

**ДОГОВОРЕН ФОНД
ДСК РАСТЕЖ**

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

МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

01 януари – 31 март 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 януари – 31 март 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 31.03.2009 г. общия размер на активите на Фонда е 15,029,428.64 лв., като в това число се включват:

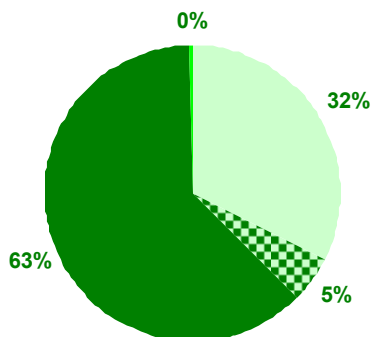
- Акции - от 36 публични дружества, спадащи към 14 сектора – 60.39%
- Корпоративни облигации - на 9 емитента – 5.10%
- Дялове на колективни инвестиционни схеми – на 2 емитента – 1.80%
- Парични средства по банкови влогове – разпределени в 3 банки – 32.39%
- Други вземания – 0.32%

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

Активи	31.03.2009		31.12.2008	
	лв.	%	лв.	%
Банкови влогове /общо/	4 867 707.77	32.39	5 257 689.64	28.88
Безсрочни банкови влогове, деноминирани в лева, в т.ч.: вземания по начислени лихви	1 029 530.33 494.07	6.85 0.00	113 078.16 81.80	0.63 0.00
Срочни банкови влогове, деноминирани в лева, в т.ч.: вземания по начислени лихви	3 838 177.44 9 938.63	25.54 0.07	5 144 611.48 16 705.34	28.25 0.09
Дългови ценни книжа /общо/	766 526.93	5.10	1 036 114.76	5.69
Корпоративни облигации, деноминирани в лева, в т.ч.: вземания по начислени лихви	87 104.86 2 104.86	0.58 0.01	85 344.35 350.81	0.47 0.00
Корпоративни облигации, деноминирани в евро, в т.ч.: вземания по начислени лихви	679 422.07 11 144.66	4.52 0.07	950 770.41 29 552.72	5.22 0.16

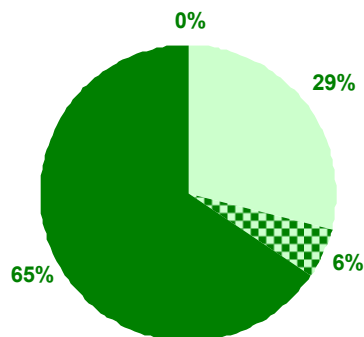
Акции /общо/	9 075 547.62	60.39	11 595 058.06	63.68
Акции, деноминирани в лева, в т.ч.:	8 762 948.58	58.31	11 286 831.46	61.99
акции – Холдинги	1 836 790.79	12.22	2 120 462.28	11.65
акции – Лека промишленост	529 850.15	3.53	810 357.18	4.45
акции – Химическа промишленост	1 323 977.93	8.81	1 746 813.97	9.59
акции – Машиностроене	371 016.64	2.47	409 524.51	2.25
акции – Металургия	110 306.57	0.73	166 890.58	0.92
акции – АДСИЦ	1 822 488.03	12.13	2 390 888.54	13.13
акции – Финанси	734 502.08	4.89	1 079 198.28	5.93
акции – Застраховане	95 772.73	0.64	180 799.31	0.99
акции - Тежка промишленост	784 313.41	5.22	1 071 910.85	5.89
акции - Фармацевтична промишленост	63 176.10	0.42	63 573.32	0.35
акции - Търговия	928 193.13	6.18	1 080 137.57	5.93
акции - Енергетика	162 561.02	1.08	166 275.07	0.91
Акции, деноминирани в хърватски куни, в т.ч.:	274 365.00	1.83	265 611.06	1.46
акции – Телекомуникации	274 365.00	1.83	265 611.06	1.46
Акции, деноминирани в румънски леи, в т.ч.:	38 234.04	0.25	42 615.54	0.23
акции - Комунални услуги	38 234.04	0.25	42 615.54	0.23
Права /общо/	0.00	0.00	62.84	0.00
Права, деноминирани в лева			62.84	0.00
Дялове на КИС, деноминирани в лева	270 973.17	1.80	319 010.36	1.75
Други вземания	48 673.15	0.32		
Общо активи	15 029 428.64	100.00	18 207 935.66	100.00

Структура на активите на ДСК Растеж
към 31.03.2009 г.



■ Банкови влогове □ Дългови книжа
■ Капиталови книжа ■ Други вземания

Структура на активите на ДСК Растеж
към 31.12.2008 г.



■ Банкови влогове □ Дългови книжа
■ Капиталови книжа ■ Други вземания

2. Направени промени в структурата на портфейла на Фонда

2.1. Акции и права

През отчетния период бяха закупени акции от 4 публични дружества, спадащи към 3 сектора, на икономиката и продадени акции на 2 публични дружества, спадащи към 2 сектора.

Към **31.03.2009 г.** делът на акции и свързани с тях права възлиза на **60.39%** от стойността на общите активи на Фонда спрямо **63.68%** към **31.12.2008 г.**

2.2. Корпоративни облигации

През изтеклия период бяха закупени облигации на 1 емитент

Към **31.03.2009 г.** делът на корпоративните облигации възлиза на **5.10%** от стойността на общите активи на Фонда спрямо **5.69%** към **31.12.2008 г.**

2.3. Ипотечни облигации

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

Към **31.03.2009 г.** делът на ипотечните облигации възлиза на **0.00%** от стойността на общите активи на Фонда спрямо **0.00%** към **31.12.2008 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 **31.03.2009 г.** е **1.80%** спрямо **1.75%** към **31.12.2008 г.**

2.5. Депозити и разплащателни сметки

В края на отчетния период делът на банковите депозити в структурата на общите активи на Фонда е **25.54%** при стойност **28.25%** към **31.12.2008 г.**

Към **31.03.2009 г.** паричните средства по разплащателни сметки са **6.85%** от активите спрямо **0.63%** към **31.12.2008 г.**

2.6 Информация относно състоянието на другите активи на Фонда

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

Към **31.03.2009 г.** Фондът има други вземания, свързани с вземания по лихва и главница по корпоративни облигации на един емитент.

3. Структура на пасивите на ДФ „ДСК Растеж“

Към края на първото тримесечие на 2009 г. Договорният фонд има текущи задълженията в размер на 38,815.76 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	31.03.2009		31.12.2008	
	лв.	%	лв.	%
Задължения към Управляващото Дружество, в т.ч.:	38 270.50	98.60	46 721.21	97.60
(а) такса за управление на активите на Фонда	37 446.04	96.47	46 468.85	97.07
(б) транзакционни разходи	824.46	2.12	252.36	0.53
Задължения към Банката Депозитар	410.00	1.06	380.00	0.79
Задължения към инвестиционни посредници	135.26	0.35	770.08	1.61
Общо пасиви	38 815.76	100.00	47 871.29	100.00

4. Приходи

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

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

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

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

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

Приходи	01.01-31.03.09		01.10-31.12.08		01.01-31.03.08	
	лв.	%	лв.	%	лв.	%
Приходи от лихви, в т.ч.	89 911.19	1.30	111 163.30	0.83	147 281.75	0.66
(а) по банкови влогове	69 079.18	1.00	94 026.85	0.70	134 401.65	0.60
(б) по дългови ценни книжа	20 832.01	0.30	17 136.45	0.13	12 880.10	0.06
Приходи от преоценка на финансови инструменти	6 775 952.11	98.11	13 264 629.09	99.06	22 153 167.54	98.66
Приходи от операции с финансови инструменти	375.16	0.01	3 356.22	0.03	112 963.51	0.50
Приходи от съучастия, в т.ч:	16 891.92	0.24			25 445.00	0.11
дивиденди	16 891.92	0.24				
Приходи по валутни операции	23 189.77	0.34	11 565.03	0.09	15 244.09	0.07
Общо приходи	6 906 320.15	100.00	13 390 713.64	100.00	22 454 101.89	100.00

5. Разходи

5.1. Общо разходи

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

Разходи	01.01-31.03.09		01.10-31.12.08		01.01-31.03.08	
	лв.	%	лв.	%	лв.	%
Разходи по преценка на финансови активи и инструменти *	9 504 117.80	98.45	24 778 793.88	99.14	37 134 665.11	98.50
Разходи по операции с финансови активи и инструменти	393.11	0.00	20 465.57	0.08	90 915.07	0.24
Други финансови разходи	422.76	0.00	1 604.86	0.01	2 529.46	0.01
Разходи за външни услуги	117 156.29	1.21	166 414.00	0.67	452 188.87	1.20
Разходи по валутни операции	31 763.41	0.33	25 477.26	0.10	18 617.03	0.05
Общо разходи	9 653 853.37	100.00	24 992 755.57	100.00	37 698 915.54	100.00

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

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

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

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

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 **01.10-31.12.2008 г. – 3.13%**
- за периода **01.01-31.03.2009 г. – 3.05%**

Оперативни разходи	01.01-31.03.09		01.10-31.12.08		01.01-31.03.08	
	лв.	%	лв.	%	лв.	%
Възнаграждение на Управляващото Дружество	115 936.29	98.23	164 981.85	95.81	450 958.87	94.69
Комисионни на инвестиционни посредници	440.78	0.37	4 183.78	2.43	21 515.51	4.52
Възнаграждение на Банката Депозитар	1 220.00	1.03	1 432.15	0.83	1 230.00	0.26
Други финансови разходи	422.76	0.36	1 604.86	0.93	2 529.46	0.53
- банкови такси по преводни операции	128.40	0.11	185.20	0.11	266.01	0.06
- банкови такси, свързани с трансфер на ценни книжа	248.36	0.21	1 433.66	0.83	2 221.45	0.47
- други	46.00	0.04	-14.00	-0.01	42.00	0.01
Общо оперативни разходи	118 019.83	100.00	172 202.64	100.00	476 233.84	100.00

6. Данъчно третиране

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

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

Данъчно облагане на доходите на притежателите на дялове в Договорните Фондове

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

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

Тези доходи не се облагат и с данък при източника.

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

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

7. Ликвидност

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

Управлението на ликвидността се извършва посредством:

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

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

А. Активи	31.03.2009
	(лв.)
<hr/>	
I. Позиция активи	
1. Банкови влогове, в т.ч.	4 857 275.07
1.1 Безсрочни	1 029 036.26
1.2. Срочни	3 828 238.81
2. Ценни книжа и дялове на КИС, с пазарна цена	9 880 954.13
3. Краткосрочни вземания	72 355.37
II. Общо съгласно чл.51,ал.1,т.1 от Наредба № 25 (1+2+3)	14 810 584.57
III. Общо съгласно чл.51,ал.1,т.2 от Наредба № 25 (1.1+1.2)	4 857 275.07
	<hr/> <hr/>
Б. Текущи задължения	31.03.2009
	(лв.)
<hr/>	
I. Позиция текущи задължения	
1. Задължения към управляващото дружество	38 270.50
2. Задължения към банката депозитар	410.00
3. Задължения, свързани с участия, с изключение на задълженията, свързани с увеличение на капитала на публични дружества	
4. Други задължения	135.26
II. Общо задължения	38 815.76
III. Коригиращо тегло	1
IV. Претеглена обща сума (IIхIII)	38 815.76
	<hr/> <hr/>
В. Сравнителна справка за ликвидните средства	31.03.2009
	(лв.)
<hr/>	
II. Общо съгласно чл.51, ал.1 от Наредба № 25	
1. По т.1	
1.1. Отчетена стойност (А.II/Б.IV)	381.56
1.2. Нормативно определен минимум	1.00
1.3. Разлика (1.1- 1.2)	380.56
2. По т.1	
2.1. Отчетена стойност (А.III/Б.IV)	125.14
2.2. Нормативно определен минимум	0.70
2.3. Разлика (2.1- 2.2)	124.44

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

8. Капиталови ресурси

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

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

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

Движение по капитала	Основен капитал (лв.)	Премии от емисия (лв.)	Финансов резултат (лв.)	Общо собствен капитал (лв.)
Салдо към 01.01.2008 г.	36 259 104	23 430 535	17 681 774	77 371 413
Изменение, в т.ч.:	(5 782 938)	(4 932 039)	(15 244 814)	(25 959 791)
увеличение	1 891 328	1 612 955	22 454 102	25 958 385
намаление	(7 674 266)	(6 544 994)	(37 698 916)	(51 918 176)
Салдо към 31.03.2008 г.	30 476 166	18 498 496	2 436 960	51 411 622
Салдо към 01.01.2009 г.	24 713 806	16 904 855	(23 458 597)	18 160 064
Изменение, в т.ч.:	(684 196)	262 278	(2 747 533)	(3 169 451)
увеличение	125 543	(46 552)	6 906 320	6 985 311
намаление	(809 739)	308 830	(9 653 853)	(10 154 762)
Салдо към 31.03.2009 г.	24 029 610	17 167 133	(26 206 130)	14 990 613

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

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

Към **31.03.2009 г.** нетната стойност на активите на Фонда е **14 990 612.88 лв.**

V. Средна нетна стойност на активите на Фонда

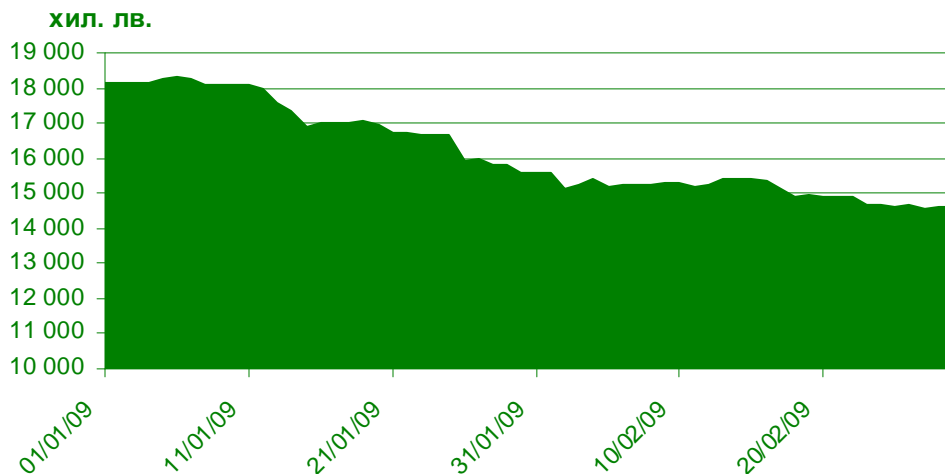
За периода **01.01-31.03.2008 г.** средната НСА на Фонда е **60 453 266.55 лв.**

За периода **01.10-31.12.2008 г.** средната НСА на Фонда е **21 876 239.09 лв.**

За периода **01.01-31.03.2009 г.** средната НСА на Фонда е **15 673 783.11 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 01.01-31.03.2009



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 31.03.2009 г. емитираните през тримесечието дялове на Фонда представляват 0.52% от общия брой в обръщение, а обратно изкупените са 3.37% .

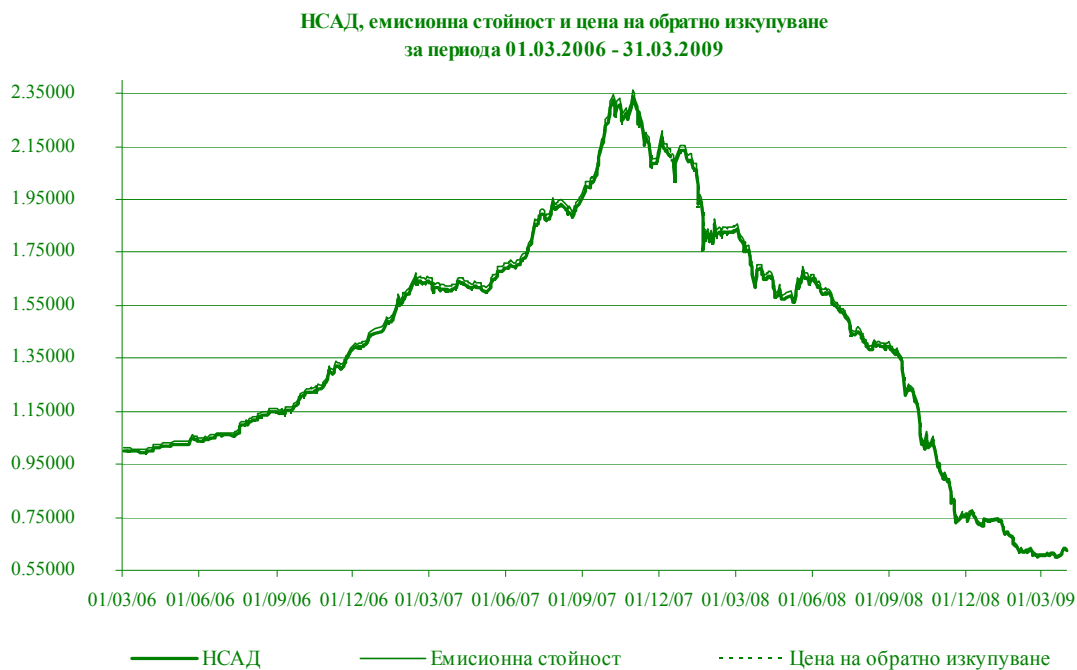
Дялове в обръщение	брой
Салдо към 01.01.2008 г.	36 259 104
Изменение, в т.ч.:	(5 782 938)
увеличение - емитирани дялове	1 891 328
намаление - обратно изкупени дялове	(7 674 266)
Салдо към 31.03.2008 г.	30 476 166
Салдо към 01.01.2009 г.	24 713 806
Изменение, в т.ч.:	(684 196)
увеличение - емитирани дялове	125 543
намаление - обратно изкупени дялове	(809 739)
Салдо към 31.03.2009 г.	24 029 610

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

	01.01-31.03.09	01.10-31.12.08	01.01-31.03.08
	лв.	лв.	лв.
Минимална емисионна стойност на дял	0.60491	0.72635	1.63542
Максимална емисионна стойност на дял	0.74890	1.21237	2.15484
Среднопретеглена емисионна стойност на дял	0.64672	0.88622	1.86111
Минимална цена на обратно изкупуване на дял	0.59593	0.71556	1.61113
Максимална цена на обратно изкупуване на дял	0.73778	1.19437	2.12283
Среднопретеглена цена на обратно изкупуване на дял	0.63711	0.87306	1.83347

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:


	31.12.2008 - 31.03.2009 г.	30.09.2008 - 31.12.2008 г.	31.12.2007 - 31.03.2008 г.
Стойност на активите в началото на периода	18 207 935.66	31 894 852.41	77 625 584.15
Стойност на активите към края на периода	15 029 428.64	18 207 935.66	51 573 215.38
Стойност на текущите задължения в началото на периода	47 871.29	224 723.90	254 171.36
Стойност на текущите задължения към края на периода	38 815.76	47 871.29	161 592.83
Общо приходи от дейността към края на периода	6 906 320.15	65 072 325.66	22 454 101.89
Общо разходи за дейността към края на периода	9 653 853.37	106 212 696.74	37 698 915.54
Финансов резултат към края на периода	-2 747 533.22	-41 140 371.08	-15 244 813.65
Финансов резултат от минали години	-23 458 596.51	17 681 774.57	17 681 774.57
Нетна стойност на активите (НСА) в началото на периода	18 160 064.37	31 670 128.51	77 371 412.79
Нетна стойност на активите (НСА) към края на периода	14 990 612.88	18 160 064.37	51 411 622.55
Брой дялове в обръщение към края на периода	24 029 610.00	24 713 806.00	30 476 166.00
Средна НСА за периода	15 673 783.11	21 876 239.09	60 453 266.55
НСА за един дял *	0.62384	0.73503	1.68695
Емисионна стойност на 1 дял *	0.63008	0.74238	1.70382
Цена на обратно изкупуване на 1 дял *	0.62072	0.73135	1.67852

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 първото тримесечие на 2009 г.

През разглеждания период беше извършен одита на финансовите отчети на Фонда за годината, приключваща на 31 декември 2008 г. Отчетите са заверени от специализираното одиторско предприятие „КПМГ България” ООД и могат да бъдат намерени на интернет страниците на КФН (www.fsc.bg) и на ДСК Управление на активи АД (www.dskam.bg).

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 - 31 март 2009

СЧЕТОВОДЕН БАЛАНС
към 31 март 2009

<i>В хиляди лева</i>	31 март 2009	31 декември 2008
Активи		
Парични средства	4 858	5 241
Финансови активи за търгуване	10 100	12 920
Вземания по лихви и други активи	72	47
Общо активи	15 030	18 208
Пасиви		
Текущи задължения	39	48
Общо пасиви	39	48
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	14 991	18 160
Нетна стойност на активите на дял (в лева)	0.62384	0.73481

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: 30 април 2009

ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ
за периода от 01 януари до 31 март 2009

<i>В хиляди лева</i>	Периода от 1 януари до 31 март 2009	Периода от 1 януари до 31 март 2008
Приходи от лихви	90	147
Приходи/Разходи от операции с финансови активи за търгуване, нетно	(2 728)	(14 934)
Приходи от дивиденди	17	-
Разходи за външни услуги	(117)	(452)
Други разходи		(3)
Приходи/Разходи по валутни операции, нетно	(9)	(3)
Печалба преди данъчно облагане	(2 747)	(15 245)
Данъци	-	-
Нетна печалба	(2 747)	(15 245)

Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.

Съставил:

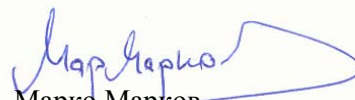


Даниела Александрова
Главен счетоводител

Представяващи:




Петко Кръстев
Изпълнителен Директор



Марко Марков
Финансов Директор
По пълномощно

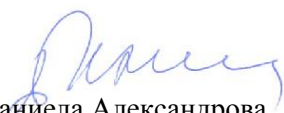
Дата: 30 април 2009

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ
за периода от 01 януари до 31 март 2009

<i>В хиляди лева</i>	Периода от 1 януари до 31 март 2009	Периода от 1 януари до 31 март 2008
Парични потоци от оперативна дейност		
Покупка на финансови активи	48	7 777
Лихви и комисионни	(29)	(429)
Получени дивиденди	16	
Нетни парични потоци за оперативна дейност	35	7 348
Парични потоци от финансова дейност		
Постъпления от емисия на собствени дялове	80	3 536
Плащания за обратно изкупуване на собствени дялове	(498)	(14 148)
Нетни парични потоци от финансова дейност	(418)	(10 612)
Нетно увеличение на паричните средства и паричните еквиваленти	(383)	(3 264)
Парични средства и парични еквиваленти в началото на периода	5 241	14 292
Парични средства и парични еквиваленти в края на периода	4 858	11 028

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 април 2009

**ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В НЕТНИТЕ АКТИВИ, ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА
ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ**
за периода от 01 януари до 31 март 2009

<i>В хиляди лева</i>	Периода от 1 януари до 31 март 2009	Периода от 1 януари до 31 март 2008
Салдо към 1 януари	18 160	77 371
Нетна печалба/(загуба)	(2 747)	(15 245)
Емитиране на дялове	79	3 504
Обратно изкупуване на дялове	(501)	(14 219)
Салдо към 31 март	14 991	51 411

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 април 2009

БЕЛЕЖКИ КЪМ МЕЖДИННИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ **за периода от 01 януари до 31 март 2009**

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 2008 г.

Основните счетоводни политики на ДСК Растеж съответстват на тези, изложени в годишния финансов отчет на Фонда към 31 декември 2008 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.