.91	0.01
Разходи за външни услуги	400 743.14	2.40	404 719.38	3.16
Разходи по валутни операции	14 603.89	0.09	21 828.38	0.17
Общо разходи	16 688 023.92	100.00	12 794 616.97	100.00

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

Разходите по преоценка на финансови активи и инструменти се формират от капиталова загуба – отрицателната преоценка 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 **01.04-30.06.2011 г. – 3.07%**
- за периода **01.07-30.09.2011 г. – 3.09%**
- за периода **01.01-30.09.2010 г. – 3.07%**
- за периода **01.01-30.09.2011 г. – 3.08%**

Оперативни разходи	01.07-30.09.11		01.04-30.06.11	
	лв.	%	лв.	%
Възнаграждение на Управляващото Дружество	118 173.90	96.96	137 438.91	97.58
Комисионни на инвестиционни посредници	1 927.37	1.58	981.54	0.70
Възнаграждение на Банката Депозитар	1 240.00	1.02	1 764.41	1.25
Други финансови разходи	536.75	0.44	661.03	0.47
- банкови такси по преводни операции	68.70	0.06	539.03	0.38
- банкови такси, свързани с трансфер на ценни книжа	414.05	0.34	72.00	0.05
- други	54.00	0.04	50.00	0.04
Общо оперативни разходи	121 878.02	100.00	140 845.89	100.00

Оперативни разходи	01.01-30.09.11		01.01-30.09.10	
	лв.	%	лв.	%
Възнаграждение на Управляващото Дружество	396 508.73	97.42	400 016.69	97.78
Комисионни на инвестиционни посредници	4 700.61	1.15	3 416.99	0.84
Възнаграждение на Банката Депозитар	4 234.41	1.04	4 702.69	1.15
Други финансови разходи	1 555.94	0.38	960.91	0.23
- банкови такси по преводни операции	706.73	0.17	204.40	0.05
- банкови такси, свързани с трансфер на ценни книжа	697.21	0.17	612.51	0.15
- други	152.00	0.04	144.00	0.04
Общо оперативни разходи	406 999.69	100.00	409 097.28	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	30.09.2011 (лв.)
<hr/>	
I. Позиция активи	
1. Банкови влогове, в т.ч.	3 906 524.15
1.1 Безсрочни	1 060 712.04
1.2. Срочни	2 845 812.11
2. Ценни книжа и дялове на КИС, с пазарна цена	10 683 217.79
3. Краткосрочни вземания	151 679.49
II. Общо съгласно чл.51,ал.1,т.1 от Наредба № 25 (1+2+3)	14 741 421.43
III. Общо съгласно чл.51,ал.1,т.2 от Наредба № 25 (1.1+1.2)	3 906 524.15
<hr/>	
Б. Текущи задължения	30.09.2011 (лв.)
<hr/>	
I. Позиция текущи задължения	
1. Задължения към управляващото дружество	37 246.21
2. Задължения към банката депозитар	400.00
3. Задължения, свързани с участия, с изключение на задълженията, свързани с увеличение на капитала на публични дружества	
4. Други задължения	90 257.42
II. Общо задължения	127 903.63
III. Коригиращо тегло	1
IV. Претеглена обща сума (IIхIII)	127 903.63
<hr/>	
В. Сравнителна справка за ликвидните средства	30.09.2011 (лв.)
<hr/>	
II. Общо съгласно чл.51, ал.1 от Наредба № 25	
1. По т.1	
1.1. Отчетена стойност (А.II/Б.IV)	115.25
1.2. Нормативно определен минимум	1.00
1.3. Разлика (1.1- 1.2)	114.25
2. По т.1	
2.1. Отчетена стойност (А.III/Б.IV)	30.54
2.2. Нормативно определен минимум	0.70
2.3. Разлика (2.1- 2.2)	29.84

Към момента на изготвяне на настоящия отчет не съществуват тенденции, обстоятелства или рискове, които биха довели или за които има основание да се смята, че ще доведат до съществено повишаване или намаляване на ликвидността на Фонда.

8. Капиталови ресурси

Характерът на дейността на ДФ „ДСК Растеж” свързва размера на капиталовите ресурси, подлежащи на инвестиране, от една страна с процесите на емитиране и обратно изкупуване на дялове на Фонда, а от друга страна с финансовите резултати, реализирани при операции с инструменти от неговия портфейл.

Собственият капитал е равен на нетната стойност на активите на Фонда и се формира от:

- основен капитал - номиналната стойност на дяловете в обръщение;
- премии от емисии – разликата между емисионната стойност/цената на обратно изкупуване и номиналната стойност на дялове;
- финансов резултат за периода.

Движение по капитала	Основен капитал (лв.)	Премии от емисия (лв.)	Финансов резултат (лв.)	Общо собствен капитал (лв.)
Салдо към 01.01.2010 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
Салдо към 01.01.2011 г.	23 348 690	17 381 790	(22 848 475)	17 882 005
Изменение, в т.ч.:	(2 855 914)	569 780	(958 501)	(3 244 635)
увеличение	6 733 589	(1 249 745)	15 729 523	21 213 367
намаление	(9 589 503)	1 819 525	(16 688 024)	(24 458 002)
Салдо към 30.09.2011 г.	20 492 776	17 951 570	(23 806 976)	14 637 370

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 **30.09.2010 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.**

Към **30.06.2011 г.** нетната стойност на активите на Фонда е **16 566 115.11 лв.**

Към **30.09.2011 г.** нетната стойност на активите на Фонда е **14 637 370.22 лв.**

V. Средна нетна стойност на активите на Фонда

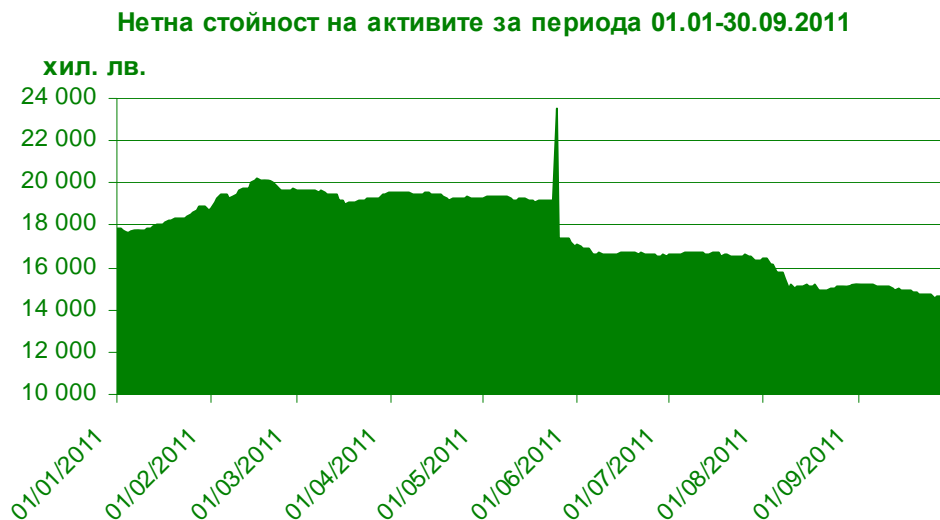
За периода **01.04-30.06.2011 г.** средната НСА на Фонда е **18 374 022.96 лв.**

За периода **01.07-30.09.2011 г.** средната НСА на Фонда е **15 626 796.27 лв.**

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

За периода **01.01-30.09.2011 г.** средната НСА на Фонда е **17 669 576.15 лв.**

Средната НСА за периода е изчислена като средна аритметична от стойностите на НСА за всеки ден от периода. За почивните дни се използва стойността от най-близкия предходен работен ден. Изключение правят единствено стойностите за дати (почивни дни) към край на счетоводен месец.



Изпълнението на поръчка за продажба/обратно изкупуване се осъществява по емисионна стойност/цена на обратно изкупуване, определена за следващата най-близка дата от датата на подаване на поръчката.

VI. Брой дялове в обръщение

Към 30.09.2011 г. емитираните през деветмесечието на 2011 г. дялове на Фонда представляват 32.86% от общия брой в обръщение, а обратно изкупените са 46.79% .

Дялове в обръщение	брой
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
Салдо към 01.01.2011 г.	23 348 690
Изменение, в т.ч.:	(2 855 914)
увеличение - емитирани дялове	6 733 589
намаление - обратно изкупени дялове	(9 589 503)
Салдо към 30.09.2011 г.	20 492 776

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

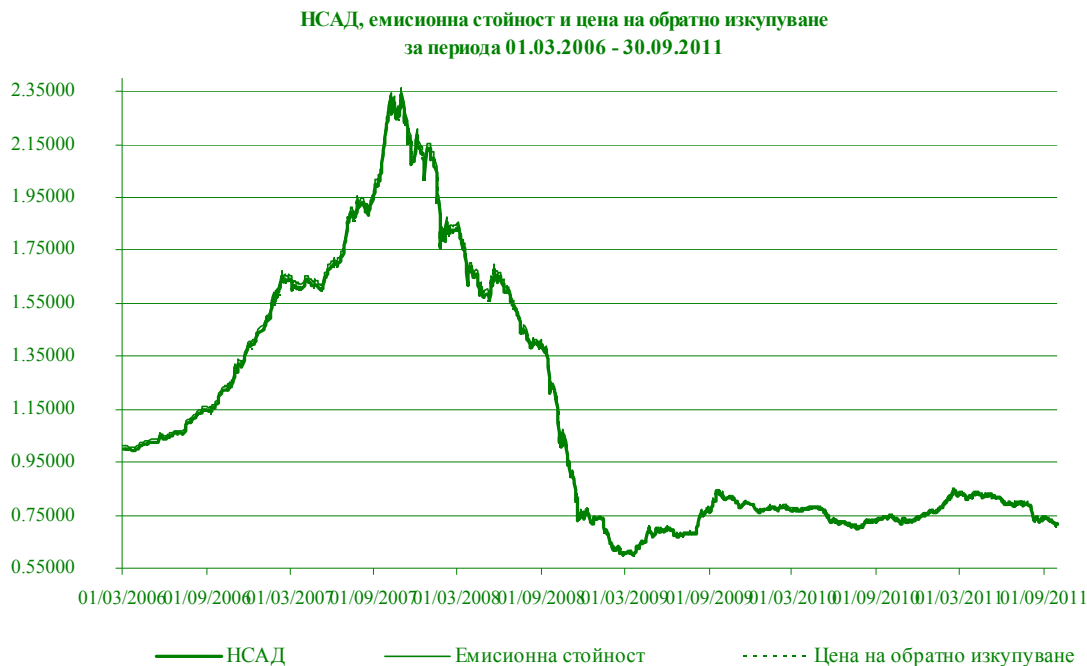
	01.07-30.09.11	01.04-30.06.11
	лв.	лв..
Минимална емисионна стойност на дял	0.71613	0.79209
Максимална емисионна стойност на дял	0.80326	0.83944
Среднопретеглена емисионна стойност на дял	0.76174	0.81962
Минимална цена на обратно изкупуване на дял	0.70549	0.78033
Максимална цена на обратно изкупуване на дял	0.79133	0.82697
Среднопретеглена цена на обратно изкупуване на дял	0.75043	0.80745

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

	01.01-30.09.11	01.01-30.09.10
	лв.	лв.
Минимална емисионна стойност на дял	0.71613	0.70606
Максимална емисионна стойност на дял	0.85319	0.79005
Среднопретеглена емисионна стойност на дял	0.79801	0.75454
Минимална цена на обратно изкупуване на дял	0.70549	0.69557
Максимална цена на обратно изкупуване на дял	0.84052	0.77832
Среднопретеглена цена на обратно изкупуване на дял	0.78616	0.74337

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:

	30.06.2011 - 30.09.2011 г.	31.03.2011 - 30.06.2011 г.	31.12.2010 - 30.09.2011 г.	31.12.2009 - 30.09.2010 г.
Стойност на активите в началото на периода	16 608 808.60	19 572 725.74	17 928 270.82	18 784 539.05
Стойност на активите към края на периода	14 765 273.85	16 608 808.60	14 765 273.85	17 581 876.11
Стойност на текущите задължения в началото на периода	42 693.49	51 967.41	46 266.34	48 880.48
Стойност на текущите задължения към края на периода	127 903.63	42 693.49	127 903.63	44 962.87
Общо приходи от дейността към края на периода	15 729 522.52	10 583 406.34	15 729 522.52	12 102 040.69
Общо разходи за дейността към края на периода	16 688 023.92	10 026 710.82	16 688 023.92	12 794 616.97
Финансов резултат към края на периода	-958 501.40	556 695.52	-958 501.40	-692 576.28
Финансов резултат от минали години	-22 848 474.57	-22 848 474.57	-22 848 474.57	-22 623 989.20
Нетна стойност на активите (НСА) в началото на периода	16 566 115.11	19 520 758.33	17 882 004.48	18 735 658.57
Нетна стойност на активите (НСА) към края на периода	14 637 370.22	16 566 115.11	14 637 370.22	17 536 913.24
Брой дялове в обръщение към края на периода	20 492 776.00	21 039 990.00	20 492 776.00	23 521 597.00
Средна НСА за периода	15 626 796.27	18 374 022.96	17 669 576.15	17 825 893.92
НСА за един дял *	0.71427	0.78736	0.71427	0.74557
Емисионна стойност на 1 дял *	0.72141	0.79523	0.72141	0.75303
Цена на обратно изкупуване на 1 дял *	0.71070	0.78342	0.71070	0.74184

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 2011 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 2011

ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ
към 30 септември 2011

<i>В хиляди лева</i>	<u>30 септември 2011</u>	<u>31 декември 2010</u>
Активи		
Парични средства	1 061	1 046
Депозити	2 846	3 734
Финансови активи за търгуване	10 707	13 132
Вземания по лихви и други активи	151	16
Общо активи	<u>14 765</u>	<u>17 928</u>
Пасиви		
Текущи задължения	128	46
Общо пасиви	<u>128</u>	<u>46</u>
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	<u>14 637</u>	<u>17 882</u>
Нетна стойност на активите на дял (в лева)	<u>0.71427</u>	<u>0.76587</u>

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: 28 октомври 2011

ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД
за периода от 01 януари до 30 септември 2011

<i>В хиляди лева</i>	Периода от 1 януари до 30 септември 2011	Периода от 1 януари до 30 септември 2010
Приходи от лихви	169	221
Приходи/Разходи от операции с финансови активи за търгуване, нетно	(1 148)	(695)
Приходи от дивиденди	426	187
Разходи за външни услуги	(401)	(405)
Други разходи	(2)	(1)
Приходи/Разходи по валутни операции, нетно	(3)	
Печалба преди данъчно облагане	(959)	(693)
Данъци	-	-
Нетна печалба	(959)	(693)
Друг всеобхватен доход	-	-
Общо всеобхватен доход	(959)	(693)

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: 28 октомври 2011

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ
за периода от 01 януари до 30 септември 2011

<i>В хиляди лева</i>	Периода от 1 януари до 30 септември 2011	Периода от 1 януари до 30 септември 2010
Парични потоци от оперативна дейност		
(Покупка)/Продажба на финансови активи	1 251	(1 355)
Лихви и комисионни	(285)	(222)
Получени дивиденди	375	254
Нетни парични потоци за оперативна дейност	1 341	(1 323)
Парични потоци от финансова дейност		
Постъпления от емисия на собствени дялове	5 494	562
Плащания за обратно изкупуване на собствени дялове	(7 731)	(1 058)
Нетни парични потоци от финансова дейност	(2 237)	(496)
Нетно увеличение на паричните средства и паричните еквиваленти	(896)	(1 819)
Парични средства и парични еквиваленти в началото на периода	4 325	5 912
Парични средства и парични еквиваленти в края на периода	3 429	4 093

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: 28 октомври 2011

**ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В НЕТНИТЕ АКТИВИ, ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА
ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ**
за периода от 01 януари до 30 септември 2011

<i>В хиляди лева</i>	Периода от 1 януари до 30 септември 2011	Периода от 1 януари до 30 септември 2010
Салдо към 1 януари	17 882	18 736
Нетна печалба/(загуба)	-959	(693)
Емитиране на дялове	5 484	557
Обратно изкупуване на дялове	(7 770)	(1 063)
Салдо към 30 септември	14 637	17 537

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: 28 октомври 2011

БЕЛЕЖКИ КЪМ МЕЖДИННИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за периода от 01 януари до 30 септември 2011**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 2010 г.

Основните счетоводни политики на ДСК Растеж съответстват на тези, изложени в годишния финансов отчет на Фонда към 31 декември 2010 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.