

**ДОГОВОРЕН ФОНД
ДСК РАСТЕЖ**

**ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА,
ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР
И ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ**

31 декември 2007

Управляващо Дружество

„ДСК Управление на активи” АД

Ръководство**Надзорен съвет:**

Ищван Хамец - Председател

Бенедек Балаж Кьовеш – Заместник Председател

Диана Дечева Митева - Член

Управителен съвет:

Петко Кръстев Кръстев – Председател и Изпълнителен член

Доротея Николаева Николова - Член

Евелина Петрова Мирчева – Член

Прокурист:

Димитър Христов Тончев

Адрес

гр. София

ул. “Московска” № 19

Банка депозитар

Търговска Банка „Алианц България” АД

Инвестиционни посредници

„Райфайзенбанк (България)” ЕАД

„Ейч Ви Би Банк Биохим” АД

„Първа Финансово Брокерска Къща” ООД

„Делта Сток” АД

„Банка ДСК” ЕАД

Търговска Банка „Алианц България” АД

Одитор

„Делойт Одит” ООД

ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА
на Договорен Фонд „ДСК Растек“ (Фонд)
за 2007 година

I. Развитие на дейността и състояние на ДФ „ДСК Растек“

ДСК Растек е договорен фонд по смисъла на чл. 164а от Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗПЧК). Фондът е регистрирано дружество по смисъла на Закона за задължения и договорите (ЗЗД), че е юридически лице и представлява обособено имущество за инвестирание на избраните парични средства в различни финансови инструменти чрез разпределяне на риска и в съответствие с инвестиционната стратегия, описана в Промислата и в Правилата на Фонда.

ДСК Растек няма учредителни органи, като неговата дейност, възможната управленска на активите и осъществява само от управителното дружество, което действа от свое име и за сметка на Фондът.

ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

С Решение № 730/ДФ-07.12.2005 г. на КФЧ „ДСК Управление на активи“ АД нелегално прекратил да организира и управлява Фондът, като публично предлагане на неговите дялове, заличава на 01.03.2006 г. от регистрите на „Булгарска фондова борса – София“ АД – на 16.03.2006 г.

ЗА 2007

II. Инвестиционна дейност и ползване

Инвестиционната дейност на ДСК Растек се осъществява в съответствие с основните цели на Фонда (представени в следния промотив):

- * нарастване стойността на инвестициите в дялове на Фондът посредством реализиране на максимален възможен доход при посрещане на умерен до висок риск;
- * осигуряване на ликвидност на инвестициите за притежателите на дялове.

При извършване на инвестиционна дейност на Фондът, Управителното Дружество се стреми да изгради портфейл от активи, чрез който да се реализират капиталов печалък и текущи доходи от дялови ценни книжа и облигации.

За постигането на тази цел, Управителното Дружество следва извършване инвестиционна стратегия на Фонда. При извършването на капиталов инвестиционна стратегия са избрани в най-подходящия възможен за Фонда начин класа със основна на целта за бъдеще се представят.

Управителното Дружество следва извършване диверсификация (разнообразие на риска) при използването на портфейл от ценни книжа, облигации и инструменти от различни класове, извадени от различни източници, с балансирана структура и валута.

За избора на ценни книжа Фондът използва от извършване т.нар. „фундаментален анализ“ Промислата на съставките на ценните книжа чрез анализ на финансовата последиателност.

ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА
на Договорен Фонд „ДСК Растеж”(Фонда)
за 2007 година

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

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

ДСК Растеж няма управителни органи, като неговата дейност, включително управлението на активите му, се осъществява само от управляващо дружество, което действа от свое име и за сметка на Фонда, съгласно чл. 177а, ал. 1 от ЗППЦК.

С Решение № 750-ДФ/07.12.2005 г. на КФН „ДСК Управление на активи” АД получи разрешение да организира и управлява дейността на Фонда, като публичното предлагане на неговите дялове започва на 01.03.2006 г., а търговията на „Българска фондова борса - София” АД – на 16.03.2006 г.

II. Инвестиционна дейност и политика

Инвестиционната дейност на ДСК Растеж се осъществяваше в съответствие с основните цели на Фонда (представени в следния приоритет):

- нарастване стойността на инвестициите в дялове на Фонда посредством реализиране на максимален възможен доход при поемане на умерен до висок риск;
- осигуряване на ликвидност на инвестициите на притежателите на дялове;

При извършване на инвестиционната дейност на Фонда, Управляващото Дружество се стреми да изгражда портфейл от активи, чрез който да се реализират капиталови печалби и текущи доходи от дългови ценни книжа и инструменти.

За постигането на тези цели Управляващото Дружество следва активна инвестиционна стратегия на Фонда. При осъществяването на активната инвестиционна стратегия са избирани и най-подходящите за портфейла на Фонда ценни книжа въз основа на оценка за бъдещо им представяне.

Управляващото Дружество следва принципа на диверсификация (намаляване на риска) при управлението на портфейла на Фонда като инвестира в инструменти от различни класове, издадени от различни емитенти, с различна падежна структура и валута.

За избора на определен финансов инструмент се използва т.нар. „фундаментален анализ”. Процесът на оценяване на определена компания протича в следната последователност:

1. Анализ на икономическия сектор;
2. Анализ на финансовите резултати на компанията;
3. Избиране на подходящ модел и оценка на компанията;
4. Взимане на съответното инвестиционно решение.

Относно точка 1, се анализира структурата на индустрията и залегналите в нея икономически и технически характеристики, както и тенденциите, които влияят върху тази структура - информацията относно размера на индустрията и нейното развитие във времето, събитията засягащи управлението, технологиите и финансовото състояние на компаниите в индустрията, регулаторната среда на индустрията и т.н.

Относно точка 2, се анализира информацията от финансовите отчети на компанията, като се обръща особено внимание на достоверността на отчетените резултати и прилаганата счетоводна политика. Следи се и за редица рискови фактори, включващи неясни счетоводни пояснения, наличие на трансакции със свързани лица, смяна на одиторите, и други.

Относно точка 3, цялата информация, описана по-горе, се задава в моделите, избрани за оценяване на съответната компания. Това могат да бъдат "Absolute valuation" модели, включващи всички видове модели за дисконтиране на парични потоци; „Relative Valuation” модели, които дават възможност да се сравни цената на определена компания спрямо цената на друга; „Residual income valuation” модели, които оценяват компанията на база реализирана възвръщаемост спрямо очакваната от инвеститорите и т.н.

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.

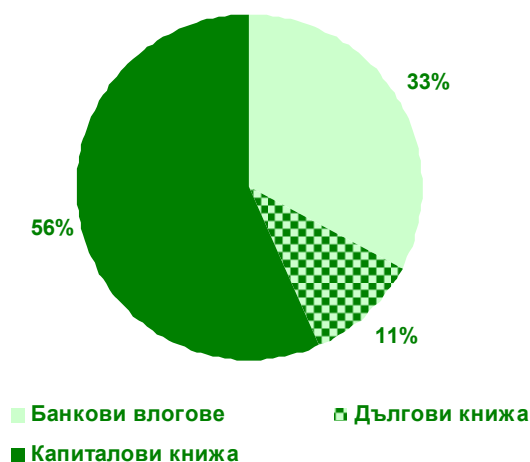
Към 31.12.2007 г. общия размер на активите на Фонда е 77,625,584.15 лв., като в това число се включват:

- Акции - от 40 публични дружества, спадащи към 13 сектора – 70.44%.
- Права за придобиване на акции – на 1 емитент – 0.17 %
- Корпоративни облигации - на 5 емитента – 1.96%.
- Дялове на колективни инвестиционни схеми – на 2 емитената – 1.07%
- Парични средства по банкови влогове – разпределени в 3 банки – 18.54%
- Други вземания – свързани с придобиването на 7 публични дружества – 6.96%

Структурата на активите на ДФ „ДСК Растеж” към края на отчетния и предходния период, в стойностно изражение и като процент от общата стойност на активите, е както следва:

Активи	31.12.2007		31.12.2006	
	лв.	%	лв.	%
Банкови влогове /общо/	14 389 144.79	18.54	5 559 991.64	32.39
Безсрочни банкови влогове, деноминирани в лева	1 024 793.74	1.32	327 861.97	1.91
Срочни банкови влогове, деноминирани в лева, в т.ч.: вземания по начислени лихви	13 364 351.05	17.22	5 232 129.67	30.48
	97 475.08	0.13	10 490.96	0.06
Дългови ценни книжа /общо/	2 322 969.11	2.99	1 801 713.70	10.50
Корпоративни облигации, деноминирани в лева, в т.ч.: вземания по начислени лихви	85 405.45	0.11	107 206.83	0.62
	414.27	0.00	834.66	0.00
Корпоративни облигации, деноминирани в евро, в т.ч.: вземания по начислени лихви	1 437 179.35	1.85	1 694 506.87	9.87
	16 204.32	0.02	14 748.50	0.09
Структурирани продукти, деноминирани в евро	800 384.31	1.03		0.00
Акции /общо/	54 547 465.02	70.27	9 587 368.62	55.86
Акции, деноминирани в лева, в т.ч.:	54 547 465.02	70.27	9 587 368.62	55.86
акции – Холдинги	6 401 631.55	8.25	1 048 278.14	6.11
акции – Туризм	739 761.84	0.95	415 217.71	2.42
акции – Лека промишленост	2 652 950.58	3.42	1 537 647.89	8.96
акции – Химическа промишленост	8 919 291.49	11.49	987 668.65	5.75
акции – Машиностроене	3 275 582.28	4.22	516 366.93	3.01
акции – Телекомуникации и високи технологии			128 704.67	0.75
акции – Металургия	1 662 463.44	2.14	325 167.50	1.89
акции – АДСИЦ	6 065 405.21	7.81	442 335.55	2.58
акции – Финанси	14 539 399.79	18.73	3 806 570.38	22.18
акции – Застраховане	1 551 146.10	2.00	289 051.00	1.68
акции - Тежка промишленост	7 517 467.20	9.68	90 360.20	0.53
акции - Строителство и ремонт	391 454.22	0.50		
акции - Фармацевтична промишленост	321 555.00	0.41		
акции - Търговия	509 356.32	0.66		
Права, деноминирани в румънски леи, в т.ч.:	130 375.92	0.17		
Дялове на КИС, деноминирани в лева	829 634.19	1.07	79 365.65	0.46
Други вземания	5 405 995.12	6.96	135 190.00	0.79
Общо активи	77 625 584.15	100.00	17 163 629.61	100.00

**Структура на портфейла на ДСК Растеж
към 31.12.2007 г.**

**Структура на портфейла на ДСК Растеж
към 31.12.2006 г.**

Разпределение на активите на Фонда

Активи	31.12.2007 (лв.)	31.12.2007 (%)	31.12.2006 (лв.)	31.12.2006 (%)
Ценни книжа, търгувани на регулиран пазар, в т.ч.:	57 556 789.45	74.15	10 321 750.87	60.14
Ценни книжа, търгувани на БФБ-София АД, в т.ч.	56 626 029.22	72.95	10 321 750.87	60.14
<i>капиталови книжа</i>	55 377 099.21	71.34	9 666 734.27	56.32
<i>дългови книжа</i>	1 248 930.01	1.61	655 016.60	3.82
Ценни книжа, търгувани на Luxembourg Stock Exchange, в т.ч.	800 384.31	1.03		0.00
<i>дългови книжа</i>	800 384.31	1.03		0.00
Ценни книжа, търгувани на Bucharest Stock Exchange, в т.ч.	130 375.92	0.17		0.00
<i>капиталови книжа</i>	130 375.92	0.17		0.00
Ценни книжа, търгувани на извън борсов пазар, в т.ч.	273654.79	0.35	1 146 697.10	6.68
<i>дългови книжа</i>	273 654.79	0.35	1 146 697.10	6.68
Общо ценни книжа	57 830 444.24	74.50	11 468 447.97	66.82
Банкови влогове	14 389 144.79	18.54	5 559 991.64	32.39
Вземания от съучастия	5 405 995.12	6.96	135 190.00	0.79
Общо активи	77 625 584.15	100.00	17 163 629.61	100.00

3. Структура на пасивите на ДФ „ДСК Растеж“

Към края на 2007 г. Договорният фонд има текущи задълженията в размер на 254,171.36 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	31.12.2007		31.12.2006	
	лв.	%	лв.	%
Задължения към Управляващото Дружество, в т.ч.:	249 831.60	98.29	62 346.17	77.93
(а) такса за управление на активите на Фонда	196 483.05	77.30	38 927.92	48.66
(б) транзакционни разходи	53 348.55	20.99	23 418.25	29.27
Задължения към Банката Депозитар	360.00	0.14	390	0.49
Задължения към инвестиционни посредници	3 979.76	1.57	4 771.10	5.96
Задължения по съучастия			12 500.00	15.62
Общо пасиви	254 171.36	100.00	80 007.27	100.00

3. Резултати от дейността

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 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 Фонда за отчетния и предходния период, в стойностно изражение и като процент от общата стойност на приходите, е както следва:

Приходи	31.12.2007		01.03-31.12.2006	
	лв.	%	лв.	%
Приходи от лихви, в т.ч.	673 784.65	0.95	84 680.16	1.55
(а) по банкови влогове	470 494.36	0.66	47 932.19	0.88
(б) по дългови ценни книжа	203 290.29	0.29	36 747.97	0.67
Приходи от преценка на финансови инструменти	68 187 264.20	95.94	5 089 181.26	93.06
Приходи от операции с финансови инструменти	94 731.30	0.13	5 407.18	0.10
Приходи от съучастия, в т.ч:	2 113 271.76	2.97	288 728.49	5.28
дивиденди	166 682.92	0.23	7014.49	0.13
Приходи по валутни операции	1 973.72	0.00		
Други приходи*			940	0.02
Общо приходи	71 071 025.63	100.00	5 468 937.09	100.00

Разходи

Общо разходи

Структурата на разходите на ДСК Растеж за отчетния и предходния период, в стойностно изражение и като процент от общата стойност на разходите, е както следва:

Разходи	31.12.2007		01.03-31.12.2006	
	лв.	%	лв.	%
Разходи по преценка на финансови активи и инструменти *	54 773 079.88	97.35	2 430 576.43	93.70
Разходи по операции с финансови активи и инструменти	23 573.85	0.04	19 579.65	0.75
Други финансови разходи	4402.13	0.01	3 295.91	0.13
Разходи за външни услуги	1 458 237.22	2.59	140 535.02	5.42
Разходи по валутни операции	4 776.13	0.01	131.93	0.01
Общо разходи	56 264 069.21	100.00	2 594 118.94	100.00

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

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

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

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

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 **01.03-31.12.2006 г. – 3.70%**
- за периода **01.01-31.12.2007 г. – 3.18%**

Оперативни разходи	2007		01.03-31.12.2006	
	лв.	%	лв.	%
Възнаграждение на Управляващото Дружество	1 452 904.16	94.42	136 435.02	80.65
Комисионни на инвестиционни посредници	76 075.09	4.94	25 341.58	14.98
Възнаграждение на Банката Депозитар	5 333.06	0.35	4100	2.42
Други финансови разходи	4 402.10	0.29	3 295.77	1.95
банкови такси по преводни операции	926.70	0.06	449.46	0.27
банкови такси, свързани с трансфер на ценни книжа	3 335.39	0.22	2 692.31	1.59
други	140.01	0.01	154	0.09
Общо	1 538 714.41	100.00	169 172.37	100.00

Финансов резултат

За дейността си през финансовата 2007 г. ДФ „ДСК Растеж“ реализира нетна печалба в размер на 14,806,956.42 лв. спрямо 2,874,818.15 за дейността си през 2006 г.

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; съответно, с тези доходи се намалява счетоводния финансов резултат при определяне на данъчния финансов резултат на юридическите лица, които подлежат на облагане по реда на ЗКПО. При загуба от сделки с дялове, лицата, които подлежат на облагане по реда на ЗКПО, ще следва да увеличат счетоводния си финансов резултат с отрицателната разлика между продажната и придобивната цена на дяловете. Когато дяловете са придобити на различни цени и впоследствие се продава част от тях, като не може да бъде доказано кои от тях се продават, цената на придобиване на дяловете е средно претеглената цена, определена въз основа на цената на придобиване на държаните дялове към момента на продажбата..
Тези доходи не се облагат и с данък при източника.
- Доходите от сделки с дялове на Фонда (реализираната капиталова печалба), както и изобщо с финансови активи, получени от физически лица от трети държави, извън горепосочените, се облагат с окончателен данък в размер на 10% върху облагаемия доход.

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

4. 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	31.12.2007 (лв.)
I. Позиция активи	
1. Банкови влогове, в т.ч.	14 291 669.71
1.1 Безсрочни	1 024 793.74
1.2. Срочни до 3 месеца	13 266 875.97
2. Ценни книжа и инструменти на паричния пазар, с пазарна цена	56 970 445.85
3. Краткосрочни вземания	5 520 088.79
II. Общо съгласно чл.51, ал.1, т.1 от Наредба № 25 (1+2+3)	76 782 204.35
III. Общо съгласно чл.51, ал.1, т.2 от Наредба № 25 (1.1+1.2)	14 291 669.71
Б. Текущи задължения	
I. Позиция текущи задължения	
1. Задължения към управляващото дружество	249 831.60
2. Задължения към банката депозитар	360.00
3. Задължения, свързани с участия, с изключение на задълженията, свързани с увеличение на капитала на публични дружества	3 979.76
4. Други задължения	254 171.36
II. Общо задължения	1
III. Коригиращо тегло	254 171.36
IV. Претеглена обща сума (IIIхIII)	254 171.36
В. Сравнителна справка за ликвидните средства	
II. Общо съгласно чл.51, ал.1 от Наредба № 25	
1. По т.1	
1.1. Отчетена стойност (А.II/Б.IV)	302.09
1.2. Нормативно определен минимум	1.00
1.3. Разлика (1.1- 1.2)	301.09
2. По т.1	
2.1. Отчетена стойност (А.III/Б.IV)	56.23
2.2. Нормативно определен минимум	0.70
2.3. Разлика (2.1- 2.2)	55.53

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.

5. 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 01.03.2006 г.	-	-	-	-
Изменение, в т.ч.:	11 819 590	2 389 215	2 874 818	17 083 623
увеличение	12 005 300	2 455 045	2 874 818	17 335 163
намаление	(185 710)	(65 830)		(251 540)
Салдо към 31.12.2006 г.	11 819 590	2 389 215	2 874 818	17 083 623
Изменение, в т.ч.:	24 439 514	21 041 320	14 806 956	60 287 790
увеличение	35 720 440	32 699 772	14 806 956	83 227 168
намаление	-11 280 926	-11 658 452		-22 939 378
Салдо към 31.12.2007 г.	36 259 104	23 430 535	17 681 774	77 371 413

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 **31.12.2006 г.** нетната стойност на активите на Фонда е **17 083 622.34 лв.**

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

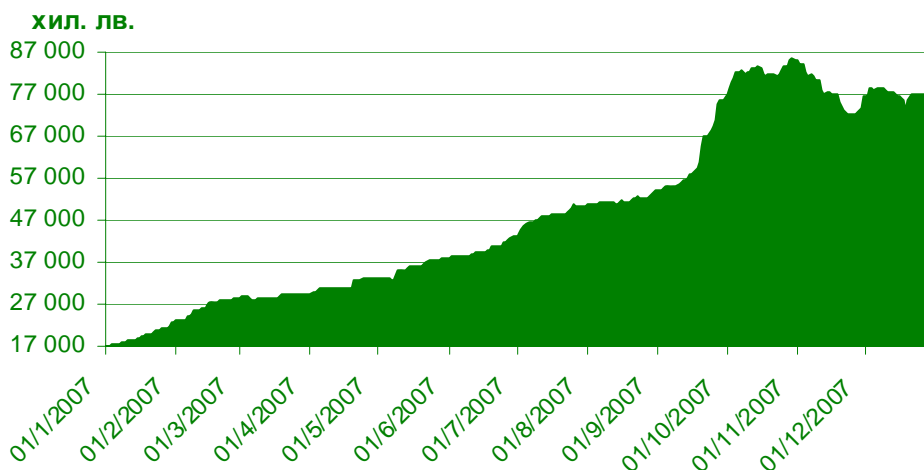
V. Средна нетна стойност на активите на Фонда

За периода **01.03-31.12.2006 г.** средната НСА на Фонда е **5 451 772.81 лв.**

За периода **01.01-31.12.2007 г.** средната НСА на Фонда е **48 426 156.41 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 01.01-31.12.2007



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.

Към 31.12.2007 г. емитираните през годината дялове на Фонда представляват 98.51% от общия брой в обръщение, а обратно изкупените са 31.11% .

Дялове в обръщение	брой
Към 01.03.2006 г.	-
Изменение	
увеличение - емитирани дялове	12 005 300
намаление - обратно изкупени дялове	-185 710
Към 31.12.2006 г.	11 819 590
Изменение	
увеличение - емитирани дялове	35 720 440
намаление - обратно изкупени дялове	-11 280 926
Към 31.12.2007 г.	36 259 104

Реализираната възвръщаемост от инвестиция във Фонда, изчислена на база НСА на един дял, без да се отчита ефекта от транзакционните разходи е както следва:

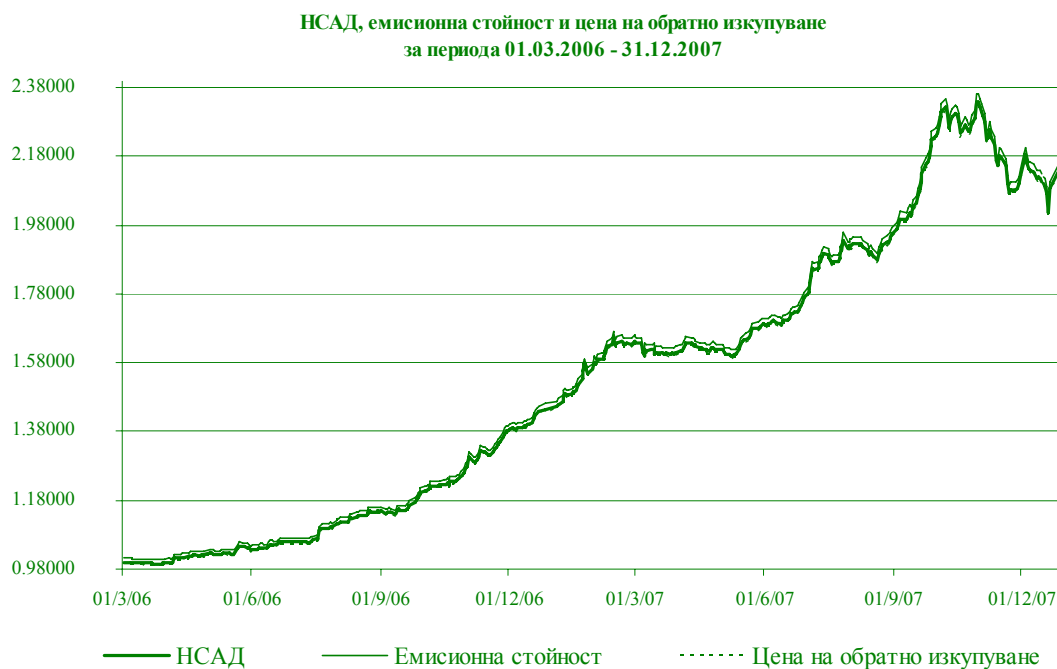
	2007	01.03-31.12.2006
НСА на дял в началото на периода	1.44537	1
Доход от инвестиционни сделки на един дял	0.68848	0.44537
Други разпределения на дял	-	-
НСА на дял в края на периода	2.13385	1.44537
Обща възвръщаемост (доход) на един дял *	47.63%	44.54%
Общо нетни активи в края на периода	77371412.8	17 083 622.34
Средна стойност на нетни активи (средна НСА)	48426156.4	5 451 772.81
Общо оперативни разходи на Фонда	1538714.41	169 172.37
Съотношение на оперативните разходи към средната НСА	3.18%	3.10%
Съотношение на нетната печалба към средната НСА	30.58%	52.73%

Забележка: Стойностите са представени към датата на тяхното изчисляване, и имат информативен характер. Поръчки за продажба/обратно изкупуване на дялове на Фонда се приемат и изпълняват по реда, определен в раздел „Покупки и продажби на дялове” от пълния Проспект на Фонда.

	2007	01.03-31.12.2006
	ЛВ.	ЛВ.
Минимална емисионна стойност на дял	1.46879	1.00701
Максимална емисионна стойност на дял	2.36329	1.46123
Среднопретеглена емисионна стойност на дял	1.86834	1.15162
Минимална цена на обратно изкупуване на дял	1.44499	0.99007
Максимална цена на обратно изкупуване на дял	2.32819	1.43754
Среднопретеглена цена на обратно изкупуване на дял	1.83988	1.13253

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

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



IV. Сделки с дялове на Фонда на членовете на съветите на “ДСК Управление на активи” АД и свързаните лица с Дружеството през 2007 г.

Лице	Тип сделка	Брой дялове	Сума	Дата
ДОРОТЕЯ НИКОЛАЕВА НИКОЛОВА (член на УС на Управляващото Дружество)	Емитиране	158 532.00	249 998.97	25/01/2007
ДОРОТЕЯ НИКОЛАЕВА НИКОЛОВА (член на УС на Управляващото Дружество)	Емитиране	156 594.00	249 999.67	30/01/2007
ИАНА ДЕЧЕВА МИТЕВА (член на НС на Управляващото Дружество)	Емитиране	18 649.00	29 998.97	05/02/2007
ДОРОТЕЯ НИКОЛАЕВА НИКОЛОВА (член на УС на Управляващото Дружество)	Емитиране	48 527.00	79 999.31	15/02/2007
ИАНА ДЕЧЕВА МИТЕВА	Емитиране	12 382.00	19 999.93	07/03/2007
ОТП ЧАСТНА ПЕНСИОННА КАСА	Емитиране	1 214 014.00	1 963 279.16	20/04/2007
ОТП ДОБРОВОЛНА ПЕНСИОННА КАСА	Емитиране	1 169 617.00	1 871 433.98	09/05/2007
ИАНА ДЕЧЕВА МИТЕВА (член на НС на Управляващото Дружество)	Емитиране	40 135.00	69 998.65	22/06/2007
ОТП ЧАСТНА ПЕНСИОННА КАСА	Емитиране	1 206 479.00	2 542 389.07	20/09/2007
ОТП ДОБРОВОЛНА ПЕНСИОННА КАСА	Емитиране	185 604.00	391 119.60	20/09/2007
ДСК ТУРС" ЕООД	Емитиране	45 915.00	99 999.20	24/09/2007
ОТП ЧАСТНА ПЕНСИОННА КАСА	Емитиране	1 133 343.00	2 503 294.02	27/09/2007
ОТП ДОБРОВОЛНА ПЕНСИОННА КАСА	Емитиране	194 793.00	430 252.93	27/09/2007

V. Важни събития, настъпили след годишното счетоводно приключване

Към датата на изготвяне на настоящия отчет няма тенденции, настъпили и/или предстоящи събития, както и рискове, известни на ръководството на „ДСК Управление на активи” АД, управляващо дружество на Фонда, които да окажат негативно влияние върху бъдещото развитие на Фонда.

“ДСК Управление на активи” АД възнамерява да започне през 2008 г. публично предлагане на дяловете на ДСК Растеж в Унгария. В тази връзка, Управляващото дружество сключи на 18 януари 2008 г. договор за дистрибуция на дяловете на ДСК Растеж с ОТП Банк Плс. - банка, получила лиценз от унгарския Финансов Надзорен Орган за извършване на банкова дейност в Унгария, който ѝ позволява да извършва услугите и дейностите във връзка с осъществяване на публичното предлагане на дяловете на фонда. Дейността на “ДСК Управление на активи” АД в Унгария ще се изразява в продажба и обратно изкупуване (публично предлагане) на дяловете на ДФ “ДСК Растеж” на неограничен кръг инвеститори.

VI. Предвиждано развитие на Фонда

През 2008 г. дейността на ДФ „ДСК Растеж” ще продължи да се осъществява в съответствие с основната цел на Фонда, а именно да осигури на своите инвеститори нарастване на стойността на дяловете им чрез реализиране на капиталова печалба и текущи доходи от дивиденди, лихви по депозити и купонни плащания по облигации при умерен до висок риск.

Основните фактори, които ще влияят върху дейността на ДСК Растеж са очакваното по-нататъшно поскъпване на финансовите инструменти от портфейла на Фонда, повишения инвеститорски интерес и от там покачване на броя на инвеститорите и активите на Фонда. В резултат очакваме положителна промяна в основните финансови показатели на Фонда през 2008 г., а именно – ръст на нетната стойност на активите в размер на приблизително 35-40% и ръст на цената на дяловете на Фонда (годишна доходност) в размер между 10 - 15%. В очакванията за размера на доходността са заложили стойности в резултат на извършени финансови анализи. Стратегията на УД „ДСК Управление на активи” АД предвижда активно управление и постоянно следене и анализиране на пазарите на които Фонда инвестира.

Съобразно инвестиционната политика на Фонда, водещо тегло в инвестиционния му портфейл ще заемат акциите издадени от български емитенти. Анализите ни сочат, че въпреки задоволителния фундамент на българските компании, ръстът на цените на техните акции ще се забави през 2008, предвид прогнозите за забавяне на световната икономика, продиктувани от стагнацията на финансовия и строителния сектор в САЩ. През 2007 година ДФ „ДСК Растеж” направи и първата си директна инвестиция в чужбина – акции на водеща Румънска компания развиваща дейността си в сферата на комуналните услуги – съобразно Проспекта на Фонда и законовите разпоредби. През годината Фондът може да инвестира част от активите си в корпоративни и ипотечни облигации на български емитенти. В условия на забавяне на световната икономика и тенденция на понижаване на лихвите инвестициите на Фонда в дългови ценни книжа ще бъдат предимно в такива с фиксирана доходност.

VII. Информация относно Програмата за прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление

Своевременното и точно разкриване на информацията, свързана с дейността на Фонда е от ключово значение за вземането на решения от страна на инвеститорите, особено като се има предвид факта, че нетната стойност на активите се изменя всеки работен ден, което води и до изменение на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете, а следователно и на доходността на един дял. Тези обстоятелства поражда необходимостта от ежедневна и възможно най-подробна информираност на съществуващите и потенциалните притежатели на дялове, относно стойността на тяхната инвестиция.

За дейността през 2007 г по организирането и управлението на Фонда „ДСК Управление на активи” АД се придържаше към основните принципи на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление. Управляващото дружество предостави в срок и пълен обем информация за дейността на Фонда, съгласно разпоредбите на ЗППЦК, Наредбата № 25 на КФН за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и договорните фондове и други нормативни актове, регламентиращи дейността му.

VIII. Инвестиране на активите на Фонда в дялове на колективни инвестиционни схеми по реда на чл. 197, ал. 3 от ЗППЦК

През 2007 г. Управляващото дружество е инвестирало, част от набраните средства чрез публичното предлагане на дялове на Фонда, в дялове на 2 местни КИС – ДФ „Райфайзен (България) фонд акции” и ДФ „Статус нови акции” на обща стойност към 31.12.2007 г. от 105 хил. лв. и съответно 724 хил. лв. Съгласно проспектите на емитентите, максималното възнаграждение на управляващите ги дружества, от годишната средна НСА, е 2.85% и съответно 4.00%.

На 28.08.2007 Фондът придобива дялове от ДФ „ДСК Стандарт” на стойност 150 хил. лв., които ги продава обратно на 21.11.2007 г. на стойност 152 хил. лв. Годишна такса управление на „ДСК Стандарт” е 1.00% от годишната средна НСА.

IX. Сделки с деривативни инструменти по смисъла на чл. 195, ал. 1, т. 7 от ЗППЦК.

За периода 01.01-31.12.2007 г. за ДФ „ДСК Растеж” не са възникнали задължения от сделки с деривативни инструменти по смисъла на чл. 195, ал. 1, т. 7 от ЗППЦК.

X. Информация относно прехвърлянето на дялове на ДФ „ДСК Растеж”

Дяловете на Фонда се търгуват свободно на БФБ-София АД и не съществуват ограничения относно прехвърлянето или притежаването им.

XI. Изменение и допълнение на проспекта на Фонда

Проспектът на ДФ „ДСК Растеж” се актуализира по решение на Управителния съвет на “ДСК Управление на активи” АД, с одобрението на Надзорния съвет на Дружеството, при всяка промяна на съществените данни, включени в него, и в 14-дневен срок се внася в Комисията за финансов надзор.

Инвеститорите и притежатели на дялове на Фонда могат да намерят информация за Фонда чрез интернет страниците на Управляващото Дружество и КФН, както и актуална емисионна стойност/цена на обратно изкупуване на дялове, ежедневно във вестник „Пари” и чрез Call Center на „Банка ДСК” ЕАД на тел. 0700 10 375 на цената на един градски разговор).

ХІІ. Обобщена информация за дейността на Фонда

Обобщена информация към края на текущия и предходния период:

	31.12.2006 - 31.12.2007 г.	01.03.2006 - 31.12.2006 г.
Стойност на активите в началото на периода	17 163 629.61	-
Стойност на активите към края на периода	77 625 584.15	17 163 629.61
Стойност на текущите задължения в началото на периода	80 007.27	-
Стойност на текущите задължения към края на периода	254 171.36	80 007.27
Общо приходи от дейността към края на периода	71 071 025.63	5 468 937.09
Общо разходи за дейността към края на периода	56 264 069.21	2 594 118.94
Финансов резултат към края на периода	14 806 956.42	2 874 818.15
Финансов резултат от минали години	2 874 818.15	-
Нетна стойност на активите (НСА) в началото на периода	17 083 622.34	-
Нетна стойност на активите (НСА) към края на периода	77 371 412.79	17 083 622.34
Брой дялове в обръщение към края на периода	36 259 104.00	11 819 590.00
Средна НСА за периода	48 426 156.41	5 451 772.81
НСА за един дял *	2.13350	1.44577
Емисионна стойност на 1 дял при покупка на 1 000 дяла *	2.15484	1.46123
Цена на обратно изкупуване на 1 дял при продажба на 1 000 дяла *	2.12283	1.43754

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

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

Петко Кръстев
 Изпълнителен Директор на
 „ДСК Управление на активи” АД



Димитър Тончев
 Прокуриснт на
 „ДСК Управление на активи” АД

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До акционерите на
ДСК Грънчарица на активен АД

Доклад върху финансовия отчет

Ние независимите одитори на професионална компания отчет на договорен фонд ДСК Грънчарица ("Фонд"), въз основа на счетоводния баланс към 31 декември 2007 г. и отчет за доходите, отчет за приходите и собствените капитал и отчет за материалите приходи на Фондът, предоставяме на вас тази дата, както и нашите заключения относно достоверността на данните и другите подробности, които са част от финансовия отчет.

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР И ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ 31 ДЕКЕМВРИ 2007

Съществено за вас

Отговорността за достоверността на данните на този финансов отчет е поемана от ръководството и надзорния съветник на Фондът. Нашите одиторски стандарти за финансов одиторски работни процедури са съобразени с Кодекса на Българския одитор за работа по ръководството на Фонда. Тези одиторски процедури включват разработване, изпълнение и документация на система за вътрешен контрол, свързана с достоверността и достоверното представяне на финансовия отчет, които да не са свързани с материални неточности, изключени и изоставления, независимо дали те са свързани с материални неточности, изключени и изоставления на подходи към счетоводни процедури, и изпитание на приблизителния счетоводен баланс, които да са разумни при данните съществено.

Съществено за вас

Нашата отговорност се свежда до мнение на одиторски мнение относно този финансов отчет, основано на нашите процедури. Мнение на одиторски мнение се предоставя в съответствие с професионалните изисквания на международните одиторски стандарти. Тези стандарти изискват одитора да спазва професионална грижа и одитът да бъде планиран и проведен така, че ние да се уверим в разумна увереност за достоверността на финансовия отчет на съществено значение.

Одитът включва използването на процедури с цел получаване на одиторски доказателства относно сметки и достоверността на данните във финансовия отчет. Наблюденията предоставят увереност на одитора за достоверността на данните на разходите от съществено значение, отклоненията в балансите във финансовия отчет, независимо дали те са свързани с материални неточности, изключени и изоставления на този аспект на риска одиторски мнение. Тези одиторски процедури са свързани с вътрешния контрол, свързана с достоверността и достоверното представяне на финансовия отчет от страна на Фонда, за да разработи одиторски процедури, които са подпомагати от ръководството, но не с цел използване на мнение относно достоверността на данните на вътрешен контрол на Фонда. Одиторски мнение може включва мнение на достоверността на предоставяните счетоводни процедури и разумността на приблизителните счетоводни оценки, направени от ръководството, както и мнение на достоверността представяне на финансовия отчет.

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До акционерите на ДСК Управление на активи АД

Доклад върху финансовия отчет

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на **Договорен фонд ДСК Растеж** (“Фонда”), включващ счетоводния баланс към 31 декември 2007 и отчет за доходите, отчет за промените в собствения капитал и отчет за паричните потоци за годината, приключваща на тази дата, както и обобщеното оповестяване на съществените счетоводни политики и другите пояснителни приложения.

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

Отговорността за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), одобрени от Комисията на Европейския съюз, се носи от ръководството на Фонда. Тази отговорност включва: разработване, внедряване и поддържане на система за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на финансови отчети, които да не съдържат съществени неточности, отклонения и несъответствия, независимо дали те се дължат на измама или на грешка; подбор и приложение на подходящи счетоводни политики; и изготвяне на приблизителни счетоводни оценки, които да са разумни при конкретните обстоятелства.

Отговорност на одитора

Нашата отговорност се свежда до изразяване на одиторско мнение върху този финансов отчет, основаващо се на извършения от нас одит. Нашият одит бе проведен в съответствие с професионалните изисквания на Международните одиторски стандарти. Тези стандарти налагат спазване на етичните изисквания, както и одитът да бъде планиран и проведен така, че ние да се убедим в разумна степен на сигурност доколко финансовият отчет не съдържа съществени грешки.

Одитът включва изпълнението на процедури с цел получаване на одиторски доказателства относно сумите и оповестяванията, представени във финансовия отчет. Избраните процедури зависят от преценката на одитора, включително оценката на рисковете от съществени неточности, отклонения и несъответствия във финансовия отчет, независимо дали те се дължат на измама или на грешка. При извършването на тези оценки на риска одиторът взема под внимание системата за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на финансовия отчет от страна на Фонда, за да разработи одиторски процедури, които са подходящи при тези обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на системата за вътрешен контрол на Фонда. Одитът също така включва оценка на уместността на прилаганите счетоводни политики и разумността на приблизителните счетоводни оценки, направени от ръководството, както и оценка на цялостното представяне на финансовия отчет.

Считаме, че извършеният от нас одит предоставя достатъчна и подходяща база за изразеното от нас одиторско мнение.

Мнение

По наше мнение финансовият отчет представя достоверно, във всички съществени аспекти, финансовото състояние на Фонда към 31 декември 2007, както и неговите финансови резултати от дейността и паричните потоци за годината, приключваща на тази дата, в съответствие с МСФО, одобрени от Комисията на Европейския съюз.

Обръщане на внимание

Без да изразяваме резерви към нашето одиторско мнение, обръщаме внимание на бел. 15 от пояснителните бележки към годишния финансов отчет, където е оповестено, че след датата на баланса се засилва тенденцията на криза на световните финансови пазари, започнала в края на 2007, вследствие на ликвидни и кредитни проблеми на банковата система в САЩ. Тази криза се отрази на българския капиталов пазар, на който оперира Фонда. Акциите, търгувани на този пазар отчетоха значителен спад, което резултира в отчитане на загуба (неодитирана) от Фонда в размер на приблизително 10,472 хил. лв. за периода от 1 януари до 28 февруари 2008, което представлява спад на нетната стойност на активите на 1 дял (неодитирана) в размер на 14.22% спрямо 31 декември 2007.

Доклад върху други правни и регулаторни изисквания – Годишен доклад на ръководството за дейността на Фонда съгласно чл. 33 от Закона за счетоводството

Съгласно изискванията на Закона за счетоводството, чл. 38, алинея 4, ние прегледахме приложения Годишен доклад за дейността. Годишният доклад за дейността, изготвен от ръководството, не е част от финансовия отчет. Историческата финансова информация, представена в Годишния доклад за дейността на Фонда, изготвен от ръководството, съответства в съществените си аспекти на финансовата информация, която се съдържа в годишния финансов отчет на Фонда към 31 декември 2007, изготвен в съответствие с МСФО, одобрени от Комисията на Европейския съюз. Отговорността за изготвянето на Годишния доклад за дейността на Фонда от 28 февруари 2008, се носи от ръководството на Фонда.

Deloitte Audit

Делойт Одит ООД

С. Пенева

Силвия Пенева

Управител

Регистриран дипломиран експерт-счетоводител



28 февруари 2008

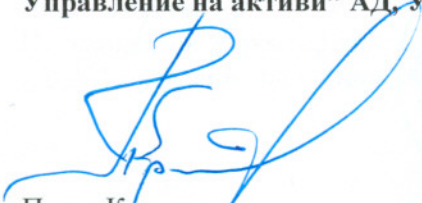
София

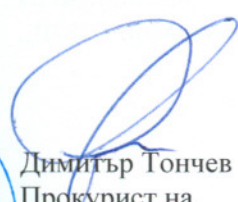
СЧЕТОВОДЕН БАЛАНС
 към 31 декември 2007


	Бел.	31 декември	31 декември
		2007	2006
		хил. лв.	хил. лв.
Активи			
Парични средства	5	14 292	5 550
Финансови активи за търгуване	6	57 813	11 453
Вземания по лихви и други активи	7	5 520	161
Общо активи		77 625	17 164
Пасиви			
Текущи задължения	8	254	80
Общо пасиви		254	80
Нетни активи		77 371	17 084
Собствен капитал			
Основен капитал	9	36 259	11 820
Премийни резерви при емитиране на акции		23 430	2 389
Неразпределена печалба		17 682	2 875
Общо собствен капитал		77 371	17 084

Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.

Финансовият отчет е одобрен на 28 февруари 2008 от Управителния Съвет на „ДСК Управление на активи“ АД, Управляващо дружество на ДФ „ДСК Стандарт“:


 Петко Кръстев
 Изпълнителен Директор на
 „ДСК Управление на активи“ АД


 Димитър Тончев
 Прокуриснт на
 „ДСК Управление на активи“ АД


 Силвия Пенева
 Регистриран дипломиран експерт-счетоводител
 28 февруари 2008




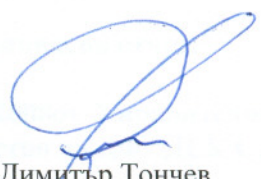
ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ
 за годината, приключваща на 31 декември 2007

	Бел.	Годината, приключваща на 31 декември 2007 хил. лв.	Периода от 1 март до 31 декември 2006 хил. лв.
Приходи от операции с финансови активи за търгуване, нетно	10	15,431	2 926
Приходи от лихви		674	85
Приходи от дивиденди		167	7
Други приходи		-	1
Разходи за външни услуги	11	(1 458)	(141)
Други разходи		(4)	(3)
Приходи/Разходи по валутни операции, нетно	12	(3)	-
Печалба преди данъчно облагане		14 807	2 875
Данъци		-	-
Нетна печалба		14 807	2 875

Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.

Финансовият отчет е одобрен на 28 февруари 2008 от Управителния Съвет на „ДСК Управление на активи” АД, Управляващо дружество на ДФ „ДСК Стандарт”:


 Петко Кръстев
 Изпълнителен Директор на
 „ДСК Управление на активи” АД


 Димитър Тончев
 Прокуриснт на
 „ДСК Управление на активи” АД




 Силвия Пенева
 Регистриран дипломиран експерт-счетоводител
 28 февруари 2008

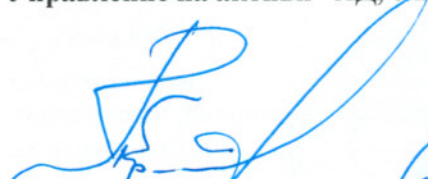


ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ
 за годината, приключваща на 31 декември 2007


	Годината, приключваща на 31 декември 2007 хил. лв.	Периода от 1 март до 31 декември 2006 хил. лв.
Парични потоци от оперативна дейност		
Покупка на финансови активи	(36 181)	(8 652)
Лихви и комисионни	(1 429)	(126)
Получени дивиденди	167	7
Нетни парични потоци за оперативна дейност	(37 443)	(8 771)
Парични потоци от финансова дейност		
Постъпления от емисия на собствени дялове	69 009	14 571
Плащания за обратно изкупуване на собствени дялове	(22 824)	(250)
Нетни парични потоци от финансова дейност	46 185	14 321
Нетно увеличение на паричните средства и паричните еквиваленти	8 742	5 550
Парични средства и парични еквиваленти в началото на периода	5 550	-
Парични средства и парични еквиваленти в края на периода	14 292	5 550

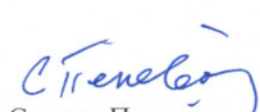
Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.

Финансовият отчет е одобрен на 28 февруари 2008 от Управителния Съвет на „ДСК Управление на активи” АД, Управляващо дружество на ДФ “ДСК Стандарт”:


 Петко Кръстев
 Изпълнителен Директор на
 „ДСК Управление на активи” АД




 Димитър Тончев
 Прокуриснт на
 „ДСК Управление на активи” АД


 Силвия Пенева
 Регистриран дипломиран експерт-счетоводител
 28 февруари 2008

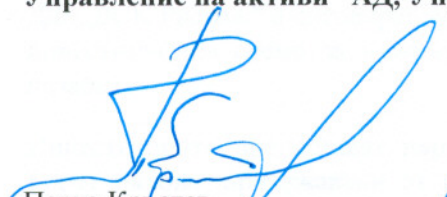


ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ
 за годината, приключваща на 31 декември 2007

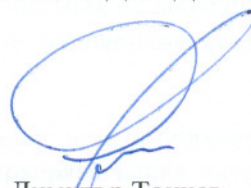
	Основен капитал	Премийни резерви при емитиране на акции	Неразпределена печалба	Общо
	ХИЛ. ЛВ.	ХИЛ. ЛВ.	ХИЛ. ЛВ.	ХИЛ. ЛВ.
Салдо към 1 март 2006	-	-	-	-
Емисия на дялове	11 820	2 389	-	14 209
Нетна печалба за периода	-	-	2 875	2 875
Салдо към 31 декември 2006	11 820	2 389	2 875	17 084
Емисия на дялове	24 439	21 041	-	45 480
Нетна печалба за периода	-	-	14 807	14 807
Салдо към 31 декември 2007	36 259	23 430	17 682	77 371

Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.

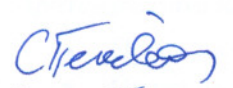
Финансовият отчет е одобрен на 28 февруари 2008 от Управителния Съвет на „ДСК Управление на активи“ АД, Управляващо дружество на ДФ „ДСК Стандарт“:



Петко Кръстев
 Изпълнителен Директор на
 „ДСК Управление на активи“ АД

Димитър Тончев
 Прокуриснт на
 „ДСК Управление на активи“ АД



Силвия Пенева
 Регистриран дипломиран експерт-счетоводител
 28 февруари 2008



БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2007**1. Обща информация**

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” 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 “Алианц 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 договор за дистрибуция на дяловете на Фонда с „Банка ДСК” ЕАД на 16 януари 2006.

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 непersonифицирано 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 Управляващо дружество, което е лицензирано и контролирано постоянно от Комисията за финансов надзор.

2. База за изготвяне

Този финансов отчет е изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО) одобрени за прилагане от Комисията на Европейския съюз (ЕС).

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ) за годината, приключваща на 31 декември 2007

2. База за изготвяне (продължение)

Не са прилагани следните промени в МСС/МСФО и разяснения, които са издадени, но все още не са влезли в сила:

- МСС 1 Промяна – Представяне на капитала, валидна от 1 януари 2009;
- КМСФО 14 и МСС 19 Промяна – Активи с дефинирани ползи (Приходи); минимално изискване за финансиране и тяхното взаимодействие, валидна от 1 януари 2008;
- МСФО 8 Оперативни сегменти, валиден от 1 януари 2008;
- МСФО 23 Промяна - Разходи за лихви по заеми, валиден от 1 януари 2009;
- КМСФО 11, МСФО 2 Сделки за изкупуване на групови и собствени облигации, валиден от 1 март 2007;
- КМСФО 12 Споразумения за концесия, валиден от 1 януари 2009
- КМСФО 13 Програми за лоялни клиенти, валиден за периоди след 1 юли 2008

Като цяло, ръководството не очаква значително влияние на посочените по-горе стандарти върху финансовия отчет на Фонда към 31 декември 2007.

Финансовият отчет е представен в хиляди български лева и е изготвен на принципа на начисляването при спазване на принципа за действащото предприятие и на принципа на историческата цена, с изключение на финансовите активи за търгуване, които се отчитат по справедлива стойност.

Изготвянето на годишния финансов отчет в съответствие с МСФО изисква ръководството да прави счетоводни предположения и приблизителни счетоводни преценки, които оказват влияние при определяне стойността на активите и пасивите, приходите и разходите към датата на изготвяне на годишния финансов отчет. Въпреки че тези преценки са базирани на най-пълното познаване на наличната информация за текущите събития и действия от страна на ръководството, реалните резултати могат да бъдат различни от направените оценки и допускания.

Разходите и приходите на Фонда се начисляват ежедневно, съгласно принципа за текущо начисляване, и във връзка с необходимостта на Фонда от ежедневно изготвяне на нетна стойност на активите.

Отчетът за паричния поток е изготвен на база на прекия метод.

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, от реализирани печалби от сделки с ценни книжа и от дивиденди.

Приходите от лихви се признават текущо в отчета за доходите 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.

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ) за годината, приключваща на 31 декември 2007

3. Счетоводни политики (продължение)

Приходите от дивиденди се признават на датата на тяхното деклариране, независимо от момента на тяхното получаване.

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.

Парични средства

Паричните средства по банкови влогове (безсрочни и срочни) в български лева се отчитат по номиналната им стойност, като това са също така и компонентите на пари и парични еквиваленти за целите на отчета за паричните потоци.

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 % от нетната 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.
- През периода 01.01–14.05.2007 дяловете на ДФ „ДСК Растеж” са придобивани по емисионна стойност равна на Нетна стойност на активите на дял (НСАД), увеличена с разходи по емитиране в размер на 1.00% от НСАД и фиксирана част от 1.00 лв. (допълнително при първа покупка - 0.40 лв.), а са изкупени обратно по цена равна на НСАД, намалена с разходи при обратно изкупуване в размер на 0.50% от НСАД и фиксирана част от 1.00 лв. по една поръчка. Считано от 15.05.2007 са премахнати фиксираните части от разходите.
- Годишни разходи за 2007, 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 3.18% 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.

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ) за годината, приключваща на 31 декември 2007

3. Счетоводни политики (продължение)

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

Първоначално признаване

Финансовите инструменти се признават в момента, в който Фонда 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.

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
за годината, приключваща на 31 декември 2007**3. Счетоводни политики (продължение)****Текущи задължения**

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

4. Инвестиционна стратегия

Инвестиционната стратегия на ДСК Растеж предвижда реализирането на капиталови печалби, приходи от дивиденди, 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 акции и дългови ценни книжа, доколкото пазарните условия го позволяват.

С оглед постигане на инвестиционните цели на ДСК Растеж, Управляващото дружество инвестира набраните средства на Фонда преимуществено в ликвидни български и чуждестранни акции и дялови ценни книжа с потенциал за растеж на цените им. В тази група попадат акции на дружества, които разработват нови продукти и услуги или разширяват пазарния си дял и присъствието си на нови пазари. Подходящи за постигане на целите на Фонда е инвестирането в акции, които, според преценката на инвестиционния консултант на Дружеството, са подценени на пазара и прогнозният им доход е над средния.

По-конкретно, активите на Договорния фонд се инвестират в следните групи ценни книжа 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. 7 ЗППЦК или търгувани на друг регулиран пазар в 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. 7 ЗППЦК 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 – 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. 7 ЗППЦК 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;

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
за годината, приключваща на 31 декември 2007**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. 7 ЗППЦК или търгувани на друг регулиран пазар в 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;

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. 7 ЗППЦК или търгувани на друг регулиран пазар в 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 – 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. 7 ЗППЦК или търгувани на друг регулиран пазар в държава членка, или в трета държава, съгласно списък, одобрен от Заместник-председателя – 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 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 схеми- 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;

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
за годината, приключваща на 31 декември 2007**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 изисквания 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 подобрене, 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. 7 ЗППЦК 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, и/или деривативни финансови инструменти, търгувани на извънборсови пазари, отговарящи на условията по чл. 195, ал. 1, т. 7, б. “б” ЗППЦК:

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 по-горе.

ДФ „ДСК Растеж” не може да придобива ценни (благородни) метали и сертификати върху тях.

При нормални обстоятелства, ДФ „ДСК Растеж” инвестира предимно в акции на български и чуждестранни компании, приети за търговия на регулиран пазар (между 40% и 90% от активите), но също така и в акции/дялове на български и чуждестранни колективни инвестиционни схеми, корпоративни облигации на български емитенти, в ипотечни облигации, издадени от български банки и в банкови депозити. Конкретната структура на активите зависи от моментните пазарни условия и ще е динамична в границите на горепосочените ограничения.

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
за годината, приключваща на 31 декември 2007
5. Парични средства

	31 декември 2007 хил. лв.	% от общата стойност на активите	31 декември 2006 хил. лв.	% от общата стойност на активите
Безсрочни банкови влогове, деноминирани в лева	1 025	1.32	328	1.91
Срочни банкови влогове, деноминирани в лева	13 267	17.09	5 222	30.42
Общо	14 292	18.41	5 550	32.33

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

6. Финансови активи за търгуване

	31 декември 2007 хил. лв.	% от общата стойност на активите	31 декември 2006 хил. лв.	% от общата стойност на активите
Корпоративни облигации	1 506	1.94	1 786	10.41
Структурирани продукти	800	1.03	-	-
Акции	54 548	70.27	9 587	55.86
Права за придобиване на акции	130	0.17	-	-
Дялове на колективни инвестиционни схеми	829	1.07	80	0.46
Обща стойност на ценните книжа	57 813	74.48	11 453	66.73

Корпоративни облигации

	31 декември 2007 хил. лв.	% от общата стойност на активите	31 декември 2006 хил. лв.	% от общата стойност на активите
Корпоративни облигации, деноминирани в лева	85	0.11	106	0.62
Корпоративни облигации, деноминирани в евро	1 421	1.83	1 680	9.79
Обща стойност на корпоративните облигации	1 506	1.94	1 786	10.41

Към 31 декември 2007 Фондът притежава корпоративни облигации на пет емитента с шестмесечни купонни плащания на емитентите и с остатъчен матуридет над 1 година.

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

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
за годината, приключваща на 31 декември 2007
6. Финансови активи за търгуване (продължение)
Структурирани продукти

	31 декември 2007 хил. лв.	% от общата стойност на активите	31 декември 2006 хил. лв.	% от общата стойност на активите
Структурирани продукти, деноминирани в евро	800	1.03	-	-
Общо	800	1.03	-	-

Към 31 декември Фондът притежава структурирани продукти на един емитент с матуритет над 1 година.

Акции

	31 декември 2007 хил. лв.	% от общата стойност на активите	31 декември 2006 хил. лв.	% от общата стойност на активите
Акции, деноминирани в лева, в т.ч.:				
акции - Холдинги	6 402	8.25	1 048	6.11
акции - Туризм	740	0.95	415	2.42
акции - Лека промишленост	2 653	3.42	1 538	8.96
акции - Химическа промишленост	8 919	11.49	988	5.75
акции - Машиностроене	3 276	4.22	516	3.01
акции - Телекомуникации и високи технологии	-	-	129	0.75
акции - Металургия	1 663	2.14	325	1.89
акции - АДСИЦ	6 065	7.81	442	2.58
акции - Финанси	14 539	18.73	3 807	22.18
акции - Застраховане	1 551	2	289	1.68
акции - Тежка промишленост	7 517	9.68	90	0.53
акции - Строителство и ремонт	392	0.50	-	-
акции - Фармацевтична промишленост	322	0.42	-	-
акции - Търговия	509	0.66	-	-
Общо	54 548	70.27	9 587	55.86

Към 31 декември 2007 Фондът притежава акции от 40 публични дружества, спадащи към 13 сектора.

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
за годината, приключваща на 31 декември 2007
6. Финансови активи за търгуване (продължение)
Права за придобиване на акции

	31 декември 2007 хил. лв.	% от общата стойност на активите	31 декември 2006 хил. лв.	% от общата стойност на активите
Права за придобиване на акции, деноминирани в румънски леи	130	0.17	-	-
Общо	130	0.17	-	-

Дялове на колективни инвестиционни схеми (КИС)

	31 декември 2007 хил. лв.	% от общата стойност на активите	31 декември 2006 хил. лв.	% от общата стойност на активите
Дялове на колективни инвестиционни схеми, деноминирани в лева	829	1.07	80	0.46
Общо	829	1.07	80	0.46

През 2007 Управляващото дружество е инвестирало част от набраните средства чрез публичното предлагане на дялове на Фонда, в дялове на 2 местни КИС – ДФ „Райфайзен (България) фонд акции” и ДФ „Статус нови акции” на обща стойност към 31 декември 2007. съответно 105 хил. лв. и 724 хил. лв. Съгласно проспектите на емитентите, максималното възнаграждение на управляващите ги дружества, от годишната средна НСА, е 2.85% и съответно 4.00%.

7. Вземания по лихви и други активи

	31 декември 2007 хил. лв.	% от общата стойност на активите	31 декември 2006 хил. лв.	% от общата стойност на активите
Вземания от лихви по влогове	97	0.13	10	0.06
Вземания от лихви по финансови активи за търгуване	17	0.02	16	0.09
Вземания, свързани с финансови активи за търгуване	5 406	6.96	135	0.79
Общо	5 520	7.11	161	0.94

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
за годината, приключваща на 31 декември 2007
8. Текущи задължения

	31 декември 2007	31 декември 2006
	хил. лв.	хил. лв.
Задължения към Управляващото дружество, банката - депозитар и инвестиционни посредници	254	68
Задължения, свързани с финансови активи за търгуване	-	12
Общо	254	80

9. Основен капитал

Движение по капитала	Брой дялове	Номинална стойност лв.	Основен капитал хил. лв.
Към 01.03.2006	-	-	-
Емитирани дялове	12 005 300	1	12 005
Обратно изкупени дялове	(185 710)	1	(185)
Към 31.12.2006	11 819 590	1	11 820
Емитирани дялове	35 720 440	1	35 720
Обратно изкупени дялове	(11 280 926)	1	(11 281)
Към 31.12.2007	36 259 104	1	36 259

10. Приходи от операции с финансови активи за търгуване, нетно

	Годината, приключваща на 31 декември 2007	Периода от 1 март до 31 декември 2006
	хил. лв.	хил. лв.
Приходи от операции с финансови активи	68 282	5 094
Разходи по операции с финансови активи, в т.ч.	(54 797)	(2 450)
<i>комисионни на инвестиционни посредници при продажба</i>	(9)	(25)
Приходи от права и допълнителни акции	1 946	282
Общо	15 431	2 926

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

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
за годината, приключваща на 31 декември 2007

11. Разходи за външни услуги

	Годината, приключваща на 31 декември 2007	Периода от 1 март до 31 декември 2006
	хил. лв.	хил. лв.
Възнаграждение на Управляващото дружество за управление на дейността на Фонда	1 453	137
Възнаграждение на банката - депозитар за депозитарни услуги	5	4
Общо	1 458	141

Годишното възнаграждение за 2007 на Управляващото дружество е 3.00% от средната годишна стойност на нетните активи на Фонда.

12. Разходи по валутни операции, нетно

	Годината, приключваща на 31 декември 2007	Периода от 1 март до 31 декември 2006
	хил. лв.	хил. лв.
Приходи по валутни операции	2	-
Разходи по валутни операции	(5)	-
Общо	(3)	-

13. Оповестяване на свързани лица

ДФ „ДСК Баланс” 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.

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
за годината, приключваща на 31 декември 2007

13. Оповестяване на свързани лица (продължение)

Към 31 декември 2007 свързаните лица с „ДСК Управление на активи” АД, притежаващи дялове на Фонда са както следва:

Свързано лице	31 декември 2007
	броя
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
ЖЗК „ДСК Гаранция” АД	88 453
Диана Дечева Митева (член на НС на Управляващото Дружество)	86 014
Доротей Николаева Николова (член на УС на Управляващото Дружество)	363 653

14. Рискови фактори и управление на финансовите рискове

В резултат от естеството, характеристиките и дейността на Фонда, инвестициите съставляващи портфейла на Фонда са изложени на редица финансови рискове: пазарен риск (който обхваща валутен риск, лихвен риск, ценови риск), кредитен риск и ликвиден риск. Цялостната политика 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. За целта, в структурата на Управляващото дружество функционира отдел по управление на риска, който е част от интегрираната система за управление на риска на Фонда, която се основава на целево-изградена организационна структура в Управляващото дружество и правила за управление на риска. Организационната структура, свързана с управлението на риска е триизмерна и се състои от Управителния съвет на дружеството, Изпълнителния директор и Отдела по управление на риска. Правилата за управление на риска на Фонда регламентират процедурите за установяване, оценяване, управление и наблюдение на рисковете, на които са изложени или могат да бъдат изложени инвестициите на Фонда.

Инвестиционната цел на Фонда е нарастване стойността на инвестициите в дялове на Фонда чрез инвестиране предимно в акции и облигации при поемане на умерен до висок риск.

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, а УС преглежда отчетите за риска на Фонда на месечна база.

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
за годината, приключваща на 31 декември 2007

14. Рискови фактори и управление на финансовите рискове (продължение)

Пазарен риск

Пазарните цени на инвестициите на Фонда могат да варират поради възникнали промени в икономическата и пазарната среда, паричната политика на централните банки, деловата активност на емитентите и търсенето и предлагането на ценни книжа. Посредством диверсификация на активите, Управляващото дружество неутрализира специфичния пазарен риск на отделните инвестиции на Фонда.

Акциите и свързаните с тях права, дяловете на КИС и дълговите ценни книжа в портфейла на Фонда са обект на пазарен риск, вследствие на несигурност в бъдещото движение на цените на финансовите инструменти. Ценовият риск се управлява посредством диверсификация на портфейла от акции. Към 31 декември 2007 пазарният риск на Фонда се състои от три основни компонента: промени в пазарните цени, промени в лихвените нива и промени във валутните курсове. Последните две са описани в следващите секции.

Моделът за измерване на ценовият риск на акциите в портфейла на Фонда използва вариационно-ковариационен подход и е базиран на показатели за историческа волатилност, измерена чрез стандартно отклонение и експозиция.

За 31 декември 2007 пазарната стойност на акциите и свързаните с тях права в портфейла на Фонда е 54, 678 хил. лв. В таблицата по-долу са описани основните класове инструменти, обект на ценови риск и съответните показатели:

	31 декември 2007	% от общата	Риск (волативност) на
	хил. лв.	стойност на	годишна база
		активите	
Акции и свързани с тях права	54 678	70.44	28.46%
Дялове на КИС	829	1.07	9.38%
Структурирани продукти	800	1.03	10.75%

В съответствие с политиката за управление на риск на фонда, УС преглежда показателите за ценови риск на горепосочените финансови инструменти в портфейла на Фонда на месечна база.

Лихвен риск

Дейността на Фонда е обект на риск от колебания в лихвените проценти, тъй като стойността на лихвоносните активи с фиксиран лихвен процент се променя в резултат на изменението на пазарните лихвени проценти. От друга страна, при активите с плаващи лихвени проценти, Фондът е изложен на лихвен риск в резултат на промяна на лихвения индекс, с който е обвързан съответния финансов инструмент. Управляващото дружество диверсифицира портфейла на ДФ „ДСК Растеж”, включително чрез инвестиране в инструменти с плаващ доход.

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
за годината, приключваща на 31 декември 2007
14. Рискови фактори и управление на финансовите рискове (продължение)
Лихвен риск

Частта от финансови активи, изложена на лихвен риск е сравнително малка, поради което той не е изложен на значителна загуба от лихвен риск. Фондът поддържа парични средства по разплащателна сметка и краткосрочни депозити. Лихвочувствителните ценни книжа в портфейл на Фонда се състоят от корпоративни облигации на обща пазарна стойност 1,506 хил. лв., които представляват 1.94% от активите на Фонда. Фондът използва показателя за модифицирана дюрация като оценка за риска от неблагоприятни промени в лихвените нива. Към 31 декември 2007, средно-претеглената модифицирана дюрация на дълговите ценни книжа е 0.75, при средно-претеглена доходност до падежа 8.25%. Ако към тази дата кривата на доходността би се изместила паралелно с 50 базисни пункта (bp) (т.е. лихвените нива се повишат общо с 0.5%), би се реализирала загуба в пазарната стойност на облигациите в размер на 6 хил. лв.

	31 декември 2007 хил. лв.	% от общата стойност на активите	Средно- претеглена дюрация	Доходност	Ефект от повишаване на лихвите с 50 bp хил. лв.
Дългови ценни книжа	1,506	1.94%	0.75	8.26%	(6)

В съответствие с политиката за управление на риск на Фонда, УС преглежда показателите за риск на лихвочувствителните ценни книжа на месечна база.

В посочената по-долу таблица е представена обобщена информация за активите и пасивите на Фонда от гледна точка на матурирещата структура и лихвочувствителност.

Към 31.12.2007	До 1 м.	От 1 до 3 м.	От 3 м. до 1 г.	От 1 до 5 г.	Нелихво- носени	Общо
Активи						
Финансови активи	-	-	-	1 506	56 307	57 813
Парични средства	14 292	-	-	-	-	14 292
Вземания, свързани с лихви	106	4	4	-	-	114
Вземания от съучастия	5 406	-	-	-	-	5 406
Общо активи	19 804	4	4	1 506	56 307	77 625
Текущи задължения (с матурирещ до 1 м.)	-	-	-	-	254	254
Общо задължения	-	-	-	-	254	254
Към 31.12.2006	До 1 м.	От 1 до 3 м.	От 3 м. до 1 г.	От 1 до 5 г.	Нелихво- носени	Общо
Активи						
Финансови активи	-	-	21	1 765	9 667	11 453
Парични средства	5 297	253	-	-	-	5 550
Вземания, свързани с лихви	10	11	5	-	-	26
Вземания от съучастия	135	-	-	-	-	135
Общо активи	5 442	264	26	1 765	9 667	17 164
Текущи задължения (с матурирещ до 1 м.)	-	-	-	-	80	80
Общо задължения	-	-	-	-	80	80

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
за годината, приключваща на 31 декември 2007**14. Рискови фактори и управление на финансовите рискове (продължение)*****Валутен риск***

Инвестициите в инструменти, деноминирани в чуждестранна валута, могат да бъдат неблагоприятно засегнати от понижение на курса на тази валута спрямо българският лев. Подобни курсови промени биха засегнали нетната стойност на активите на ДСК Растеж и неговият доход. В тази връзка, Управляващото дружество може да извърши определени сделки за хеджиране на валутния риск (напр. валутни опции, покупка и продажба на валута при спот и форуърдни сделки), които сами по себе си също носят определени рискове.

Към 31 декември 2007 финансовите активи на Фонда са деноминирани в лева и евро, като в условията на установения валутен борд в страната, курсът на лева към еврото е фиксиран и не поражда валутен риск. Към тази дата експозицията на Фонда към валута, различна от лев и евро е в размер на 240 530 румънски леи (130 хил. лв.) или 0.17% от общите активи на Фонда. Рискът, в резултат на промяна на валутния курс на румънската лея, измерен чрез стандартно отклонение е 7.65% на годишна база. Ако към 31 декември 2007 курсът на румънската лея спрямо лева би се понижил с 5%, потенциалната загуба в лева би била в размер на 6 519 лв.

В съответствие с политиката за управление на риск на фонда, УС преглежда показателите за риск на валутните позиции на фонда на месечна база.

Кредитен риск

Това е рискът издателят (дружеството – емитент) на дългови ценни книжа да е в невъзможност да изпълни своите задължения, в частност да изплати навреме главницата и/или дължимите лихви. Когато ценните книжа имат кредитен рейтинг, кредитният риск включва възможността за понижение на кредитния рейтинг. През отчетния период придобитите ценни книжа нямат кредитен рейтинг и кредитният риск е редуциран посредством извършване на кредитен анализ, диверсификация на инвестициите и наблюдение на събитията и тенденциите в икономическите и политически условия. В допълнение, Фондът редуцира влиянието на специфичните за отделните емитенти рискови фактори, като ограничава концентрацията на тези експозиции чрез установени лимити. Общата кредитна експозиция на Фонда към 31 декември 2007 е 2,323 хил. лв.

Рискът от насрещна страна, свързан със транзакциите на Фонда е почти нищожен, тъй като повечето сделки се сключват при условията сетълмент DVP.

Ликвиден риск

Ликвидният риск възниква във връзка с осигуряването на средства за дейността на Фонда и управлението на неговите позиции. Той има две измерения - Фондът да не бъде в състояние да посрещне задълженията си, когато те станат изискуеми и невъзможност Фондът да реализира свои активи при подходяща цена и в приемливи срокове.

Управляващото дружество текущо оценява ликвидния риск като следи необходимостта от средства за постигане целите на Фонда, залежали в цялостната му стратегия.

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
за годината, приключваща на 31 декември 2007**15. Събития след датата на баланса**

След датата на баланса се засилва тенденцията на криза на световните финансови пазари, започнала в края на 2007 вследствие на ликвидни и кредитни проблеми на банковата система в САЩ. Тази криза се отрази на българския капиталов пазар, на който оперира Фонда. Акциите, търгувани на този пазар отчетоха значителен спад, което резултира в отчитане на загуба (неодитирана) от Фонда в размер на приблизително 10,472 хил. лв. за периода от 1 януари до 28 февруари 2008, което представлява спад на нетната стойност на активите на 1 дял (неодитирана) в размер на 14.22% спрямо 31 декември 2007.