

**ДОГОВОРЕН ФОНД  
ДСК РАСТЕЖ**

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

**МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ**

**01 януари – 30 юни 2011**

### **Управляващо Дружество**

„ДСК Управление на активи” АД

### **Ръководство на Управляващото Дружество**

#### ***Надзорен съвет:***

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

#### ***Управителен съвет:***

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

#### ***Прокурист:***

Димитър Христов Тончев

### **Адрес**

гр. София  
ул. “Московска” № 19

### **Банка - Депозитар**

„Алианц Банк България” АД

### **Инвестиционни посредници**

„Райфайзенбанк (България)” ЕАД  
“УниКредит Булбанк” АД  
„Първа Финансово Брокерска Къща” ООД  
„Делта Сток” АД  
„Банка ДСК” ЕАД  
„Алианц Банк България” АД  
„София Интернешънъл Секюритиз” АД  
„Фима Интернешънъл” АД  
„Фима Секюритис” ООД

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

01 април – 30 юни 2011

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Към 30.06.2011 г. общия размер на активите на Фонда е 16,608,808.60 лв., като в това число се включват:

- Акции - от 37 публични дружества, спадащи към 15 сектора – 66.43%
- Корпоративни облигации - на 5 емитента – 2.12%
- Дялове на колективни инвестиционни схеми – на 2 емитента – 4.09%
- Деривативни инструменти – на 1 емитент – 0.05%
- Парични средства по банкови влогове – разпределени в 7 банки – 23.51%
- Други вземания – 3.80%

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

Активи	30.06.2011		31.03.2011		31.12.2010	
	лв.	%	лв.	%	лв.	%
<b>Банкови влогове /общо/</b>	<b>3 904 269.26</b>	<b>23.51</b>	<b>5 453 356,10</b>	<b>27.86</b>	<b>4 791 013.98</b>	<b>26.72</b>
Безсрочни банкови влогове, деноминирани в лева, в т.ч.:	778 819.18	4.69	907 413.80	4.63	1 046 339.16	5.84
вземания по начислени лихви	1 351.65	0.01	259.75	0.00	503.33	0.00
Срочни банкови влогове, деноминирани в лева, в т.ч.:	3 125 450.08	18.82	4 545 942.30	23.23	3 744 674.82	20.89
вземания по начислени лихви	22 191.04	0.13	18 808.46	0.10	10 521.91	0.06
<b>Дългови ценни книжа /общо/</b>	<b>352 789.56</b>	<b>2.12</b>	<b>351 168.51</b>	<b>1.79</b>	<b>399 107.62</b>	<b>2.23</b>
Корпоративни облигации, деноминирани в лева, в т.ч.:	77 666.71	0.47	78 087.05	0.40	76 410.34	0.43
вземания по начислени лихви	316.71	0.00	2 012.05	0.01	335.34	0.00
Корпоративни облигации, деноминирани в евро, в т.ч.:	275 122.85	1.66	273 081.46	1.40	322 697.28	1.80
вземания по начислени лихви	4 810.29	0.03	2 641.51	0.01	4 890.13	0.03

<i>Акции /общо/</i>	<b>11 033 235.17</b>	<b>66.43</b>	<b>12 598 329.01</b>	<b>64.37</b>	<b>11 623 779.93</b>	<b>64.83</b>
Акции, деноминирани в лева, в т.ч.:	10 521 962.26	63.35	12 012 050.74	61.37	11 068 908.88	61.74
акции – Холдинги	2 523 911.15	15.20	2 780 536.57	14.21	2 292 352.03	12.79
акции – Лека промишленост	999 833.48	6.02	1 082 665.23	5.53	854 260.04	4.76
акции – Химическа промишленост	1 411 892.77	8.50	1 544 364.94	7.89	1 494 782.34	8.34
акции – Машиностроене	689 360.00	4.15	657 463.52	3.36	774 057.46	4.32
акции – Металургия	579 467.36	3.49	560 847.50	2.87	486 151.55	2.71
акции – АДСИЦ	1 431 209.80	8.62	1 629 731.96	8.33	1 554 544.17	8.67
акции – Финанси	757 814.05	4.56	920 881.23	4.70	833 703.40	4.65
акции – Застраховане	83 329.82	0.50	82 010.12	0.42	93 133.33	0.52
акции - Тежка промишленост	715 184.70	4.31	1 345 837.17	6.88	1 233 643.99	6.88
акции - Фармацевтична промишленост	184 042.95	1.11	192 810.05	0.99	166 849.22	0.93
акции - Търговия	570 339.71	3.43	622 843.59	3.18	684 866.33	3.82
акции - Енергетика	575 576.47	3.47	592 058.86	3.02	600 565.02	3.35
Акции, деноминирани в хърватски куни, в т.ч.:	169 992.31	1.02	196 179.18	1.00	191 140.46	1.07
акции – Телекомуникации	169 992.31	1.02	196 179.18	1.00	191 140.46	1.07
Акции, деноминирани в евро, в т.ч.:	341 280.60	2.05	390 099.09	1.99	363 730.59	2.03
акции – комунални услуги	169 629.14	1.02	197 147.66	1.01	183 799.12	1.03
акции – енергетика	84 152.52	0.51	92 338.65	0.47	85 303.53	0.48
акции – строителство	87 498.94	0.53	100 612.78	0.51	94 627.94	0.53
<b>Права /общо/</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
Права, деноминирани в лева						
<b>Деривати /общо/</b>	7 547.14	0.05	8 332.80	0.04	7 916.16	0.04
Деривати, деноминирани в лева	7 547.14	0.05	8 332.80	0.04	7 916.16	0.04
<b>Дялове на КИС, деноминирани в лева</b>	<b>679 691.71</b>	<b>4.09</b>	<b>1 116 733.32</b>	<b>5.71</b>	<b>1 106 453.13</b>	<b>6.17</b>
<b>Други вземания</b>	<b>631 275.76</b>	<b>3.80</b>	<b>44 806.0</b>	<b>0.23</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>Общо активи</b>	<b>16 608 808.60</b>	<b>100.00</b>	<b>19 572 725.74</b>	<b>100.00</b>	<b>17 928 270.82</b>	<b>100.00</b>

Структура на активите на ДСК Растеж  
към 30.06.2011 г.



Структура на активите на ДСК Растеж  
към 31.03.2011 г.



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

### 2.1. Акции и права

През отчетния период бяха продадени акции на 2 публични дружества, спадащи към 2 икономически сектора, бяха закупени акции на 1 публично дружество и бяха получени акции във връзка с по-рано упражнени права по увеличението на капитала на 1 публично дружество

Към **30.06.2011 г.** делът на акции и свързани с тях права възлиза на **66.43%** от стойността на общите активи на Фонда спрямо **64.37%** към **31.03.2011 г.** и **64.83%** към **31.12.2010 г.**

### 2.2. Корпоративни облигации

През изтеклия период не бяха извършвани сделки с корпоративни облигации.

Към **30.06.2011 г.** делът на корпоративните облигации възлиза на **2.12%** от стойността на общите активи на Фонда спрямо **1.79%** към **31.03.2011 г.** и **2.23%** към **31.12.2010 г.**

### 2.3. Дялове от колективни инвестиционни схеми

През отчетния период бяха закупени дялове на 1 колективна инвестиционна схема и продадени дялове на 1 колективна инвестиционна схема.

Делът на колективните инвестиционни схеми в общите активи на Фонда към **30.06.2011 г.** е **4.09%** спрямо **5.71%** към **31.03.2011 г.** и **6.17%** към **31.12.2010 г.**

### 2.4. Деривативни Финансови инструменти

През отчетния период няма извършвани сделки с деривативни финансови инструменти.

Делът на деривативните финансови инструменти в общите активи на Фонда към **30.06.2011 г.** е **0.05%** спрямо **0.04%** към **31.03.2011 г.** и **0.04%** към **31.12.2010 г.**

## 2.5. Депозити и разплащателни сметки

В края на отчетния период делът на банковите депозити в структурата на общите активи на Фонда е **18.82%** при стойност **23.23%** към **31.03.2011 г.** и **20.89%** към **31.12.2010 г.**

Към **30.06.2011 г.** паричните средства по разплащателни сметки са **4.69%** от активите спрямо **4.63%** към **31.03.2011 г.** и **5.84%** към **31.12.2010 г.**

## 2.6 Информация относно състоянието на другите активи на Фонда

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

Към **31.03.2011 г.** Фондът има други вземания, свързани с упражняването на права за увеличение на капитала на едно публично дружество.

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

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

Към края на второто тримесечие на 2011 г. Договорният фонд има текущи задълженията в размер на 42,693.49 лв. и с матуритет до един месец, които представляват задължения към Управляващото Дружество, Банката Депозитар и инвестиционни посредници. Посочените задължения се начисляват ежедневно, съгласно Правилата за оценка на портфейла и определяне на нетната стойност на активите, одобрени от КФН. В задълженията към Управляващото Дружество се включват таксата за управление на активите на Фонда и транзакционните разходи при емитиране/обратно изкупуване на дялове, поемани от инвеститорите.

Пасиви	30.06.2011		31.03.2011		31.12.2010	
	лв.	%	лв.	%	лв.	%
Задължения към Управляващото Дружество, в т.ч.:	42 273.49	99.02	51 547.41	99.19	45 812.08	99.02
(а) такса за управление на активите на Фонда	41 171.47	96.44	49 358.88	94.98	44 621.95	96.45
(б) транзакционни разходи	1 102.02	2.58	2 188.53	4.21	1 190.13	2.57
Задължения към Банката Депозитар	420.00	0.98	420.00	0.81	420.00	0.91
Задължения към инвестиционни посредници		0.00			34.26	0.07
<b>Общо пасиви</b>	<b>42 693.49</b>	<b>100.00</b>	<b>51 967.41</b>	<b>100.00</b>	<b>46 266.34</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	01.04-30.06.11		01.01-31.03.11	
	лв.	%	лв.	%
Приходи от лихви, в т.ч.	58 109.21	1.33	61 094.68	0.98
(а) по банкови влогове	50 909.30	1.17	53 068.30	0.85
(б) по дългови ценни книжа	7 199.91	0.16	8 026.38	0.13
Приходи от преоценка на финансови инструменти	3 646 688.42	83.55	6 150 573.45	98.90
Приходи от операции с финансови инструменти	641.22	0.01	1 630.00	0.03
Приходи от съучастия, в т.ч:	655 181.63	15.01	2 657.40	0.04
дивиденди	92 070.38	2.11	0.00	0.00
Приходи по валутни операции	3 885.53	0.09	2 944.80	0.05
<b>Общо приходи</b>	<b>4 364 506.01</b>	<b>100.00</b>	<b>6 218 900.33</b>	<b>100.00</b>

Приходи	01.01-30.06.11		01.01-30.06.10	
	лв.	%	лв.	%
Приходи от лихви, в т.ч.	119 203.89	1.13	162 083.44	2.08
(а) по банкови влогове	103 977.60	0.98	143 438.71	1.84
(б) по дългови ценни книжа	15 226.29	0.14	18 644.73	0.24
Приходи от преценка на финансови инструменти	9 797 261.87	92.57	7 477 485.89	96.12
Приходи от операции с финансови инструменти	2 271.22	0.02	39 849.69	0.51
Приходи от съучастия, в т.ч:	657 839.03	6.22	83 479.63	1.07
дивиденди	92 070.38	0.87	82 704.87	1.06
Приходи по валутни операции	6 830.33	0.06	16 582.32	0.21
<b>Общо приходи</b>	<b>10 583 406.34</b>	<b>100.00</b>	<b>7 779 480.97</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	01.04-30.06.11		01.01-31.03.11	
	лв.	%	лв.	%
Разходи по преценка на финансови активи и инструменти *	5 164 455.74	97.25	4 569 369.79	96.88
Разходи по операции с финансови активи и инструменти	1 033.20	0.02	1 792.76	0.04
Други финансови разходи	661.03	0.01	358.16	0.01
Разходи за външни услуги	139 203.32	2.62	142 125.92	3.01
Разходи по валутни операции	4 912.32	0.09	2 798.58	0.06
<b>Общо разходи</b>	<b>5 310 265.61</b>	<b>100.00</b>	<b>4 716 445.21</b>	<b>100.00</b>

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

Разходи	01.01-30.06.11		01.01-30.06.10	
	лв.	%	лв.	%
Разходи по преценка на финансови активи и инструменти *	9 733 825.53	97.08	8 938 554.80	96.82
Разходи по операции с финансови активи и инструменти	2 825.96	0.03	6 931.71	0.08
Други финансови разходи	1 019.19	0.01	855.71	0.01
Разходи за външни услуги	281 329.24	2.81	273 791.60	2.97
Разходи по валутни операции	7 710.90	0.08	12 211.46	0.13
<b>Общо разходи</b>	<b>10 026 710.82</b>	<b>100.00</b>	<b>9 232 345.28</b>	<b>100.00</b>

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

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

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

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

## 5.2. Оперативни разходи

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

Представените разходи преизчислени на годишна база са както следва:

- за периода **01.01-31.03.2011 г. – 3.07%**
- за периода **01.04-30.06.2011 г. – 3.07%**
- за периода **01.01-30.06.2010 г. – 3.08%**
- за периода **01.01-30.06.2011 г. – 3.07%**

Оперативни разходи	01.04-30.06.11		01.01-31.03.11	
	лв.	%	лв.	%
Възнаграждение на Управляващото Дружество	137 438.91	97.58	140 895.92	97.66
Комисионни на инвестиционни посредници	981.54	0.70	1 791.70	1.24
Възнаграждение на Банката Депозитар	1 764.41	1.25	1 230.00	0.85
Други финансови разходи	661.03	0.47	358.16	0.25
- банкови такси по преводни операции	539.03	0.38	99.00	0.07
- банкови такси, свързани с трансфер на ценни книжа	72.00	0.05	211.16	0.15
- други	50.00	0.04	48.00	0.03
<b>Общо оперативни разходи</b>	<b>140 845.89</b>	<b>100.00</b>	<b>144 275.78</b>	<b>100.00</b>

Оперативни разходи	01.01-30.06.11		01.01-30.06.10	
	лв.	%	лв.	%
Възнаграждение на Управляващото Дружество	278 334.83	97.62	271 198.18	97.53
Комисионни на инвестиционни посредници	2 773.24	0.97	3 416.72	1.23
Възнаграждение на Банката Депозитар	2 994.41	1.05	2 593.42	0.93
Други финансови разходи	1 019.19	0.36	855.71	0.31
- банкови такси по преводни операции	638.03	0.22	151.20	0.05
- банкови такси, свързани с трансфер на ценни книжа	283.16	0.10	608.51	0.22
- други	98.00	0.03	96.00	0.03
<b>Общо оперативни разходи</b>	<b>285 121.67</b>	<b>100.00</b>	<b>278 064.03</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. 4б, 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>30.06.2011</b> <b>(лв.)</b>
<hr/>	
I. Позиция активи	
1. Банкови влогове, в т.ч.	3 880 726.57
1.1 Безсрочни	777 467.53
1.2. Срочни	3 103 259.04
2. Ценни книжа и дялове на КИС, с пазарна цена	12 043 048.43
3. Краткосрочни вземания	659 945.45
II. Общо съгласно чл.51,ал.1,т.1 от Наредба № 25 (1+2+3)	<b>16 583 720.45</b>
III. Общо съгласно чл.51,ал.1,т.2 от Наредба № 25 (1.1+1.2)	<b>3 880 726.57</b>
<hr/>	
<b>Б. Текущи задължения</b>	<b>30.06.2011</b> <b>(лв.)</b>
<hr/>	
I. Позиция текущи задължения	
1. Задължения към управляващото дружество	42 273.49
2. Задължения към банката депозитар	420.00
3. Задължения, свързани с участия, с изключение на задълженията, свързани с увеличение на капитала на публични дружества	
4. Други задължения	
II. Общо задължения	42 693.49
III. Коригиращо тегло	1
IV. Претеглена обща сума (IIхIII)	<b>42 693.49</b>
<hr/>	
<b>В. Сравнителна справка за ликвидните средства</b>	<b>30.06.2011</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)	388.44
1.2. Нормативно определен минимум	1.00
1.3. Разлика (1.1- 1.2)	387.44
2. По т.1	
2.1. Отчетена стойност (А.III/Б.IV)	90.90
2.2. Нормативно определен минимум	0.70
2.3. Разлика (2.1- 2.2)	90.20

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 01.01.2010 г.</b>	<b>24 207 281</b>	<b>17 152 368</b>	<b>(22 623 990)</b>	<b>18 735 659</b>
Изменение, в т.ч.:	(479 044)	118 885	(1 452 864)	(1 813 023)
увеличение	465 395	(115 913)	7 779 481	8 128 963
намаление	(944 439)	234 798	(9 232 345)	(9 941 986)
<b>Салдо към 30.06.2010 г.</b>	<b>23 728 237</b>	<b>17 271 253</b>	<b>(24 076 854)</b>	<b>16 922 636</b>
<b>Салдо към 01.01.2011 г.</b>	<b>23 348 690</b>	<b>17 381 790</b>	<b>(22 848 475)</b>	<b>17 882 005</b>
Изменение, в т.ч.:	(2 308 700)	436 114	556 696	(1 315 890)
увеличение	6 670 713	(1 235 591)	10 583 406	16 018 528
намаление	(8 979 413)	1 671 705	(10 026 710)	(17 334 418)
<b>Салдо към 30.06.2011 г.</b>	<b>21 039 990</b>	<b>17 817 904</b>	<b>(22 291 779)</b>	<b>16 566 115</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 **30.06.2010 г.** нетната стойност на активите на Фонда е **16 922 636.03 лв.**

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

Към **31.03.2011 г.** нетната стойност на активите на Фонда е **19 520 758.33 лв.**

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

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

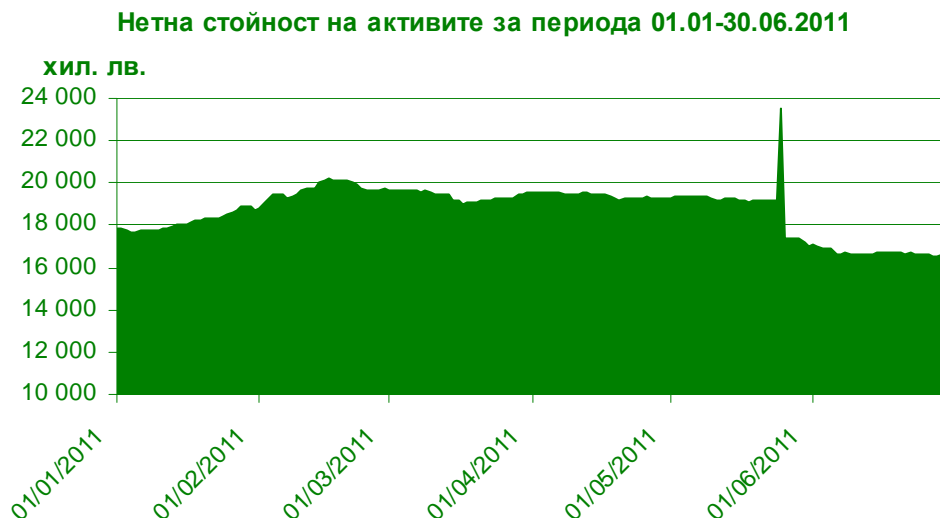
За периода **01.01-31.03.2011 г.** средната НСА на Фонда е **19 045 477.14 лв.**

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

За периода **01.01-30.06.2010 г.** средната НСА на Фонда е **18 228 213.55 лв.**

За периода **01.01-30.06.2011 г.** средната НСА на Фонда е **18 707 895.2 лв.**

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





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

## VI. Брой дялове в обръщение

Към 30.06.2011 г. емитираните през първото шестмесечие на 2011 г. дялове на Фонда представляват 31.70% от общия брой в обръщение, а обратно изкупените са 42.68% .

Дялове в обръщение	брой
<b>Салдо към 01.01.2010 г.</b>	<b>24 207 281</b>
Изменение, в т.ч.:	(479 044)
увеличение - емитирани дялове	465 395
намаление - обратно изкупени дялове	(944 439)
<b>Салдо към 30.06.2010 г.</b>	<b>23 728 237</b>
<b>Салдо към 01.01.2011 г.</b>	<b>23 348 690</b>
Изменение, в т.ч.:	(2 308 700)
увеличение - емитирани дялове	6 670 713
намаление - обратно изкупени дялове	(8 979 413)
<b>Салдо към 30.06.2011 г.</b>	<b>21 039 990</b>

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

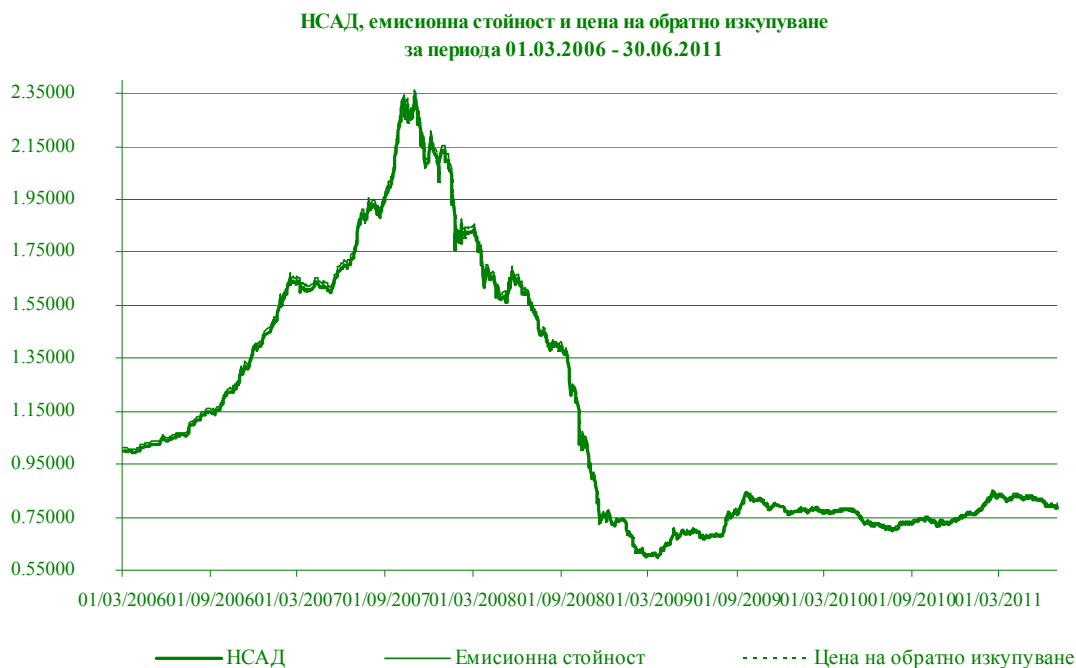
	01.04-30.06.11	01.01-31.03.11
	лв.	лв..
Минимална емисионна стойност на дял	0.79209	0.76433
Максимална емисионна стойност на дял	0.83944	0.85319
Среднопретеглена емисионна стойност на дял	0.81962	0.81394
Минимална цена на обратно изкупуване на дял	0.78033	0.75298
Максимална цена на обратно изкупуване на дял	0.82697	0.84052
Среднопретеглена цена на обратно изкупуване на дял	0.80745	0.80185

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

	01.01-30.06.11	01.01-30.06.10
	ЛВ.	ЛВ.
Минимална емисионна стойност на дял	0.76433	0.72141
Максимална емисионна стойност на дял	0.85319	0.79005
Среднопретеглена емисионна стойност на дял	0.81674	0.76784
Минимална цена на обратно изкупуване на дял	0.75298	0.71070
Максимална цена на обратно изкупуване на дял	0.84052	0.77832
Среднопретеглена цена на обратно изкупуване на дял	0.80461	0.75649

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

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



### VIII. Обобщена информация за дейността на Фонда

Обобщена информация за отчетния, предходния и съответния период на предходната година:

	<b>31.03.2011 - 30.06.2011 г.</b>	<b>31.12.2010 - 31.03.2011 г.</b>	<b>31.12.2010 - 30.06.2011 г.</b>	<b>31.12.2009 - 30.06.2010 г.</b>
Стойност на активите в началото на периода	19 572 725.74	17 928 270.82	17 928 270.82	18 784 539.05
Стойност на активите към края на периода	16 608 808.60	19 572 725.74	16 608 808.60	16 966 878.27
Стойност на текущите задължения в началото на периода	51 967.41	46 266.34	46 266.34	48 880.48
Стойност на текущите задължения към края на периода	42 693.49	51 967.41	42 693.49	44 242.24
Общо приходи от дейността към края на периода	10 583 406.34	6 218 900.33	10 583 406.34	7 779 480.97
Общо разходи за дейността към края на периода	10 026 710.82	4 716 445.21	10 026 710.82	9 232 345.28
Финансов резултат към края на периода	556 695.52	1 502 455.12	556 695.52	-1 452 864.31
Финансов резултат от минали години	-22 848 474.57	-22 848 474.57	-22 848 474.57	-22 623 989.20
Нетна стойност на активите (НСА) в началото на периода	19 520 758.33	17 882 004.48	17 882 004.48	18 735 658.57
Нетна стойност на активите (НСА) към края на периода	16 566 115.11	19 520 758.33	16 566 115.11	16 922 636.03
Брой дялове в обръщение към края на периода	21 039 990.00	23 523 544.00	21 039 990.00	23 728 237.00
Средна НСА за периода	18 374 022.96	19 045 477.14	18 707 895.20	18 228 213.55
НСА за един дял *	0.78736	0.82984	0.78736	0.71319
Емисионна стойност на 1 дял *	0.79523	0.83814	0.79523	0.72032
Цена на обратно изкупуване на 1 дял *	0.78342	0.82569	0.78342	0.70962

*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 второто тримесечие на 2011 г.**

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

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



**Марко Марков**

**Финансов Директор  
По пълномощно**



**Петко Кръстев**

**Изпълнителен Директор**

## МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ


01 януари - 30 юни 2011

**ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ**  
**към 30 юни 2011**

<i>В хиляди лева</i>	<b>30 юни 2011</b>	<b>31 декември 2010</b>
<b>Активи</b>		
Парични средства	778	1 046
Депозити	3 103	3 734
Финансови активи за търгуване	12 068	13 132
Вземания по лихви и други активи	660	16
<b>Общо активи</b>	<b>16 609</b>	<b>17 928</b>
<b>Пасиви</b>		
Текущи задължения	43	46
<b>Общо пасиви</b>	<b>43</b>	<b>46</b>
<b>Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове</b>	<b>16 566</b>	<b>17 882</b>
<b>Нетна стойност на активите на дял (в лева)</b>	<b>0.78736</b>	<b>0.76587</b>

Приложените бележки са неделима част от този финансовите отчети.

Съставил:



Даниела Александрова  
 Главен счетоводител

Представяващи:




Петко Кръстев  
 Изпълнителен Директор



Марко Марков  
 Финансов Директор  
 По пълномощно


Дата: 29 юли 2011

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

<i>В хиляди лева</i>	<b>Периода от 1 януари до 30 юни 2011</b>	<b>Периода от 1 януари до 30 юни 2010</b>
Приходи от лихви	119	162
Приходи/Разходи от операции с финансови активи за търгуване, нетно	629	(1 427)
Приходи от дивиденди	92	83
Разходи за външни услуги	(281)	(274)
Други разходи	(1)	(1)
Приходи/Разходи по валутни операции, нетно	(1)	4
<b>Печалба преди данъчно облагане</b>	<b>557</b>	<b>(1 453)</b>
Данъци	-	-
<b>Нетна печалба</b>	<b>557</b>	<b>(1 453)</b>
Друг всеобхватен доход	-	-
<b>Общо всеобхватен доход</b>	<b>557</b>	<b>(1 453)</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: 29 юли 2011

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

<i>В хиляди лева</i>	<b>Периода от 1 януари до 30 юни 2011</b>	<b>Периода от 1 януари до 30 юни 2010</b>
<b>Парични потоци от оперативна дейност</b>		
(Покупка)/Продажба на финансови активи	1 129	(1 595)
Лихви и комисионни	(225)	(140)
Получени дивиденди	23	181
<b>Нетни парични потоци за оперативна дейност</b>	<b>927</b>	<b>(1 554)</b>
<b>Парични потоци от финансова дейност</b>		
Постъпления от емисия на собствени дялове	5 445	353
Плащания за обратно изкупуване на собствени дялове	(7 271)	(706)
<b>Нетни парични потоци от финансова дейност</b>	<b>(1 826)</b>	<b>(353)</b>
<b>Нетно увеличение на паричните средства и паричните еквиваленти</b>	<b>(899)</b>	<b>(1 907)</b>
<b>Парични средства и парични еквиваленти в началото на периода</b>	<b>4 325</b>	<b>5 912</b>
<b>Парични средства и парични еквиваленти в края на периода</b>	<b>3 426</b>	<b>4 005</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: 29 юли 2011

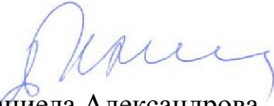


**ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В НЕТНИТЕ АКТИВИ, ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА  
ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ**  
за периода от 01 януари до 30 юни 2011

<i>В хиляди лева</i>	<b>Периода от 1 януари до 30 юни 2011</b>	<b>Периода от 1 януари до 30 юни 2010</b>
<b>Салдо към 1 януари</b>	<b>17 882</b>	<b>18 736</b>
Нетна печалба/(загуба)	557	(1 453)
Емитиране на дялове	5 435	350
Обратно изкупуване на дялове	(7 308)	(710)
<b>Салдо към 30 юни</b>	<b>16 566</b>	<b>16 923</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: 29 юли 2011

**БЕЛЕЖКИ КЪМ МЕЖДИННИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ**  
**за периода от 01 януари до 30 юни 2011****1. Основа за изготвяне на междинните финансови отчети**

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

Съкратеният междинен финансов отчет не съдържа цялата информация, която се изисква за изготвяне на пълния комплект финансови отчети и следва да се чете заедно с годишния финансов отчет на Фонда към 31 декември 2010 г.

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

Тримесечния отчет за дейността е неразделна част от междинния финансов отчет. Историческата финансова информация, представена в тримесечния отчет за дейността на Фонда съответства в съществените си аспекти на финансовата информация, която се съдържа в междинния финансов отчет на Фонда.