

**ДОГОВОРЕН ФОНД  
ДСК РАСТЕЖ**

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

**МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ**

**01 януари - 30 юни 2008**

**Управляващо Дружество**

„ДСК Управление на активи” АД

**Ръководство на Управляващото Дружество*****Надзорен съвет:***

Ищван Хамец - Председател

Бенедек Балаж Кьовеш – Заместник Председател

Диана Дечева Митева - Член

***Управителен съвет:***

Петко Кръстев Кръстев – Председател и Изпълнителен член

Доротея Николаева Николова - Член

Евелина Петрова Мирчева – Член

***Прокурист:***

Димитър Христов Тончев

**Адрес**

гр. София

ул. “Московска” № 19

**Банка - Депозитар**

„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

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

01 април - 30 юни 2008

## **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 30.06.2008 г. общия размер на активите на Фонда е 45,189,695.03 лв., като в това число се включват:

- Акции - от 35 публични дружества, спадащи към 14 сектора – 72.28%.
- Права за придобиване на акции – на 1 емитент – 0.00 %
- Корпоративни облигации - на 4 емитента – 0.98%
- Дялове на колективни инвестиционни схеми – на 2 емитента – 1.34%
- Парични средства по банкови влогове – разпределени в 3 банки – 24.79%
- Други вземания – свързани с получаване на дивиденди на 8 публични дружества и дивидент под формата на акции на едно публично дружество – 0.61%

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	30.06.2008		31.03.2008		31.12.2007	
	лв.	%	лв.	%	лв.	%
<b>Банкови влогове /общо/</b>	<b>11 200 671.17</b>	<b>24.79</b>	<b>11 053 103.87</b>	<b>21.43</b>	<b>14 389 144.79</b>	<b>18.54</b>
Безсрочни банкови влогове, деноминирани в лева	2 638 877.16	5.84	2 887 477.62	5.60	1 024 793.74	1.32
Срочни банкови влогове, деноминирани в лева, в т.ч.:	8 561 794.01	18.95	8 165 626.25	15.83	13 364 351.05	17.22
вземания по начислени лихви	21 420.96	0.05	25 863.77	0.05	97 475.08	0.13
<b>Дългови ценни книжа /общо/</b>	<b>444 691.09</b>	<b>0.98</b>	<b>271 649.79</b>	<b>0.53</b>	<b>2 322 969.11</b>	<b>2.99</b>
Корпоративни облигации, деноминирани в лева, в т.ч.:	85 391.00	0.19	87 483.70	0.17	85 405.45	0.11
вземания по начислени лихви	400.02	0.00	2 508.64	0.00	414.27	0.00
Корпоративни облигации, деноминирани в евро, в т.ч.:	359 300.09	0.80	184 166.09	0.36	1 437 179.35	1.85
вземания по начислени лихви	8 473.09	0.02	361.67	0.00	16 204.32	0.02
Структурирани продукти, деноминирани в евро					800 384.31	1.03

<b>Акции /общо/</b>	<b>32 662 815.20</b>	<b>72.28</b>	<b>39 110 507.88</b>	<b>75.83</b>	<b>54 547 465.02</b>	<b>70.27</b>
Акии, деноминирани в лева, в т.ч.:	32 581 291.35	72.10	39 025 221.28	75.67	54 547 465.02	70.27
акции – Холдинги	8 026 015.58	17.76	8 797 339.31	17.06	6 401 631.55	8.25
акции – Туризъм			60 930.00	0.12	739 761.84	0.95
акции – Лека промишленост	1 574 672.78	3.48	2 132 189.89	4.13	2 652 950.58	3.42
акции – Химическа промишленост	4 736 788.18	10.48	5 911 710.55	11.46	8 919 291.49	11.49
акции – Машиностроене	1 992 374.42	4.41	2 457 845.53	4.77	3 275 582.28	4.22
акции – Металургия	711 082.75	1.57	1 029 918.78	2.00	1 662 463.44	2.14
акции – АДСИЦ	4 949 340.44	10.95	5 106 554.85	9.90	6 065 405.21	7.81
акции – Финанси	3 816 508.15	8.45	5 024 062.49	9.74	14 539 399.79	18.73
акции – Застраховане	521 031.31	1.15	597 668.35	1.16	1 551 146.10	2.00
акции - Тежка промишленост	3 659 271.56	8.10	5 217 051.35	10.12	7 517 467.20	9.68
акции - Строителство и ремонт					391 454.22	0.50
акции - Фармацевтична промишленост	213 550.35	0.47	223 007.85	0.43	321 555.00	0.41
акции - Търговия	2 040 812.93	4.52	2 170 230.33	4.21	509 356.32	0.66
акции - Енергетика	339 467.90	0.75	296 712.00	0.58		
Акии, деноминирани в румънски леи, в т.ч.:	81 523.85	0.18	85 286.60	0.17		
акции - Комунални услуги	81 523.85	0.18	85 286.60	0.17		
<b>Права /общо/</b>	<b>375.00</b>	<b>0.00</b>	<b>35 000.00</b>	<b>0.07</b>	<b>130 375.92</b>	<b>0.17</b>
Права, деноминирани в лева	375.00	0.00	35 000.00	0.07		
Права, деноминирани в румънски леи					130 375.92	0.17
<b>Дялове на КИС, деноминирани в лева</b>	<b>607 214.30</b>	<b>1.34</b>	<b>652 065.74</b>	<b>1.26</b>	<b>829 634.19</b>	<b>1.07</b>
<b>Други вземания</b>	<b>274 303.27</b>	<b>0.61</b>	<b>450 888.10</b>	<b>0.87</b>	<b>5 405 995.12</b>	<b>6.96</b>
<b>Общо активи</b>	<b>45 189 695.03</b>	<b>100.00</b>	<b>51 573 215.38</b>	<b>100.00</b>	<b>77 625 584.15</b>	<b>100.00</b>

Структура на активите на ДСК Растеж  
към 30.06.2008 г.



Структура на активите на ДСК Растеж  
към 31.03.2008 г.



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

### 2.1. Акции и права

През отчетния период бяха закупени акции от 6 публични дружества, спадащи към 6 сектора. За периода бяха продадени акции на 13 публични дружества, спадащи към 8 сектора и права за увеличение на капитала на едно публично дружество.

Към **30.06.2008 г.** делът на акции и свързани с тях права възлиза на **72.28%** от стойността на общите активи на Фонда спрямо **75.90%** към **31.03.2008 г.** и **70.44%** към **31.12.2007 г.**

### 2.2. Корпоративни облигации

През изтеклия период бяха закупени облигации на 2 емитента и продадени облигации на един емитент.

Към **30.06.2008 г.** делът на корпоративните облигации възлиза на **0.98%** от стойността на общите активи на Фонда спрямо **0.53%** към **31.03.2008 г.** и **1.96%** към **31.12.2007 г.**

### 2.3. Структурирани продукти

В периода няма извършени сделки с финансови инструменти от този вид.

Към **30.06.2008 г.** делът на структурните продукти е **0.00%** от стойността на общите активи на Фонда спрямо **0.00%** към **31.12.2007 г.** и **1.03%** към **31.12.2007 г.**

### 2.4. 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 **31.03.2008 г.** е **1.34%** спрямо **1.26%** към **31.03.2008 г.** и **1.07%** към **31.12.2007 г.**

## 2.5. Депозити и разплащателни сметки

В края на отчетния период делът на банковите депозити в структурата на общите активи на Фонда е **18.95%** при стойност **15.83%** към **31.03.2008 г.** и **17.22%** към **31.12.2007 г.**

Към **30.06.2007 г.** паричните средства по разплащателни сметки са **5.84%** от активите спрямо **5.60%** към **31.03.2008 г.** и **1.32%** към **31.12.2007 г.**

## 2.6. Информация относно състоянието на другите активи на Фонда

Към **31.12.2007 г.** Фонда има вземания в размер на **5 405 995.12 лв.**, свързани с придобиването на акции на 7 публични дружества.

Към **31.03.2008 г.** Фонда има вземания в размер на **450 888.10 лв.**, свързани с продажбата на акции на две публични дружества.

Към **30.06.2008 г.** Фонда има вземания в размер на **274 303.27 лв.**, свързани с получаването на дивидент от 8 публични дружества и дивидент във формата на акции на 1 публично дружество.

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

Към края на второто тримесечие на 2008 г. Договорният фонд има текущи задълженията в размер на 125,131.76 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	30.06.2008		31.03.2008		31.12.2007	
	лв.	%	лв.	%	лв.	%
Задължения към Управляващото Дружество, в т.ч.:						
(а) такса за управление на активите на Фонда	122 448.14	97.86	155 532.44	96.25	249 831.60	98.29
(б) транзакционни разходи	7 100.74	5.67	17 241.25	10.67	53 348.55	20.99
Задължения към Банката Депозитар	410.00	0.33	400.00	0.25	360.00	0.14
Задължения към инвестиционни посредници	2 273.62	1.82	5 660.39	3.50	3 979.76	1.57
Задължения по съучастия						
<b>Общо пасиви</b>	<b>125 131.76</b>	<b>100.00</b>	<b>161 592.83</b>	<b>100.00</b>	<b>254 171.36</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	01.04-30.06.08		01.01-31.03.08	
	лв.	%	лв.	%
Приходи от лихви, в т.ч.	144 417.33	0.82	147 281.75	0.66
(а) по банкови влогове	136 144.25	0.77	134 401.65	0.60
(б) по дългови ценни книжа	8 273.08	0.05	12 880.10	0.06
Приходи от преоценка на финансови инструменти	15 294 653.65	86.68	22 153 167.54	98.66
Приходи от операции с финансови инструменти	26 453.54	0.15	112 963.51	0.50
Приходи от съучастия, в т.ч:	2 167 910.01	12.29	25 445.00	
дивиденди	121 378.82	0.69		
Приходи по валутни операции	10 769.45	0.06	15 244.09	0.07
<b>Общо приходи</b>	<b>17 644 203.98</b>	<b>100.00</b>	<b>22 454 101.89</b>	<b>100.00</b>

Приходи	01.01-30.06.08		01.01-30.06.07	
	лв.	%	лв.	%
Приходи от лихви, в т.ч.	291 699.08	0.73	245 353.89	1.43
(а) по банкови влогове	270 545.90	0.67	143 063.11	0.84
(б) по дългови ценни книжа	21 153.18	0.05	102 290.78	0.60
Приходи от преценка на финансови инструменти	37 447 821.19	93.39	16 131 718.81	94.30
Приходи от операции с финансови инструменти	139 417.05	0.35	71 014.94	0.42
Приходи от съучастия, в т.ч:	2 193 355.01	5.47	659 392.32	3.85
дивиденди	121 378.82	0.30	74 869.44	0.44
Приходи по валутни операции	26 013.54	0.06	0.33	0.00
<b>Общо приходи</b>	<b>40 098 305.87</b>	<b>100.00</b>	<b>17 107 480.29</b>	<b>100.00</b>

## 5. Разходи

### 5.1. Общо разходи

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

Разходи	01.04-30.06.08		01.01-31.03.08	
	лв.	%	лв.	%
Разходи по преценка на финансови активи и инструменти *	21 503 151.78	98.22	37 134 665.11	98.50
Разходи по операции с финансови активи и инструменти	22 045.46	0.10	90 915.07	0.24
Други финансови разходи	1 290.99	0.01	2 529.46	0.01
Разходи за външни услуги	357 781.74	1.63	452 188.87	1.20
Разходи по валутни операции	8 937.64	0.04	18 617.03	0.05
<b>Общо разходи</b>	<b>21 893 207.61</b>	<b>100.00</b>	<b>37 698 915.54</b>	<b>100.00</b>

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

Разходи	01.01-30.06.08		01.01-30.06.07	
	лв.	%	лв.	%
Разходи по преценка на финансови активи и инструменти *	58 665 363.19	98.40	10 569 794.58	95.79
Разходи по операции с финансови активи и инструменти	112 960.53	0.19	10 178.00	0.09
Други финансови разходи	3 820.45	0.01	1 844.59	0.02
Разходи за външни услуги	809 970.61	1.36	452 313.67	4.10
Разходи по валутни операции	27 554.67	0.05	134.72	0.00
<b>Общо разходи</b>	<b>59 619 669.45</b>	<b>100.00</b>	<b>11 034 265.56</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 **01.01-31.03.2008 г. – 3.17%**
- за периода **01.04-30.06.2008 г. – 3.08%**
- за периода **01.01-30.06.2007 г. – 3.94%**
- за периода **01.01-30.06.2008 г. – 3.13%**

Оперативни разходи	01.04-30.06.08		01.01-31.03.08	
	лв.	%	лв.	%
Възнаграждение на Управляващото Дружество	356 335.25	97.36	450 958.87	94.69
Комисионни на инвестиционни посредници	6 961.24	1.90	21 515.51	4.52
Възнаграждение на Банката Депозитар	1 446.49	0.40	1 230.00	0.26
Други финансови разходи	1 267.97	0.35	2 529.46	0.53
- банкови такси по преводни операции	152.40	0.04	266.01	0.06
- банкови такси, свързани с трансфер на ценни книжа	1 044.57	0.29	2 221.45	0.47
- други	71.00	0.02	42.00	0.01
<b>Общо оперативни разходи</b>	<b>366 010.95</b>	<b>100.00</b>	<b>476 233.84</b>	<b>100.00</b>

Оперативни разходи	01.01-30.06.08		01.01-30.06.07	
	лв.	%	лв.	%
Възнаграждение на Управляващото Дружество	807 294.12	95.85	449 863.67	93.03
Комисионни на инвестиционни посредници	28 476.75	3.38	29 390.98	6.08
Възнаграждение на Банката Депозитар	2 676.49	0.32	2 450.00	0.51
Други финансови разходи	3 797.43	0.45	1 844.59	0.38
- банкови такси по преводни операции	418.41	0.05	244.60	0.05
- банкови такси, свързани с трансфер на ценни книжа	3 266.02	0.39	1 515.98	0.31
- други	113.00	0.01	84.01	0.02
<b>Общо оперативни разходи</b>	<b>842 244.79</b>	<b>100.00</b>	<b>483 549.24</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; съответно, с тези доходи се намалява счетоводния финансов резултат при определяне на данъчния финансов резултат на юридическите лица, които подлежат на облагане по реда на ЗКПО. При загуба от сделки с дялове, лицата, които подлежат на облагане по реда на ЗКПО, ще следва да увеличат счетоводния си финансов резултат с отрицателната разлика между продажната и придобивната цена на дяловете. Когато дяловете са придобити на различни цени и впоследствие се продава част от тях, като не може да бъде доказано кои от тях се продават, цената на придобиване на дяловете е средно претеглената цена, определена въз основа на цената на придобиване на държаните дялове към момента на продажбата..

Тези доходи не се облагат и с данък при източника.

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

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

## 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>30.06.2008</b> <b>(лв.)</b>
<hr/>	
I. Позиция активи	
1. Банкови влогове, в т.ч.	5 277 754.32
1.1 Безсрочни	2 638 877.16
1.2. Срочни	2 638 877.16
2. Ценни книжа и дялове на КИС, с пазарна цена	31 799 285.62
3. Краткосрочни вземания	304 597.34
II. Общо съгласно чл.51,ал.1,т.1 от Наредба № 25 (1+2+3)	<u><b>37 381 637.28</b></u>
III. Общо съгласно чл.51,ал.1,т.2 от Наредба № 25 (1.1+1.2)	<u><u><b>5 277 754.32</b></u></u>
<b>Б. Текущи задължения</b>	<b>31.03.2008</b> <b>(лв.)</b>
<hr/>	
I. Позиция текущи задължения	
1. Задължения към управляващото дружество	121 964.41
2. Задължения към банката депозитар	410.00
3. Задължения, свързани с участия, с изключение на задълженията, свързани с увеличение на капитала на публични дружества	2 273.62
4. Други задължения	124 648.03
II. Общо задължения	1
III. Коригиращо тегло	<u><b>124 648.03</b></u>
IV. Претеглена обща сума (III+III)	<u><u><b>124 648.03</b></u></u>
<b>В. Сравнителна справка за ликвидните средства</b>	<b>31.03.2008</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)	299.90
1.2. Нормативно определен минимум	1.00
1.3. Разлика (1.1- 1.2)	298.90
2. По т.1	
2.1. Отчетена стойност (А.III/Б.IV)	42.34
2.2. Нормативно определен минимум	0.70
2.3. Разлика (2.1- 2.2)	41.64

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 01.01.2007 г.</b>	<b>11 819 590</b>	<b>2 389 215</b>	<b>2 874 818</b>	<b>17 083 623</b>
Изменение, в т.ч.:	12 478 074	7 715 658	6 073 214	26 266 946
увеличение	14 523 661	8 982 584	17 107 480	40 613 725
намаление	-2 045 587	-1 266 926	-11 034 266	-14 346 779
<b>Салдо към 30.06.2007 г.</b>	<b>24 297 664</b>	<b>10 104 873</b>	<b>8 948 032</b>	<b>43 350 569</b>
<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.:	-7 105 879	-5 707 154	-19 493 817	-32 306 850
увеличение	2 852 343	2 222 894	40 098 306	45 173 543
намаление	-9 958 222	-7 930 048	-59 592 123	-77 480 393
<b>Салдо към 30.06.2008 г.</b>	<b>29 153 225</b>	<b>17 723 381</b>	<b>-1 812 043</b>	<b>45 064 563</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 **30.06.2007 г.** нетната стойност на активите на Фонда е **43 350 568.66 лв.**

Към **31.03.2008 г.** нетната стойност на активите на Фонда е **51 411 622.55 лв.**

Към **30.06.2008 г.** нетната стойност на активите на Фонда е **45 064 563.27 лв.**

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

За периода **01.01-31.03.2008 г.** средната НСА на Фонда е **60 453 266.55 лв.**

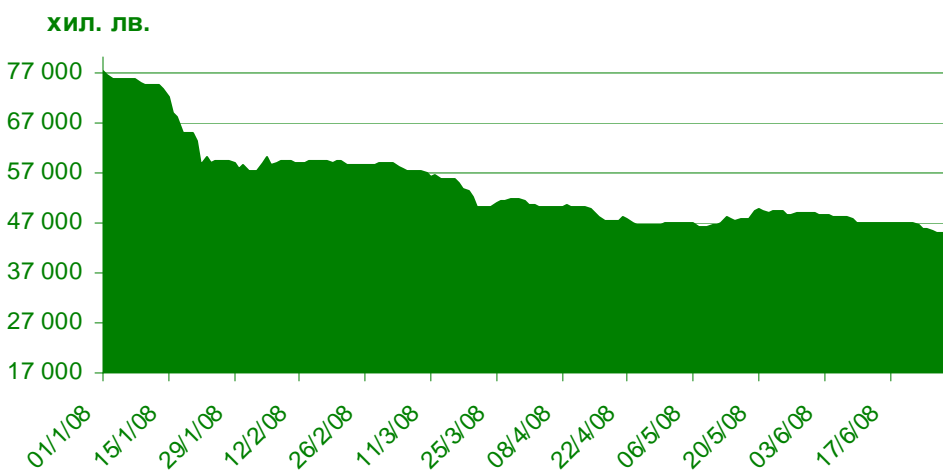
За периода **01.04-30.06.2008 г.** средната НСА на Фонда е **47 768 500.19 лв.**

За периода **01.01-30.06.2007 г.** средната НСА на Фонда е **24 739 998.91 лв.**

За периода **01.01-30.06.2008 г.** средната НСА на Фонда е **54 110 883.37 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 01.01-30.06.2008**





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 30.06.2008 г. емитираните през шестмесечието дялове на Фонда представляват 9.78% от общия брой в обръщение, а обратно изкупените са 34.16% .

Дялове в обръщение	брой
<b>Салдо към 01.01.2007 г.</b>	<b>11 819 590</b>
Изменение, в т.ч.:	12 478 074
увеличение - емитирани дялове	14 523 661
намаление - обратно изкупени дялове	-2 045 587
<b>Салдо към 30.06.2007 г.</b>	<b>24 297 664</b>
<b>Салдо към 01.01.2008 г.</b>	<b>36 259 104</b>
Изменение, в т.ч.:	-7 105 879
увеличение - емитирани дялове	2 852 343
намаление - обратно изкупени дялове	-9 958 222
<b>Салдо към 30.06.2008 г.</b>	<b>29 153 225</b>

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

	01.04-30.06.08	01.01-31.03.08
	лв.	лв..
Минимална емисионна стойност на дял	1.55608	1.63542
Максимална емисионна стойност на дял	1.70382	2.15484
Среднопретеглена емисионна стойност на дял	1.63253	1.86111
Минимална цена на обратно изкупуване на дял	1.53297	1.61113
Максимална цена на обратно изкупуване на дял	1.67852	2.12283
Среднопретеглена цена на обратно изкупуване на дял	1.60829	1.83347

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

	01.01-30.06.08	01.01-30.06.07
	ЛВ.	ЛВ.
Минимална емисионна стойност на дял	1.55608	1.46879
Максимална емисионна стойност на дял	2.15484	1.78579
Среднопретеглена емисионна стойност на дял	1.74773	1.63999
Минимална цена на обратно изкупуване на дял	1.53297	1.44499
Максимална цена на обратно изкупуване на дял	2.12283	1.75927
Среднопретеглена цена на обратно изкупуване на дял	1.72178	1.61420

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

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



### VIII. Обобщена информация за дейността на Фонда

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


	<b>31.03.2008 - 30.06.2008 г.</b>	<b>31.12.2007 - 31.03.2008 г.</b>	<b>31.12.2007 - 30.06.2008 г.</b>	<b>31.12.2006 - 30.06.2007 г.</b>
Стойност на активите в началото на периода	51 573 215.38	77 625 584.15	77 625 584.15	17 163 629.61
Стойност на активите към края на периода	45 189 695.03	51 573 215.38	45 189 695.03	44 376 520.77
Стойност на текущите задължения в началото на периода	161 592.83	254 171.36	254 171.36	80 007.27
Стойност на текущите задължения към края на периода	125 131.76	161 592.83	125 131.76	1 025 952.11
Общо приходи от дейността към края на периода	40 098 305.87	22 454 101.89	40 098 305.87	17 107 480.29
Общо разходи за дейността към края на периода	59 592 123.15	37 698 915.54	59 592 123.15	11 034 265.56
Финансов резултат към края на периода	-19 493 817.28	-15 244 813.65	-19 493 817.28	6 073 214.73
Финансов резултат от минали години	17 681 774.57	17 681 774.57	17 681 774.57	2 874 818.15
Нетна стойност на активите (НСА) в началото на периода	51 411 622.55	77 371 412.79	77 371 412.79	17 083 622.34
Нетна стойност на активите (НСА) към края на периода	45 064 563.27	51 411 622.55	45 064 563.27	43 350 568.66
Брой дялове в обръщение към края на периода	29 153 225.00	30 476 166.00	29 153 225.00	24 297 664.00
Средна НСА за периода	47 768 500.19	60 453 266.55	54 110 883.37	30 236 970.19
НСА за един дял *	1.54578	1.68695	1.54578	1.78423
Емисионна стойност на 1 дял при покупка на 1 000 дяла *	1.56124	1.70382	1.56124	1.80207
Цена на обратно изкупуване на 1 дял при продажба на 1 000 дяла *	1.53805	1.67852	1.53805	1.77531

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

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



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

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

МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

01 януари - 30 юни 2008

**СЧЕТОВОДЕН БАЛАНС**  
**към 30 юни 2008**

Бел.	30 юни 2008	31 декември 2007
	хил. лв.	хил. лв.
<b>Активи</b>		
Парични средства	11 179	14 292
Финансови активи за търгуване	33 706	57 813
Вземания по лихви и други активи	305	5 520
<b>Общо активи</b>	<b>45 190</b>	<b>77 625</b>
<b>Пасиви</b>		
Текущи задължения	125	254
<b>Общо пасиви</b>	<b>125</b>	<b>254</b>
<b>Нетни активи</b>	<b>45 065</b>	<b>77 371</b>
<b>Собствен капитал</b>		
Основен капитал	29 153	36 259
Премийни резерви при емитиране на акции	17 724	23 430
Неразпределена печалба	(1 812)	17 682
<b>Общо собствен капитал</b>	<b>45 065</b>	<b>77 371</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 юли 2008

**ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ**  
**за периода от 1 януари до 30 юни 2008**

Бел.	Периода от 1 януари до 30 юни 2008 хил. лв.	Периода от 1 януари до 30 юни 2007 хил. лв.
Приходи от лихви	292	245
Приходи/Разходи от операции с финансови активи за търгуване, нетно	(19 091)	6 207
Приходи от дивиденди	121	75
Разходи за външни услуги	(810)	(452)
Други разходи	(4)	(2)
Приходи/Разходи по валутни операции, нетно	(2)	
<b>Печалба преди данъчно облагане</b>	<b>(19 494)</b>	<b>6 073</b>
Данъци	-	-
<b>Нетна печалба</b>	<b>(19 494)</b>	<b>6 073</b>

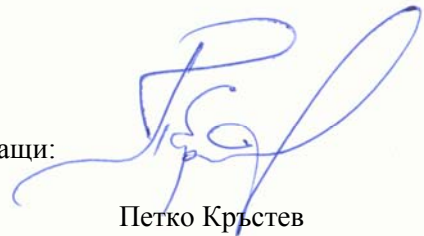
Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.

Съставил:



Даниела Александрова  
 Главен счетоводител

Представяващи:



Петко Кръстев  
 Изпълнителен Директор



Марко Марков  
 Финансов Директор  
 По пълномощно

Дата: 30 юли 2008

**ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ**  
**за периода от 1 януари до 30 юни 2008**

	Периода от 1 януари до 30 юни 2008 хил. лв.	Периода от 1 януари до 30 юни 2007 хил. лв.
<b>Парични потоци от оперативна дейност</b>		
Покупка/Продажба на финансови активи	10 200	(15 224)
Лихви и комисионни	(708)	(368)
Получени дивиденди	72	54
<b>Нетни парични потоци за оперативна дейност</b>	<b>9 564</b>	<b>(15 538)</b>
<b>Парични потоци от финансова дейност</b>		
Постъпления от емисия на собствени дялове	5 122	23 705
Плащания за обратно изкупуване на собствени дялове	(17 799)	(3 296)
<b>Нетни парични потоци от финансова дейност</b>	<b>(12 677)</b>	<b>20 409</b>
<b>Нетно увеличение на паричните средства и паричните еквиваленти</b>	<b>(3 113)</b>	<b>4 871</b>
<b>Парични средства и парични еквиваленти в началото на периода</b>	<b>14 292</b>	<b>5 550</b>
<b>Парични средства и парични еквиваленти в края на периода</b>	<b>11 179</b>	<b>10 421</b>

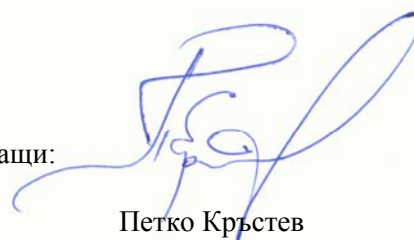
Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.

Съставил:



Даниела Александрова  
Главен счетоводител

Представяващи:



Петко Кръстев  
Изпълнителен Директор



Марко Марков  
Финансов Директор  
По пълномощно

Дата: 30 юли 2008

**ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ**  
**за периода от 01 януари до 30 юни 2008**

	Основен капитал	Премийни резерви при емитиране на акции	Неразпределена печалба	Общо
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
<b>Салдо към 01 януари 2007</b>	<b>11 820</b>	<b>2 389</b>	<b>2 875</b>	<b>17 084</b>
Емисия на дялове	12 478	7 716	-	<b>20 194</b>
Нетна печалба	-	-	6 073	<b>6 073</b>
<b>Салдо към 30 юни 2007</b>	<b>24 298</b>	<b>10 105</b>	<b>8 948</b>	<b>43 351</b>
<b>Салдо към 01 януари 2008</b>	<b>36 259</b>	<b>23 430</b>	<b>17 682</b>	<b>77 371</b>
Емисия на дялове	(7 106)	(5 706)	-	(12 812)
Нетна печалба	-	-	(19 494)	(19 494)
<b>Салдо към 30 юни 2008</b>	<b>29 153</b>	<b>17 724</b>	<b>(1 812)</b>	<b>45 065</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 юли 2008



## **БЕЛЕЖКИ КЪМ МЕЖДИННИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ** **за периода от 01 януари до 30 юни 2008**

### **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 2007 г.

Основните счетоводни политики на ДСК Растеж съответстват на тези, изложени в годишния финансов отчет на Фонда към 31 декември 2007 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.