

**ДОГОВОРЕН ФОНД  
ДСК РАСТЕЖ**

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

**ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ**  
**(предварителен)**

**01 януари – 31 декември 2009**

### **Управляващо Дружество**

„ДСК Управление на активи” АД

### **Ръководство на Управляващото Дружество**

#### ***Надзорен съвет:***

Ищван Хамец - Председател  
Бенедек Балаж Къовеш – Заместник Председател  
Диана Дечева Митева - Член

#### ***Управителен съвет:***

Петко Кръстев Кръстев – Председател и Изпълнителен член  
Доротея Николаева Николова - Член  
Евелина Петрова Мирчева – Член

#### ***Прокурист:***

Димитър Христов Тончев

### **Адрес**

гр. София  
ул. “Московска” № 19

### **Банка - Депозитар**

„Алианц Банк България” АД

### **Инвестиционни посредници**

„Райфайзенбанк (България)” ЕАД  
„Ейч Ви Би Банк Биохим” АД  
„Първа Финансово Брокерска Къща” ООД  
„Делта Сток” АД  
„Банка ДСК” ЕАД  
„Алианц Банк България” АД  
„София Интернешънъл Секюритиз” АД  
„Фима Интернешънъл” АД  
„Фима Секюритис” ООД

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

**01 октомври – 31 декември 2009**

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

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

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

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

## **II. Инвестиционна дейност и политика**

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

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

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

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

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

## 1. Структура на активите на ДФ „ДСК Растеж“

Набраните средства от продажба на дялове на Фонда бяха инвестирани в съответствие с изискванията на закона, неговите Правилата и Проспект.

Към 31.12.2009 г. общия размер на активите на Фонда е 18,784,539.05 лв., като в това число се включват:

- Акции - от 35 публични дружества, спадащи към 13 сектора – 69.85%
- Корпоративни облигации - на 9 емитента – 2.78%
- Дялове на колективни инвестиционни схеми – на 1 емитент – 1.48%
- Парични средства по банкови влогове – разпределени в 5 банки – 35.04%
- Други вземания – 0.85%

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

Активи	31.12.2009		30.09.2009		31.12.2008	
	лв.	%	лв.	%	лв.	%
<b>Банкови влогове /общо/</b>	<b>6 582 970.89</b>	<b>35.04</b>	<b>6 489 517.07</b>	<b>31.58</b>	<b>5 257 689.64</b>	<b>28.88</b>
Безсрочни банкови влогове, деноминирани в лева, в т.ч.: вземания по начислени лихви	1 196 249.56	6.37	1 442 476.85	7.02	113 078.16	0.63
Срочни банкови влогове, деноминирани в лева, в т.ч.: вземания по начислени лихви	5 386 721.33	28.68	5 047 040.22	24.56	5 144 611.48	28.25
<b>Дългови ценни книжа /общо/</b>	<b>522 319.16</b>	<b>2.78</b>	<b>527 078.51</b>	<b>2.56</b>	<b>1 036 114.76</b>	<b>5.69</b>
Корпоративни облигации, деноминирани в лева, в т.ч.: вземания по начислени лихви	68 335.34	0.36	86 180.68	0.42	85 344.35	0.47
Корпоративни облигации, деноминирани в евро, в т.ч.: вземания по начислени лихви	453 983.82	2.42	440 897.83	2.15	950 770.41	5.22
вземания по начислени лихви	19 370.87	0.10	8 780.90	0.04	29 552.72	0.16

<b>Акции /общо/</b>	<b>11 242 230.13</b>	<b>59.85</b>	<b>12 767 708.06</b>	<b>62.13</b>	<b>11 595 058.06</b>	<b>63.68</b>
Акции, деноминирани в лева, в т.ч.:	10 876 177.73	57.90	12 365 125.58	60.17	11 286 831.46	61.99
акции – Холдинги	2 424 651.36	12.91	2 755 483.65	13.41	2 120 462.28	11.65
акции – Лека промишленост	996 272.80	5.30	1 064 735.21	5.18	810 357.18	4.45
акции – Химическа промишленост	1 638 173.37	8.72	1 937 836.23	9.43	1 746 813.97	9.59
акции – Машиностроене	448 545.46	2.39	546 005.48	2.66	409 524.51	2.25
акции – Металургия	231 736.50	1.23	268 733.74	1.31	166 890.58	0.92
акции – АДСИЦ	1 503 868.62	8.01	1 510 773.57	7.35	2 390 888.54	13.13
акции – Финанси	1 097 630.95	5.84	1 358 507.98	6.61	1 079 198.28	5.93
акции – Застраховане	91 122.35	0.49	116 448.08	0.57	180 799.31	0.99
акции - Тежка промишленост	1 499 087.25	7.98	1 658 506.43	8.07	1 071 910.85	5.89
акции - Фармацевтична промишленост	124 990.32	0.67	119 646.83	0.58	63 573.32	0.35
акции - Търговия	601 481.79	3.20	746 894.97	3.63	1 080 137.57	5.93
акции - Енергетика	218 616.96	1.16	281 553.41	1.37	166 275.07	0.91
Акции, деноминирани в хърватски куни, в т.ч.:	366 052.40	1.95	349 024.91	1.70	265 611.06	1.46
акции – Телекомуникации	366 052.40	1.95	349 024.91	1.70	265 611.06	1.46
Акции, деноминирани в румънски леи, в т.ч.:	0.00	0.00	53 557.57	0.26	42 615.54	0.23
акции - Комунални услуги	0.00	0.00	53 557.57	0.26	42 615.54	0.23
<b>Права /общо/</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>62.84</b>	<b>0.00</b>
Права, деноминирани в лева					62.84	0.00
<b>Дялове на КИС, деноминирани в лева</b>	<b>277 375.47</b>	<b>1.48</b>	<b>290 826.98</b>	<b>1.42</b>	<b>319 010.36</b>	<b>1.75</b>
<b>Други вземания</b>	<b>159 643.40</b>	<b>0.85</b>	<b>474 459.60</b>	<b>2.31</b>		
<b>Общо активи</b>	<b>18 784 539.05</b>	<b>100.00</b>	<b>20 549 590.22</b>	<b>100.00</b>	<b>18 207 935.66</b>	<b>100.00</b>

Структура на активите на ДСК Растеж  
към 31.12.2009 г.



Структура на активите на ДСК Растеж  
към 30.09.2009 г.



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

### 2.1. Акции и права

През отчетния период бяха закупени акции от 3 публични дружества, спадащи към 3 сектора, продадени акции на 3 публични дружества, спадащи към 3 сектора и получени и упражнени права за записване на варанти на едно публично дружество.

Към **31.12.2009 г.** делът на акции и свързани с тях права възлиза на **59.85%** от стойността на общите активи на Фонда спрямо **62.13%** към **30.09.2009 г.** и **63.68%** към **31.12.2008 г.**

### 2.2. Корпоративни облигации

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

Към **31.12.2009 г.** делът на корпоративните облигации възлиза на **2.78%** от стойността на общите активи на Фонда спрямо **2.56%** към **30.09.2009 г.** и **5.69%** към **31.12.2008 г.**

### 2.3. Ипотечни облигации

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

Към **31.12.2009 г.** делът на ипотечните облигации възлиза на **0.00%** от стойността на общите активи на Фонда спрямо **0.00%** към **30.06.2009 г.** и **0.00%** към **31.12.2008 г.**

### 2.4 Държавни Ценни книжа, емитирани от Република България

През отчетения период са закупени ДЦК от една емисия и продадени ДЦК от една емисия.

Към **31.12.2009 г.** делът на Държавните Ценни Книжа, емитирани от Република България, е **0.00%** от стойността на портфейла на Фонда при стойност **0.00%** към **30.09.2009 г.** и **0.00%** към **31.12.2008 г.**

## 2.5. Дялове от колективни инвестиционни схеми

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

Делът на колективните инвестиционни схеми в общите активи на Фонда към **31.12.2009 г.** е **1.48%** спрямо **1.42%** към **30.09.2009 г.** и **1.75%** към **31.12.2008 г.**

## 2.6. Депозити и разплащателни сметки

В края на отчетния период делът на банковите депозити в структурата на общите активи на Фонда е **28.68%** при стойност **24.56%** към **30.09.2009 г.** и **28.25%** към **31.12.2008 г.**

Към **31.12.2009 г.** паричните средства по разплащателни сметки са **6.37%** от активите спрямо **7.02%** към **30.09.2009 г.** и **0.63%** към **31.12.2008 г.**

## 2.7 Информация относно състоянието на другите активи на Фонда

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

Към **30.09.2009 г.** Фондът има други вземания, свързани с дължими дивиденди от страна на два емитента и вземания по главница и лихва по корпоративни облигации на един емитент.

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

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

Към края на 2009 г. Договорният фонд има текущи задълженията в размер на 48,880.48 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	31.12.2009		30.09.2009		31.12.2008	
	лв.	%	лв.	%	лв.	%
Задължения към Управляващото Дружество, в т.ч.:						
(а) такса за управление на активите на Фонда	48 451.23	99.12	60 754.72	99.20	46 721.21	97.60
(б) транзакционни разходи	47 750.66	97.69	49 189.31	80.32	46 468.85	97.07
Задължения към Банката Депозитар	700.57	1.43	11 565.41	18.88	252.36	0.53
Задължения към инвестиционни посредници	390.00	0.80	410.00	0.67	380.00	0.79
	39.25	0.08	79.70	0.13	770.08	1.61
<b>Общо пасиви</b>	<b>48 880.48</b>	<b>100.00</b>	<b>61 244.42</b>	<b>100.00</b>	<b>47 871.29</b>	<b>100.00</b>



#### 4. Приходи

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

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

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

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

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

Приходи	01.10-31.12.09		01.07-30.09.09	
	лв.	%	лв.	%
Приходи от лихви, в т.ч.	117 158.78	2.46	100 081.17	1.07
(а) по банкови влогове	100 470.93	2.11	82 709.95	0.88
(б) по дългови ценни книжа	16 687.85	0.35	17 371.22	0.19
Приходи от преоценка на финансови инструменти	4 505 264.75	94.61	8 648 718.91	92.45
Приходи от операции с финансови инструменти	603.89	0.01	6 448.32	0.07
Приходи от съучастия, в т.ч:	127 595.10	2.68	584 078.13	6.24
дивиденди	127 595.10	2.68	584 078.13	6.24
Приходи по валутни операции	11 490.17	0.24	15 547.56	0.17
<b>Общо приходи</b>	<b>4 762 112.69</b>	<b>100.00</b>	<b>9 354 874.09</b>	<b>100.00</b>

Приходи	01.01-31.12.09		01.01-31.12.08	
	лв.	%	лв.	%
Приходи от лихви, в т.ч.	404 693.13	1.43	550 353.14	0.85
(а) по банкови влогове	322 420.96	1.14	500 655.79	0.77
(б) по дългови ценни книжа	82 272.17	0.29	49 697.35	0.08
Приходи от преценка на финансови инструменти	27 068 348.32	95.53	61 584 062.62	94.64
Приходи от операции с финансови инструменти	19 974.38	0.07	153 322.28	0.24
Приходи от съучастия, в т.ч:	764 395.64	2.70	2 734 498.98	4.20
дивиденди	764 395.64	2.70	333 267.63	0.51
Приходи по валутни операции	76 418.82	0.27	50 088.64	0.08
<b>Общо приходи</b>	<b>28 333 830.29</b>	<b>100.00</b>	<b>65 072 325.66</b>	<b>100.00</b>

## 5. Разходи

### 5.1. Общо разходи

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

Разходи	01.10-31.12.09		01.07-30.09.09	
	лв.	%	лв.	%
Разходи по преценка на финансови активи и инструменти *	5 860 667.55	97.27	5 595 558.26	97.17
Разходи по операции с финансови активи и инструменти	1 746.34	0.03	9 556.67	0.17
Други финансови разходи	405.60	0.01	373.77	0.01
Разходи за външни услуги	148 433.63	2.46	138 135.27	2.40
Разходи по валутни операции	14 076.15	0.23	14 608.70	0.25
<b>Общо разходи</b>	<b>6 025 329.27</b>	<b>100.00</b>	<b>5 758 232.67</b>	<b>100.00</b>

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

Разходи	01.01-31.12.09		01.01-31.12.08	
	лв.	%	лв.	%
Разходи по преценка на финансови активи и инструменти *	26 868 291.96	97.71	104 736 349.87	98.61
Разходи по операции с финансови активи и инструменти	23 902.10	0.09	133 805.07	0.13
Други финансови разходи	1 659.63	0.01	6 041.40	0.01
Разходи за външни услуги	526 618.60	1.92	1 270 219.08	1.20
Разходи по валутни операции	78 750.69	0.29	66 281.32	0.06
<b>Общо разходи</b>	<b>27 499 222.98</b>	<b>100.00</b>	<b>106 212 696.74</b>	<b>100.00</b>

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

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

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

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

## 5.2. Оперативни разходи

Тези разходи се приспадат от активите на ДСК Растеж и така косвено се поемат от всички притежатели на дялове. Те са вторият компонент разходи след транзакционните разходи при покупка/обратно изкупуване на дялове, които инвеститорът следва да има предвид инвестирайки в Договорния Фонд.

Представените разходи преизчислени на годишна база са както следва:

- за периода **01.07-30.09.2009 г. – 3.09%**
- за периода **01.10-31.12.2009 г. – 3.08%**
- за периода **01.01-31.12.2008 г. – 3.11%**
- за периода **01.01-31.12.2009 г. – 3.08%**

Оперативни разходи	01.10-31.12.09		01.07-30.09.09	
	лв.	%	лв.	%
Възнаграждение на Управляващото Дружество	146 400.00	97.54	136 326.15	97.10
Комисионни на инвестиционни посредници	1 249.77	0.83	1 890.05	1.35
Възнаграждение на Банката Депозитар	2 033.63	1.35	1 809.12	1.29
Други финансови разходи	405.60	0.27	373.74	0.27
- банкови такси по преводни операции	103.60	0.07	55.60	0.04
- банкови такси, свързани с трансфер на ценни книжа	254.00	0.17	270.14	0.19
- други	48.00	0.03	48.00	0.03
<b>Общо оперативни разходи</b>	<b>150 089.00</b>	<b>100.00</b>	<b>140 399.06</b>	<b>100.00</b>

Оперативни разходи	01.01-31.12.09		01.01-31.12.08	
	лв.	%	лв.	%
Възнаграждение на Управляващото Дружество	519 935.60	97.40	1 264 860.44	96.54
Комисионни на инвестиционни посредници	5 530.18	1.04	33 989.05	2.59
Възнаграждение на Банката Депозитар	6 683.00	1.25	5 358.64	0.41
Други финансови разходи	1 659.60	0.31	6 018.38	0.46
- банкови такси по преводни операции	338.00	0.06	838.81	0.06
- банкови такси, свързани с трансфер на ценни книжа	1 131.60	0.21	5 011.57	0.38
- други	190.00	0.04	168	0.01
<b>Общо оперативни разходи</b>	<b>533 808.38</b>	<b>100.00</b>	<b>1 310 226.51</b>	<b>100.00</b>

## 6. Данъчно третиране

ДФ „ДСК Растеж“, като вид колективна инвестиционна схема, допусната до публично предлагане в Република България ползва преференциално данъчно третиране:

- неговата печалба не се облага с корпоративен данък (*чл. 174 от Закона за корпоративното подоходно облагане*).
- управлението на дейността на ДСК Растеж, като вид колективна инвестиционна схема, е освободена финансова услуга и не подлежи на облагане с данък добавена стойност (*чл. 46, ал. 1, т. 6 от Закона за данък върху добавената стойност*).

### Данъчно облагане на доходите на притежателите на дялове в Договорните Фондове

- Не подлежат на данъчно облагане доходите на местни физически лица или физически лица, установени за данъчни цели в държава – членка на Европейския съюз или в друга държава – членка на Европейското икономическо пространство от сделки с дялове на Фонда (реализирана капиталова печалба) в случаите на обратно изкупуване на дяловете или продажба на дяловете, извършени на регулиран български пазар на финансови инструменти.

При определяне на данъчния финансов резултат на юридическите лица, които подлежат на облагане по реда на ЗКПО, с тези доходи се намалява счетоводния финансов резултат. При загуба от сделки с дялове, лицата, които подлежат на облагане по реда на ЗКПО, ще следва да увеличат счетоводния си финансов резултат с отрицателната разлика между продажната и придобивната цена на дяловете. Когато дяловете са придобити на различни цени и впоследствие се продава част от тях, като не може да бъде доказано кои от тях се продават, цената на придобиване на дяловете е средно претеглената цена, определена въз основа на цената на придобиване на държаните дялове към момента на продажбата.

Тези доходи не се облагат и с данък при източника.

- Доходите от сделки с дялове на Фонда (реализираната капиталова печалба), както и изобщо с финансови активи, получени от физически лица от трети държави, извън горепосочените, се облагат с окончателен данък в размер на 10 на сто върху облагаемия доход.

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

## 7. Ликвидност

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

Управлението на ликвидността се извършва посредством:

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

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

<b>А. Активи</b>	<b>31.12.2009</b> <b>(лв.)</b>
<hr/>	
I. Позиция активи	
1. Банкови влогове, в т.ч.	6 553 220.99
1.1 Безсрочни	1 195 718.28
1.2. Срочни	5 357 502.71
2. Ценни книжа и дялове на КИС, с пазарна цена	12 001 064.24
3. Краткосрочни вземания	209 099.51
II. Общо съгласно чл.51,ал.1,т.1 от Наредба № 25 (1+2+3)	<b>18 763 384.74</b>
III. Общо съгласно чл.51,ал.1,т.2 от Наредба № 25 (1.1+1.2)	<b>6 553 220.99</b>
<hr/>	
<b>Б. Текущи задължения</b>	<b>31.12.2009</b> <b>(лв.)</b>
<hr/>	
I. Позиция текущи задължения	
1. Задължения към управляващото дружество	48 451.23
2. Задължения към банката депозитар	390.00
3. Задължения, свързани с участия, с изключение на задълженията, свързани с увеличение на капитала на публични дружества	
4. Други задължения	39.25
II. Общо задължения	48 880.48
III. Коригиращо тегло	1
IV. Претеглена обща сума (IIхIII)	<b>48 880.48</b>
<hr/>	
<b>В. Сравнителна справка за ликвидните средства</b>	<b>31.12.2009</b> <b>(лв.)</b>
<hr/>	
II. Общо съгласно чл.51, ал.1 от Наредба № 25	
1. По т.1	
1.1. Отчетена стойност (А.II/Б.IV)	383.86
1.2. Нормативно определен минимум	1.00
1.3. Разлика (1.1- 1.2)	382.86
2. По т.1	
2.1. Отчетена стойност (А.III/Б.IV)	134.07
2.2. Нормативно определен минимум	0.70
2.3. Разлика (2.1- 2.2)	133.37

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

## 8. Капиталови ресурси

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

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

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

Движение по капитала	Основен капитал (лв.)	Премии от емисия (лв.)	Финансов резултат (лв.)	Общо собствен капитал (лв.)
<b>Салдо към 01.01.2008 г.</b>	<b>36 259 104</b>	<b>23 430 535</b>	<b>17 681 774</b>	<b>77 371 413</b>
Изменение, в т.ч.:	(11 545 298)	(6 525 680)	(41 140 371)	(59 211 349)
увеличение	3 683 939	2 297 732	65 072 326	71 053 997
намаление	(15 229 237)	(8 823 412)	(106 212 697)	(130 265 346)
<b>Салдо към 31.12.2008 г.</b>	<b>24 713 806</b>	<b>16 904 855</b>	<b>(23 458 597)</b>	<b>18 160 064</b>
Изменение, в т.ч.:	(506 525)	247 513	834 607	575 595
увеличение	3 811 150	(878 902)	28 333 830	31 266 078
намаление	(4 317 675)	1 126 415	(27 499 223)	(30 690 483)
<b>Салдо към 31.12.2009 г.</b>	<b>24 207 281</b>	<b>17 152 368</b>	<b>(22 623 990)</b>	<b>18 735 659</b>

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

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

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

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

За периода **01.07-30.09.2009** г. средната НСА на Фонда е **18 027 157.97** лв.

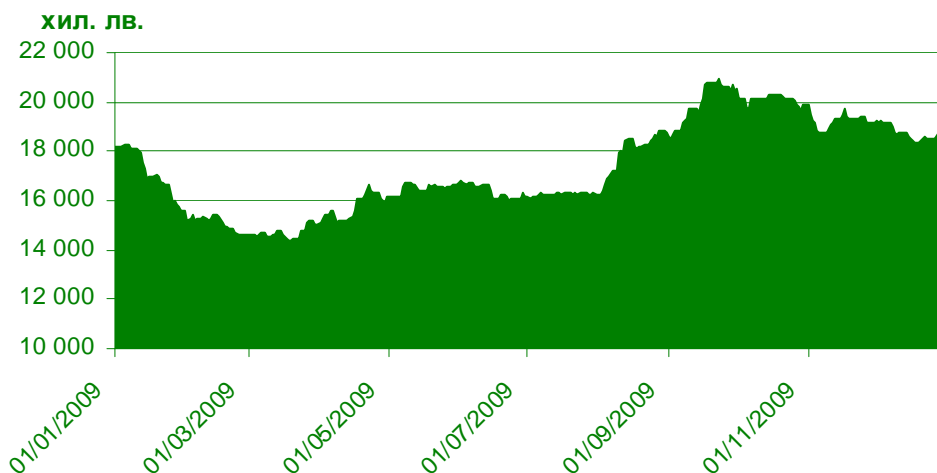
За периода **01.10-31.12.2009** г. средната НСА на Фонда е **19 359 269.50** лв.

За периода **01.01-31.12.2008** г. средната НСА на Фонда е **42 158 559.22** лв.

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





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

## VI. Брой дялове в обръщение

Към 31.12.2009 г. емитираните през 2009 г. дялове на Фонда представляват 15.74% от общия брой в обръщение, а обратно изкупените са 17.84%.

Дялове в обръщение	брой
<b>Салдо към 01.01.2008 г.</b>	<b>36 259 104</b>
Изменение, в т.ч.:	(11 545 298)
увеличение - емитирани дялове	3 683 939
намаление - обратно изкупени дялове	(15 229 237)
<b>Салдо към 31.12.2008 г.</b>	<b>24 713 806</b>
Изменение, в т.ч.:	(506 525)
увеличение - емитирани дялове	3 811 150
намаление - обратно изкупени дялове	(4 317 675)
<b>Салдо към 31.12.2009 г.</b>	<b>24 207 281</b>

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

	01.10-31.12.09	01.07-30.09.09
	лв.	лв.
Минимална емисионна стойност на дял	0.75940	0.67953
Максимална емисионна стойност на дял	0.83373	0.84867
Среднопретеглена емисионна стойност на дял	0.79409	0.74669
Минимална цена на обратно изкупуване на дял	0.75560	0.66944
Максимална цена на обратно изкупуване на дял	0.82271	0.83607
Среднопретеглена цена на обратно изкупуване на дял	0.78999	0.73560

*Забележки: 1) Горепосочените стойности са публично обявени за покупка, съответно при продажба на дялове. 2) През периода 02.10-29.12.2009 г. обявените емисионни стойности на дял, по които са изпълнявани приетите поръчки за издаване на дялове на Фонда, са равни на изчислените нетни стойности на дял.*

	01.01-31.12.09	01.01-31.12.08
	ЛВ.	ЛВ.
Минимална емисионна стойност на дял	0.60491	0.72635
Максимална емисионна стойност на дял	0.84867	2.15484
Среднопретеглена емисионна стойност на дял	0.71910	1.44887
Минимална цена на обратно изкупуване на дял	0.59593	0.71556
Максимална цена на обратно изкупуване на дял	0.83607	2.12283
Среднопретеглена цена на обратно изкупуване на дял	0.71035	1.42735

*Забележки: 1) Горепосочените стойности са публично обявени за покупка, съответно при продажба на дялове. 2) През периода 02.10-29.12.2009 г. обявените емисионни стойности на дял, по които са изпълнявани приетите поръчки за издаване на дялове на Фонда, са равни на изчислените нетни стойности на дял.*

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:

	<b>30.09.2009 - 31.12.2009 г.</b>	<b>30.06.2009 - 30.09.2009 г.</b>	<b>31.12.2008 - 31.12.2009 г.</b>	<b>31.12.2007 - 31.12.2008 г.</b>
Стойност на активите в началото на периода	20 549 590.22	16 232 271.78	18 207 935.66	77 625 584.15
Стойност на активите към края на периода	18 784 539.05	20 549 590.22	18 784 539.05	18 207 935.66
Стойност на текущите задължения в началото на периода	61 244.42	41 408.08	47 871.29	254 171.36
Стойност на текущите задължения към края на периода	48 880.48	61 244.42	48 880.48	47 871.29
Общо приходи от дейността към края на периода	28 333 830.29	23 571 717.60	28 333 830.29	65 072 325.66
Общо разходи за дейността към края на периода	27 499 222.98	21 473 893.71	27 499 222.98	106 212 696.74
Финансов резултат към края на периода	834 607.31	2 097 823.89	834 607.31	-41 140 371.08
Финансов резултат от минали години	-23 458 596.51	-23 458 596.51	-23 458 596.51	17 681 774.57
Нетна стойност на активите (НСА) в началото на периода	20 488 345.80	16 190 863.70	18 160 064.37	77 371 412.79
Нетна стойност на активите (НСА) към края на периода	18 735 658.57	20 488 345.80	18 735 658.57	18 160 064.37
Брой дялове в обръщение към края на периода	24 207 281.00	24 819 914.00	24 207 281.00	24 713 806.00
Средна НСА за периода	19 359 269.50	18 027 157.97	17 330 303.33	42 158 559.22
НСА за един дял *	0.77393	0.82548	0.77393	0.73503
Емисионна стойност на 1 дял при покупка на 1 000 дяла *	0.77393	0.83373	0.77393	0.74238
Цена на обратно изкупуване на 1 дял при продажба на 1 000 дяла *	0.77006	0.82135	0.77006	0.73135

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

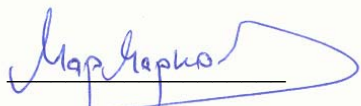
**IX. Вътрешна информация, относно обстоятелства, настъпили през четвъртото тримесечие на 2009 г.**

Подаването от физически лица на поръчки за емитиране и обратното изкупуване на дялове на Фонда вече е възможно и чрез интернет банкирането на „Банка ДСК“ ЕАД (Банката) – „ДСК Директ“.

За целта физическите лица, които ползват ДСК Директ, трябва да са подали поне една поръчка („първа поръчка“) на хартиен носител в поделение на Банката.

За да се използва новата функционалност на ДСК Директ, потребителите трябва да подписват поръчката с един от двата допустими инструмента, регистрирани за работа в Интернет канала на Банката, а именно а) Универсален електронен подпис или б) Цифров сертификат, издаден от Банка ДСК заедно с еднократен SMS код за потвърждаване на превод.

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



**Марко Марков**  
**Финансов Директор**  
**По пълномощно**



**Петко Кръстев**  
**Изпълнителен Директор**

ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ  
(предварителен)

31 декември 2009

**СЧЕТОВОДЕН БАЛАНС**  
**към 31 декември 2009**

<i>В хиляди лева</i>	<b>Прил.</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
<b>Активи</b>			
Парични средства	5	6 554	5 241
Финансови активи за търгуване	6	12 022	12 920
Вземания по лихви и други активи	7	209	47
<b>Общо активи</b>		<b>18 785</b>	<b>18 208</b>
<b>Пасиви</b>			
Текущи задължения	8	49	48
<b>Общо пасиви</b>		<b>49</b>	<b>48</b>
<b>Нетни активи принадлежащи на инвеститорите в дялове</b>		<b>18 736</b>	<b>18 160</b>
<b>Нетна стойност на активите на дял (в лева)</b>		<b>0.77397</b>	<b>0.73481</b>

Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.


Съставил:

  
 Даниела Александрова  
 Главен счетоводител

Представяващи:

  
 Петко Кръстев  
 Изпълнителен Директор



  
 Марко Марков  
 Финансов Директор  
 По пълномощно


Дата: 30 януари 2010

**ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ**  
**за годината, приключваща на 31 декември 2009**

<i>В хиляди лева</i>	<b>Прил.</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Приходи от лихви		405	550
Приходи/Разходи от операции с финансови активи за търгуване, нетно	10	196	(40 732)
Приходи от дивиденди		764	333
Разходи за външни услуги	11	(526)	(1 270)
Други разходи		(2)	(6)
Приходи/Разходи по валутни операции, нетно	12	(2)	(16)
<b>Печалба преди данъчно облагане</b>		<b>835</b>	<b>(41 141)</b>
Данъци		-	-
<b>Нетна печалба</b>		<b>835</b>	<b>(41 141)</b>


Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.

Съставил:

  
 Даниела Александрова  
 Главен счетоводител

Представяващи:


  
 Петко Кръстев  
 Изпълнителен Директор

  
 Марко Марков  
 Финансов Директор  
 По пълномощно


Дата: 30 януари 2010

**ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ**  
**за годината, приключваща на 31 декември 2009**
*В хиляди лева*

	<b>2009</b>	<b>2008</b>
<b>Парични потоци от оперативна дейност</b>		
Покупка/Продажба на финансови активи	1 085	9 537
Лихви и комисионни	(184)	(1 025)
Получени дивиденди	636	333
<b>Нетни парични потоци за оперативна дейност</b>	<b>1 537</b>	<b>8 845</b>
<b>Парични потоци от финансова дейност</b>		
Постъпления от емисия на собствени дялове	2 951	6 005
Плащания за обратно изкупуване на собствени дялове	(3 175)	(23 901)
<b>Нетни парични потоци от финансова дейност</b>	<b>(224)</b>	<b>(17 896)</b>
<b>Нетно увеличение на паричните средства и паричните еквиваленти</b>	<b>1 313</b>	<b>(9 051)</b>
<b>Парични средства и парични еквиваленти в началото на периода</b>	<b>5 241</b>	<b>14 292</b>
<b>Парични средства и парични еквиваленти в края на периода</b>	<b>6 554</b>	<b>5 241</b>

Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.

Съставил:

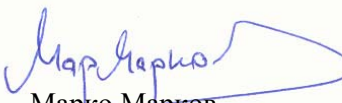


Даниела Александрова  
 Главен счетоводител

Представяващи:




Петко Кръстев  
 Изпълнителен Директор



Марко Марков  
 Финансов Директор  
 По пълномощно

Дата: 30 януари 2010




**ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В НЕТНИТЕ АКТИВИ, ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА  
ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ**  
за годината, приключваща на 31 декември 2009

<i>В хиляди лева</i>	Прил.	2009	2008
<b>Салдо към 1 януари</b>		<b>18 160</b>	<b>77 371</b>
Нетна печалба за годината		835	(41 141)
Емитиране на дялове през периода	9	2 932	5 982
Обратно изкупуване на дялове през периода	9	(3 191)	(24 052)
<b>Салдо към 31 декември</b>		<b>18 736</b>	<b>18 160</b>

Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.

Съставил:




Даниела Александрова  
Главен счетоводител

Представяващи:




Петко Кръстев  
Изпълнителен Директор



Марко Марков  
Финансов Директор  
По пълномощно

Дата: 30 януари 2010

## ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

### 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 “Алианс България” АД - Банка-Депозитар, съгласно изискванията на Закона за публично предлагане на ценни книжа (“ЗППЦК”) на 14 октомври 2005.

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

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

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

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

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

Притежателите на дялове на Фонда имат:

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

Фондът е неперсонифицирано дружество по смисъла на Закона за задълженията и договорите и не е юридическо лице. Фондът представлява обособено имущество за инвестиране на набраните парични средства в различни финансови инструменти чрез разпределение на риска и в съответствие с инвестиционната стратегия, описана в Проспекта и в Правилата на Фонда.

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

## ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

### 2. База за изготвяне

#### *Приложими стандарти*

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

#### *База за изготвяне*

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

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

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

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

#### *Използване на оценки и допускания*

Изготвянето на годишните финансови отчети в съответствие с приложимите счетоводни стандарти 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.

Приблизителните счетоводни оценки и съответните съществени допускания се проверяват текущо. Резултатите от промяна в приблизителните счетоводни оценки се признават в периода, в който е направена промяната, както и във всеки бъдещ засегнат период.

По-детайлна информация относно използването на приблизителни счетоводни оценки и преценки при прилагането на счетоводните политики, имащи имат най-съществен ефект върху сумите признати във финансовите отчети, е представена в приложение 15.

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.

### 3. Счетоводни политики

#### **Финансови приходи и разходи**

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

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

## ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

### 3. Счетоводни политики (продължение)

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

#### Сделки в чуждестранна валута

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

#### 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 1.00% от нетната стойност на активите на дял.  
*Заб.: В периода 01.10-31.12.2009 г. инвеститорите не са заплащали такса (разходи) за емитиране на дялове и са придобивали дялове на Фонда по нетна стойност на активите на дял.*
  - Разходите за обратно изкупуване (включени в цената за обратно изкупуване) са в размер на 0.50% от нетната стойност на активите на дял.

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

- Годишните разходи за 2009, 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 3.08% 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.

## ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

### 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 Фондът стане страна по договор, свързан с финансов инструмент, като относно финансовите активи се прилага метод на отчитане „дата на уреждане” на сделката.

#### ***Първоначална оценка***

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

#### ***Класификация***

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

## ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

### 3. Счетоводни политики (продължение)

#### *Последваща оценка*

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

#### *Отписване*

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

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

#### **Текущи задължения**

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

### 4. Инвестиционна стратегия

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

Основни инвестиционни цели на Фонда са (представени в следния приоритет):

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

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

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

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

## ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

### 4. Инвестиционна стратегия (продължение)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



## ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

### 4. Инвестиционна стратегия (продължение)

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

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

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

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 подобрение, осигурено от финансова институция, отговаряща на изискванията по буква “а”.

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

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

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

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



## ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

### 4. Инвестиционна стратегия (продължение)

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

### 5. Парични средства

<i>В хиляди лева</i>	<b>2009</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>	<b>2008</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>
Безсрочни банкови влогове, в лева	1 196	6.37	113	0.62
Срочни банкови влогове, в лева	5 358	28.52	5 128	28.16
<b>Общо</b>	<b>6 554</b>	<b>34.89</b>	<b>5 241</b>	<b>28.78</b>

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

### 6. Финансови активи за търгуване

<i>В хиляди лева</i>	<b>2009</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>	<b>2008</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>
Корпоративни облигации	503	2.68	1 006	5.53
Акции	11 242	59.85	11 595	63.68
Дялове на колективни инвестиционни схеми	277	1.47	319	1.75
<b>Обща стойност на ценните книжа</b>	<b>12 022</b>	<b>64.00</b>	<b>12 920</b>	<b>70.96</b>

#### Корпоративни облигации

<i>В хиляди лева</i>	<b>2009</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>	<b>2008</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>
Корпоративни облигации, деноминирани в лева	68	0.36	85	0.47
Корпоративни облигации, деноминирани в евро	435	2.32	921	5.06
<b>Обща стойност на корпоративните облигации</b>	<b>503</b>	<b>2.68</b>	<b>1 006</b>	<b>5.53</b>

Към 31 декември 2009 Фондът притежава корпоративни облигации на 9 емитента, в т.ч.:

- с тримесечни купонни плащания на 1 емитент и с остатъчен матуритет над 1 година;
- с шестмесечни купонни плащания на 2 емитента и с остатъчен матуритет под 1 година;
- с шестмесечни купонни плащания на 6 емитента и с остатъчен матуритет над 1 година;

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

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ**
**6. Финансови активи за търгуване (продължение)**
**Акции**

<i>В хиляди лева</i>	<b>2009</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>	<b>2008</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>
<b>Акции, деноминирани в лева, в т.ч.:</b>	<b>10 876</b>	<b>57.90</b>	<b>11 287</b>	<b>61.98</b>
акции - Холдинги	2 425	12.91	2 120	11.64
акции - Лека промишленост	996	5.30	810	4.45
акции - Химическа промишленост	1 638	8.72	1 747	9.59
акции - Машиностроене	449	2.39	410	2.25
акции - Металургия	232	1.24	167	0.92
акции - АДСИЦ	1 504	8.01	2 391	13.13
акции - Финанси	1 098	5.85	1 079	5.93
акции - Застраховане	91	0.48	181	0.99
акции - Тежка промишленост	1 499	7.98	1 072	5.89
акции - Фармацевтична промишленост	125	0.67	64	0.35
акции - Търговия	601	3.20	1 080	5.93
акции - Енергетика	218	1.16	166	0.91
<b>Акции, деноминирани в хърватски куни, в т.ч.:</b>	<b>366</b>	<b>1.95</b>	<b>266</b>	<b>1.46</b>
акции – Телекомуникации	366	1.95	266	1.46
<b>Акции, деноминирани в румънски леи, в т.ч.:</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>42</b>	<b>0.23</b>
акции - Комунални услуги	-	-	42	0.23
<b>Общо</b>	<b>11 242</b>	<b>59.85</b>	<b>11 595</b>	<b>63.67</b>

Към 31 декември 2009 Фондът притежава акции от 35 публични дружества, спадащи към 13 сектора.

## ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

### 6. Финансови активи за търгуване (продължение)

#### Дялове на колективни инвестиционни схеми (КИС)

<i>В хиляди лева</i>	<b>2009</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>	<b>2008</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>
Дялове на колективни инвестиционни схеми, деноминирани в лева	277	1.47	319	1.75
<b>Общо</b>	<b>277</b>	<b>1.47</b>	<b>319</b>	<b>1.75</b>

През периода 01.01-13.09.2009 г. част от набраните средства чрез публичното предлагане на дялове на Фонда бяха инвестирани в дялове на ДФ „Райфайзен (България) фонд акции”. Съгласно проспекта на емитента, максималното възнаграждение на управляващото дружество е 2.85% от годишната средна НСА.

Към 31.12.2009 г. са инвестирани средства в размер на 277 хил.лв. в ДФ „Статус нови акции”. Съгласно проспекта на емитента, максималното възнаграждение на управляващото дружество е 3.00% от годишната средна НСА.

### 7. Вземания по лихви и други активи

<i>В хиляди лева</i>	<b>2009</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>	<b>2008</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>
Вземания от лихви по влогове	30	0.16	17	0.09
Вземания от лихви по финансови активи за търгуване	36	0.19	30	0.16
Вземания, свързани с финансови активи за търгуване	16	0.09	-	-
Вземания от дивиденди	127	0.68		
<b>Общо</b>	<b>209</b>	<b>1.11</b>	<b>47</b>	<b>0.25</b>

### 8. Текущи задължения

<i>В хиляди лева</i>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Задължения към Управляващото дружество, банката - депозитар и инвестиционни посредници	49	48
<b>Общо</b>	<b>49</b>	<b>48</b>

## ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

### 9. Дялове в обръщение

<i>Брой дялове</i>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<b>Състояние към 1 януари</b>	<b>24 713 806</b>	<b>36 259 104</b>
Емитирани дялове през периода	3 811 150	3 683 939
Обратно изкупени дялове през периода	(4 317 675)	(15 229 237)
<b>Състояние към 31 декември</b>	<b>24 207 281</b>	<b>24 713 806</b>

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

<i>В хиляди лева</i>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Приходи от операции с финансови активи	27 088	61 737
Приходи от права и допълнителни акции		2 401
Разходи по операции с финансови активи, в т.ч.	(26 892)	(104 870)
<i>комисионни на инвестиционни посредници при продажба</i>	(5)	(30)
<b>Общо</b>	<b>196</b>	<b>(40 732)</b>

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

### 11. Разходи за външни услуги

<i>В хиляди лева</i>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Възнаграждение на Управляващото дружество за управление на дейността на Фонда	520	1 265
Възнаграждение на банката - депозитар за депозитарни услуги	6	5
<b>Общо</b>	<b>526</b>	<b>1 270</b>

Годишното възнаграждение за 2009 на Управляващото дружество е 3.00% от средната годишна стойност на нетните активи на Фонда.

### 12. Разходи по валутни операции, нетно

<i>В хиляди лева</i>	<u>2008</u>	<u>2008</u>
Приходи по валутни операции	77	50
Разходи по валутни операции	(79)	(66)
<b>Общо</b>	<b>(2)</b>	<b>(16)</b>

## ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

### 13. Оповестяване на свързани лица

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

Акционери на „ДСК Управление на активи” АД са:

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

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

Към 31 декември 2009 свързаните лица с „ДСК Управление на активи” АД, притежаващи дялове на Фонда са както следва:

Свързано лице	31 декември 2009
	<i>Брой дялове</i>
ОТП Фонд Мениджмънт Лтд	544 553
ОТП Частна Пенсионна Каса	7 638 800
ОТП „Доброволна Пенсионна Каса”	1 550 014
ПОК „ДСК-Родина” АД	414 565
„Банка ДСК” ЕАД	198 975
„ДСК Турс” ЕООД	45 915
Диана Дечева Митева (член на НС на Управляващото Дружество)	59 032

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

#### *Основна рамка*

През 2009 година финансовата среда, в която функционира Фонда беше под влиянието на глобалната икономическа рецесия. Макар че по-голямата част от световните капиталови пазари демонстрираха значителни ръстове, българският капиталов пазар, към който са предимно експозициите на Фонда, имаше доста по-скромно представяне, съпътствано със значителна несигурност от страна на пазарните участници и ниски обеми на търговия. Като цяло волатилността на пазарните променливи във втората половина на годината беше доста по-ниска в сравнение с предходната година, но липсата на ликвидност представлява съществен двигател за колебливостта в цените на определени финансови инструменти. През 2009 г. е отчетен ръст на нетната стойност на активите на 1 дял (одитирана) в размер на 5.33% спрямо 31 декември 2008 г.

Очакванията за 2010 г. са, че като цяло общата финансова среда ще продължи да се стабилизира по отношение на основните пазарни рискови фактори.

Договорен фонд „ДСК Растеж” е с висок рисков профил. Портфейлът от инвестиции на фонда включва дългови и капиталови ценни книжа, както и инвестиции в дялове на други колективни инвестиционни схеми. Разпределението на инвестициите по типове финансови инструменти се осъществява съгласно инвестиционната политика на Фонда от портфолио мениджърите. В резултат на естеството, характеристиката и инвестиционната дейност на фонда, вложените средства са изложени на рискове, свързани с финансовите инструменти и пазарите, в които се инвестира.

## ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

### 14. Оповестяване на политиката по управление на риска (продължение)

#### *Основна рамка (продължение)*

Основните рискове са:

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

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

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

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

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

#### *Пазарен риск*

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

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

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

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

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ**
**14. Оповестяване на политиката по управление на риска (продължение)**
**Пазарен риск (продължение)**

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

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

**Валутен риск**

Валутният риск възниква при инвестиране във финансови инструменти, деноминирани в чужда валута. Разпределението по валути на активите на фонда към края на 2009 и 2008 година е както следва:

<i>В хиляди лева</i>	<b>2009</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>	<b>2008</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>
Финансови активи, деноминирани в лева	17 941	95.51	16 949	93.09
Финансови активи, деноминирани в евро	478	2.54	951	5.22
Финансови активи, деноминирани в нова румънска лея	-	-	42	0.23
Финансови активи, деноминирани в хърватска куна	366	1.95	266	1.46
<b>Общо</b>	<b>18 785</b>	<b>100.00</b>	<b>18 208</b>	<b>100.00</b>

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

	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
1 евро	1.95583	1.95583	1.95583
10 румънски леи (RON)	4.62098	4.86501	5.42036
10 хърватски куни (HRK)	2.6768	2.66651	2.66796

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

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ**
**14. Оповестяване на политиката по управление на риска (продължение)**
**Анализ на чувствителността към валутен риск**

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

<i>В хиляди лева</i>	<b>Волатил-ност на валутния курс</b>	<b>Ефект при +/- 10%</b>	<b>Волатил-ност на валутния курс</b>	<b>Ефект при +/- 10%</b>
Нова румънска лея (RON)	5.93%	0	11.69%	+/-4.3
Хърватска куна (HRK)	4.00%	+/-36.6	2.31%	+/-26.6

**Лихвен риск**

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

Към датата на изготвяне на баланса Фондът няма лихвочувствителни пасиви, поради което основният лихвен риск носен от Фонда е свързан с опасността евентуалните бъдещи промени в лихвените равнища да рефлектират в понижение на справедливата стойност на лихвоносните му финансови активи. По-долу са представени таблици за лихвената чувствителност към 31.12.2009 г. и 31.12.2008 г.

<b>Към 31.12.2009</b>	<b>До 1 м.</b>	<b>От 1 до 3 м.</b>	<b>От 3 м. до 1 г.</b>	<b>От 1 до 5 г.</b>	<b>Нелихво- носни</b>	<b>Общо</b>
<i>В хиляди лева</i>						
<b>Активи</b>						
Финансови активи	21	33	68	380	11 663	12 165
Парични средства	4 750	1 162	642	-	-	6 554
Вземания, свързани с лихви	50	12	4	-	-	66
<b>Общо активи</b>	<b>4 821</b>	<b>1 207</b>	<b>714</b>	<b>380</b>	<b>11 663</b>	<b>18 785</b>
Текущи задължения (с матуритет до 1 м.)	-	-	-	-	49	49
<b>Общо задължения</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>49</b>	<b>49</b>



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

Към 31.12.2008	До 1 м.	От 1 до 3 м.	От 3 м. до 1 г.	От 1 до 5 г.	Нелихвоносни	Общо
<i>В хиляди лева</i>						
<b>Активи</b>						
Финансови активи	72	34	106	794	11 914	12 920
Парични средства	5 241	-	-	-	-	5 241
Вземания, свързани с лихви	36	10	1	-	-	47
<b>Общо активи</b>	<b>5 349</b>	<b>44</b>	<b>107</b>	<b>794</b>	<b>11 914</b>	<b>18 208</b>
Текущи задължения (с матуритет до 1 м.)	-	-	-	-	48	48
<b>Общо задължения</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>48</b>	<b>48</b>

*Експозиция към лихвения риск*

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

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

<i>В хиляди лева</i>	2009	Средна доходност до падежа	Модифицирана дюрация	2008	Средна доходност до падежа	Модифицирана дюрация
С фиксирани купонни плащания	204	14.10%	1.48	723	8.99%	1.39
С плаващи купони, базирани на лихвен индекс	299	13.52%	0.3	283	10.22%	0.27
<b>Общо</b>	<b>503</b>	<b>13.74%</b>	<b>0.78</b>	<b>1 006</b>	<b>9.64%</b>	<b>1.07</b>

*Анализ на чувствителността към лихвен риск*

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

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

Анализът за 2008 година е направен на същата база.

## ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

### 14. Оповестяване на политиката по управление на риска (продължение)

#### Анализ на чувствителността към лихвен риск (продължение)

В хиляди лева	2009		2008	
	+100 bp	-100 bp	+100 bp	-100 bp
С фиксирани купонни плащания	-2.91	2.98	-10.06	10.06
С плаващи купони, базирани на лихвен индекс	-0.9	0.9	-0.76	0.76
<b>Общо</b>	<b>-3.81</b>	<b>3.88</b>	<b>-10.82</b>	<b>10.82</b>

Паралелна промяна на лихвените нива със 50 базисни точки за периода над 12 месеца към 31 декември би увеличила (намалила) нетната стойност на активите на Фонда със сумите показани в таблицата по-долу. Анализът допуска, че всички други променливи, в т. ч. и валутните курсове са постоянни. Анализът за 2008 година е направен на същата база.

В хиляди лева	2009		2008	
	+50 bp	-50 bp	+50 bp	-50 bp
С фиксирани купонни плащания	-1.46	1.48	(5.03)	5.03
С плаващи купони, базирани на лихвен индекс	-0.45	0.45	(0.38)	0.38
<b>Общо</b>	<b>-1.92</b>	<b>1.93</b>	<b>(5.41)</b>	<b>5.41</b>

#### Ценови риск

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

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

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

## ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

### 14. Оповестяване на политиката по управление на риска (продължение)

#### Ценови риск (продължение)

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

<i>В хиляди лева</i>	<b>2009</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>	<b>2008</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>
Акции	11 242	59.85	11 595	63.68
Дялове на колективни инвестиционни схеми	277	1.47	319	1.75
<b>Общо</b>	<b>11 520</b>	<b>61.32</b>	<b>11 914</b>	<b>65.43</b>

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

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

	<b>2009</b>		<b>2008</b>	
	<b>σ</b>	<b>σ</b>	<b>σ</b>	<b>σ</b>
	<b>дневно</b>	<b>годишно</b>	<b>дневно</b>	<b>годишно</b>
Портфейл от акции на Фонда	1.55%	24.52%	2.17%	34.34%
SOFIX	1.78%	28.15%	2.44%	38.55%
Дялове на Фонда	0.92%	14.53%	1.47%	23.29%

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

## ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

### 14. Оповестяване на политиката по управление на риска (продължение)

#### Ценови риск (продължение)

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

VaR (хил.лв.)	2009		2008	
	Стандартна	EWMA, $\lambda=0.94$	Стандартна	EWMA, $\lambda=0.94$
Към 31 декември	406	296	587	809
Средна за периода	526	400	1 034	1 247
Максимална за периода	720	786	1 479	2 768
Минимална за периода	393	197	203	546

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

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

#### Кредитен риск

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

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

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

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ**
**14. Оповестяване на политиката по управление на риска (продължение)**
**Кредитен риск (продължение)**

Дълговите ценни книжа, в които инвестира Фонда са на български емитенти и към 31 декември 2009 г. нямат официален кредитен рейтинг. Анализът на инвестиционния кредитен риск се извършва индивидуално за всеки отделен случай като се вземат предвид и конкретните пазарни обстоятелства. До голяма степен управлението на кредитния риск е обвързано и с лимитите за концентрация, определени за Фонда, които регламентират максимално допустима ниво на концентрация на инвестициите по емитенти и групи от емитенти. По този начин се осигурява и диверсификация на кредитния риск.

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

	2009		2008	
	% от общата стойност на активите		% от общата стойност на активите	
	хил. лв.		хил. лв.	
Разплащателна сметка	1 196	6.37	113	0.62
Депозити	5 358	28.52	5 128	28.16
Вземания по лихви	46	0.24	17	0.09
Инвестиции в дългови ценни книжа	522	2.78	1 036	5.69
в т.ч. обезценени финансови активи*	33	0.17	-	-
<b>Общо</b>	<b>7 122</b>	<b>38</b>	<b>6 294</b>	<b>35</b>

\* През 2009 година в портфейла от корпоративни облигации на Фонда, по една от облигациите системно се реализираха кредитни събития при всяко дължимо погашение на главница и/или лихвено плащане. По преценка на ръководството, облигацията продължи да бъде оценявана по справедлива стойност, като заложените предположения за изискуема кредитна премия бяха променени с оглед калкулирането на обезценката. Загубите от обезценката са признавани текущо в отчета за доходите на Фонда.

хил. лева	Справедлива стойност на актива	Вземания по лихви	Балансова стойност
31.12.2008	434	17.5	451.6
31.12.2009	21	11.7	32.8
<b>Обезценка</b>			<b>418.8</b>

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

Към 31.12.2009 инвестициите на Фонда са предимно във финансови инструменти, издадени от български емитенти. Това обуславя концентрация на риска по отношение на местния пазар. Намерението на ръководството е да ограничи този риск посредством регионална диверсификация.

## ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

### 14. Оповестяване на политиката по управление на риска (продължение)

#### *Кредитен риск (продължение)*

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

<i>В хиляди лева</i>	<b>2009</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>	<b>2008</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>
Селско стопанство	28	0.15	31	0.17
Телекомуникации	29	0.15	30	0.16
Финанси	327	1.74	407	2.24
Лека промишленост	51	0.27	485	2.66
Туризм	88	0.47	84	0.46
<b>Общо</b>	<b>522</b>	<b>2.78</b>	<b>1 037</b>	<b>5.69</b>

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

#### *Ликвиден риск*

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

За управлението на този риск, Фондът е длъжен да поддържа такава структура на активите и пасивите, която му позволява да осъществява безпрепятствено дейността си като погасява своевременно задълженията си на разумна цена без да се налага прибързана разпродажба на доходоносни активи. Фондът привлича средства посредством емисия на собствени дялове. Ликвидният риск може да възникне като следствие от ниската ликвидност на капиталовия пазар, както и при необичайно големи поръчки за обратно изкупуване на дялове, които могат да доведат до изчерпване на паричните средства на фонда. Управлението на ликвидността на Фонда се осъществява управляващото дружество, съгласно „Правила за поддържане и управление на ликвидните средства на договорен фонд, организиран и управляван от “ДСК Управление на активи” АД”. Пряката отговорност за управлението на ликвидността се осъществява от отдел “Управление на портфейли” и отдел “Счетоводство”.

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

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

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

## ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

### 14. Оповестяване на политиката по управление на риска (продължение)

#### *Операционен риск*

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

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

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

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

### 15. Приблизителни счетоводни оценки и допускания

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

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

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

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

## ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

### 15. Приблизителни счетоводни оценки и допускания (продължение)

#### *Принципи за оценка по справедлива стойност (продължение)*

Справедливата цена на акции, се извършва по следните методи:

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

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

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

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

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

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

Таблицата по-долу представя анализ на финансовите инструменти, отчетени по справедлива стойност, според използваните оценъчни методи:

<i>В хиляди лева</i>	Прил.	Обявени пазарни цени на активни пазари	Оценъчни техники и модели	Общо
<b>31 декември 2009</b>				
Корпоративни облигации	6	482	21	503
Акции	6	11 242	-	11 242
Дялове на колективни инвестиционни схеми	6	277	-	277
<b>Общо</b>		<b>12 001</b>	<b>21</b>	<b>12 022</b>
<b>31 декември 2008</b>				
Корпоративни облигации	6	487	519	1 006
Акции	6	11 595	-	11 595
Дялове на колективни инвестиционни схеми	6	319	-	319
<b>Общо</b>		<b>12 401</b>	<b>519</b>	<b>12 920</b>

### 16. Събития след датата на баланса

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