

**ДОГОВОРЕН ФОНД
ДСК РАСТЕЖ**

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

МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

01 януари – 30 юни 2010

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 април – 30 юни 2010

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 30.06.2010 г. общия размер на активите на Фонда е 16,966,878.27 лв., като в това число се включват:

- Акции - от 38 публични дружества, спадащи към 15 сектора – 63.09%
- Корпоративни облигации - на 8 емитента – 2.67%
- Дялове на колективни инвестиционни схеми – на 2 емитента – 6.37%
- Деривативни инструменти – на 1 емитент – 0.05%
- Парични средства по банкови влогове – разпределени в 3 банки – 27.66%
- Други вземания – 0.17%

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	30.06.2010		31.03.2010		31.12.2009	
	лв.	%	лв.	%	лв.	%
Банкови влогове /общо/	4 692 417.32	27.66	6 063 119.77	32.63	6 582 970.89	35.04
Безсрочни банкови влогове, деноминирани в лева, в т.ч.:	819 642.25	4.83	1 045 271.87	5.63	1 196 249.56	6.37
вземания по начислени лихви	279.16	0.00	391.87	0.00	531.28	0.00
Срочни банкови влогове, деноминирани в лева, в т.ч.:	3 872 775.07	22.83	5 017 847.90	27.01	5 386 721.33	28.68
вземания по начислени лихви	45 629.40	0.27	42 869.42	0.23	29 218.62	0.16
Дългови ценни книжа /общо/	452 618.71	2.67	446 030.87	2.40	522 319.16	2.78
Корпоративни облигации, деноминирани в лева, в т.ч.:	75 116.71	0.44	75 962.05	0.41	68 335.34	0.36
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.:	377 502.00	2.22	370 068.82	1.99	453 983.82	2.42
вземания по начислени лихви	6 250.24	0.04	3 005.27	0.02	19 370.87	0.10

Акции /общо/	10 703 682.64	63.09	11 763 013.55	63.31	11 242 230.13	59.85
Акии, деноминирани в лева, в т.ч.:	10 020 758.98	59.06	11 329 655.67	60.98	10 876 177.73	57.90
акции – Холдинги	1 981 194.01	11.68	2 308 672.60	12.43	2 424 651.36	12.91
акции – Лека промишленост	862 358.77	5.08	1 034 989.83	5.57	996 272.80	5.30
акции – Химическа промишленост	1 547 506.25	9.12	1 606 074.04	8.64	1 638 173.37	8.72
акции – Машиностроене	596 254.65	3.51	609 083.20	3.28	448 545.46	2.39
акции – Металургия	254 355.95	1.50	289 084.15	1.56	231 736.50	1.23
акции – АДСИЦ	1 366 413.50	8.05	1 454 724.13	7.83	1 503 868.62	8.01
акции – Финанси	870 581.19	5.13	1 117 876.49	6.02	1 097 630.95	5.84
акции – Застраховане	91 625.09	0.54	94 295.92	0.51	91 122.35	0.49
акции - Тежка промишленост	1 100 382.15	6.49	1 434 897.23	7.72	1 499 087.25	7.98
акции - Фармацевтична промишленост	128 659.83	0.76	146 118.38	0.79	124 990.32	0.67
акции - Търговия	575 043.03	3.39	545 299.43	2.93	601 481.79	3.20
акции - Енергетика	646 384.56	3.81	688 540.27	3.71	218 616.96	1.16
Акии, деноминирани в хърватски куни, в т.ч.:	349 545.59	2.06	433 357.88	2.33	366 052.40	1.95
акции – Телекомуникации	349 545.59	2.06	433 357.88	2.33	366 052.40	1.95
Акии, деноминирани в евро, в т.ч.:	333 378.07	1.96				
акции – комунални услуги	161 072.38	0.95				
акции – енергетика	79 085.94	0.47				
акции – строителство	93 219.75	0.55				
Права /общо/	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Права, деноминирани в лева						
Деривати /общо/	9 261.31	0.05	9 761.28	0.05	0.00	0.00
Деривати, деноминирани в лева	9 261.31	0.05	9 761.28	0.05	0.00	0.00
Дялове на КИС, деноминирани в лева	1 080 851.90	6.37	298 524.44	1.61	277 375.47	1.48
Други вземания	28 046.39	0.17	0.00	0.00	159 643.40	0.85
Общо активи	16 966 878.27	100.00	18 580 449.91	100.00	18 784 539.05	100.00

Структура на активите на ДСК Растеж
към 30.06.2010 г.



Структура на активите на ДСК Растеж
към 31.03.2010 г.



2. Направени промени в структурата на портфейла на Фонда

2.1. Акции и права

През отчетния период бяха закупени акции от 5 публични дружества, спадащи към 5 сектора и продадени акции на 2 публични дружества, спадащи към 2 сектора и права за участие в увеличението на капитала на едно дружество

Към **30.06.2010 г.** делът на акции и свързани с тях права възлиза на **63.09%** от стойността на общите активи на Фонда спрямо **63.31%** към **31.03.2010 г.** и **59.85%** към **31.12.2009 г.**

2.2. Корпоративни облигации

През изтеклия период не бяха извършени сделки с облигации.

Към **30.06.2010 г.** делът на корпоративните облигации възлиза на **2.67%** от стойността на общите активи на Фонда спрямо **2.40%** към **31.03.2010 г.** и **2.78%** към **31.12.2009 г.**

2.3. Дялове от колективни инвестиционни схеми

През отчетния период бяха закупени дялове от една колективна инвестиционна схема. Делът на колективните инвестиционни схеми в общите активи на Фонда към **30.06.2010 г.** е **6.37%** спрямо **1.61%** към **31.03.2010 г.** и **1.48%** към **31.12.2009 г.**

2.4. Деривативни Финансови инструменти

През отчетния период няма извършени сделки с ценни книжа от този вид. Делът на деривативните финансови инструменти в общите активи на Фонда към **30.06.2010 г.** е **0.05%** спрямо **0.05%** към **31.03.2010 г.** и **0.00%** към **31.12.2009 г.**

2.5. Депозити и разплащателни сметки

В края на отчетния период делът на банковите депозити в структурата на общите активи на Фонда е **22.83%** при стойност **27.01%** към **31.03.2010 г.** и **28.68%** към **31.12.2009 г.**

Към **30.06.2010 г.** паричните средства по разплащателни сметки са **4.83%** от активите спрямо **5.63%** към **31.03.2010 г.** и **6.37%** към **31.12.2009 г.**

2.6 Информация относно състоянието на другите активи на Фонда

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

Към **31.03.2010 г.** Фондът няма други вземания.

Към **30.06.2010 г.** Фондът има други вземания, свързани с дължими дивиденди от страна на четири емитента.

3. Структура на пасивите на ДФ „ДСК Растеж“

Към края на второто тримесечие на 2010 г. Договорният фонд има текущи задълженията в размер на 44,242.24 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	30.06.2010		31.03.2010		31.12.2009	
	лв.	%	лв.	%	лв.	%
Задължения към Управляващото Дружество, в т.ч.:	43 822.10	99.05	47 794.23	99.01	48 451.23	99.12
(а) такса за управление на активите на Фонда	42 094.32	95.15	47 109.50	97.59	47 750.66	97.69
(б) транзакционни разходи	1 727.78	3.91	684.73	1.42	700.57	1.43
Задължения към Банката Депозитар	420.00	0.95	420.00	0.87	390.00	0.80
Задължения към инвестиционни посредници	0.14	0.00	57.38	0.12	39.25	0.08
Общо пасиви	44 242.24	100.00	48 271.61	100.00	48 880.48	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	01.04-30.06.10		01.01-31.03.10	
	лв.	%	лв.	%
Приходи от лихви, в т.ч.	68 432.22	1.87	93 651.22	2.27
(а) по банкови влогове	59 651.69	1.63	83 787.02	2.03
(б) по дългови ценни книжа	8 780.53	0.24	9 864.20	0.24
Приходи от преоценка на финансови инструменти	3 493 948.49	95.52	3 983 537.40	96.65
Приходи от операции с финансови инструменти	3 618.14	0.10	36 231.55	0.88
Приходи от съучастия, в т.ч:	83 479.63	2.28		
дивиденди	82 704.87	2.26		
Приходи по валутни операции	8 508.93	0.23	8 073.39	0.20
Общо приходи	3 657 987.41	100.00	4 121 493.56	100.00

Приходи	01.01-30.06.10		01.01-30.06.09	
	лв.	%	лв.	%
Приходи от лихви, в т.ч.	162 083.44	2.08	187 453.18	1.32
(а) по банкови влогове	143 438.71	1.84	139 240.08	0.98
(б) по дългови ценни книжа	18 644.73	0.24	48 213.10	0.34
Приходи от преценка на финансови инструменти	7 477 485.89	96.12	13 914 364.66	97.87
Приходи от операции с финансови инструменти	39 849.69	0.51	12 922.17	0.09
Приходи от съучастия, в т.ч:	83 479.63	1.07	52 722.41	0.37
дивиденди	82 704.87	1.06	52 722.41	0.37
Приходи по валутни операции	16 582.32	0.21	49 381.09	0.35
Общо приходи	7 779 480.97	100.00	14 216 843.51	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	01.04-30.06.10		01.01-31.03.10	
	лв.	%	лв.	%
Разходи по преценка на финансови активи и инструменти *	4 935 779.51	97.20	4 002 775.29	96.35
Разходи по операции с финансови активи и инструменти	490.87	0.01	6 440.84	0.16
Други финансови разходи	634.68	0.01	221.03	0.01
Разходи за външни услуги	134 640.58	2.65	139 151.02	3.35
Разходи по валутни операции	6 442.50	0.13	5 768.96	0.14
Общо разходи	5 077 988.14	100.00	4 154 357.14	100.00

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

Разходи	01.01-30.06.10		01.01-30.06.09	
	лв.	%	лв.	%
Разходи по преценка на финансови активи и инструменти *	8 938 554.80	96.82	15 412 066.15	98.07
Разходи по операции с финансови активи и инструменти	6 931.71	0.08	12 599.09	0.08
Други финансови разходи	855.71	0.01	880.26	0.01
Разходи за външни услуги	273 791.60	2.97	240 049.70	1.53
Разходи по валутни операции	12 211.46	0.13	50 065.84	0.32
Общо разходи	9 232 345.28	100.00	15 715 661.04	100.00

* 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 **01.01-31.03.2010 г. – 3.06%**
- за периода **01.04-30.06.2010 г. – 3.10%**
- за периода **01.01-30.06.2009 г. – 3.08%**
- за периода **01.01-30.06.2010 г. – 3.08%**

Оперативни разходи	01.04-30.06.10		01.01-31.03.10	
	лв.	%	лв.	%
Възнаграждение на Управляващото Дружество	133 430.58	96.89	137 767.60	98.16
Комисионни на инвестиционни посредници	2 441.44	1.77	975.28	0.69
Възнаграждение на Банката Депозитар	1 210.00	0.88	1 383.42	0.99
Други финансови разходи	634.68	0.46	221.03	0.16
- банкови такси по преводни операции	67.00	0.05	84.20	0.06
- банкови такси, свързани с трансфер на ценни книжа	519.68	0.38	88.83	0.06
- други	48.00	0.03	48.00	0.03
Общо оперативни разходи	137 716.70	100.00	140 347.33	100.00

Оперативни разходи	01.01-30.06.10		01.01-30.06.09	
	лв.	%	лв.	%
Възнаграждение на Управляващото Дружество	271 198.18	97.53	237 209.45	97.49
Комисионни на инвестиционни посредници	3 416.72	1.23	2 390.36	0.98
Възнаграждение на Банката Депозитар	2 593.42	0.93	2 840.25	1.17
Други финансови разходи	855.71	0.31	880.26	0.36
- банкови такси по преводни операции	151.20	0.05	178.80	0.07
- банкови такси, свързани с трансфер на ценни книжа	608.51	0.22	607.46	0.25
- други	96.00	0.03	94.00	0.04
Общо оперативни разходи	278 064.03	100.00	243 320.32	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	30.06.2010 (лв.)
<hr/>	
I. Позиция активи	
1. Банкови влогове, в т.ч.	4 646 508.76
1.1 Безсрочни	819 363.09
1.2. Срочни	3 827 145.67
2. Ценни книжа и дялове на КИС, с пазарна цена	12 112 253.67
3. Краткосрочни вземания	80 521.90
II. Общо съгласно чл.51,ал.1,т.1 от Наредба № 25 (1+2+3)	16 839 284.33
III. Общо съгласно чл.51,ал.1,т.2 от Наредба № 25 (1.1+1.2)	4 646 508.76
<hr/>	
Б. Текущи задължения	30.06.2010 (лв.)
<hr/>	
I. Позиция текущи задължения	
1. Задължения към управляващото дружество	43 822.10
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	0.14
II. Общо задължения	44 242.24
III. Коригиращо тегло	1
IV. Претеглена обща сума (III+III)	44 242.24
<hr/>	
В. Сравнителна справка за ликвидните средства	30.06.2010 (лв.)
<hr/>	
II. Общо съгласно чл.51, ал.1 от Наредба № 25	
1. По т.1	
1.1. Отчетена стойност (А.II/Б.IV)	380.62
1.2. Нормативно определен минимум	1.00
1.3. Разлика (1.1- 1.2)	379.62
2. По т.1	
2.1. Отчетена стойност (А.III/Б.IV)	105.02
2.2. Нормативно определен минимум	0.70
2.3. Разлика (2.1- 2.2)	104.32

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 01.01.2009 г.	24 713 806	16 904 855	(23 458 597)	18 160 064
Изменение, в т.ч.:	(785 244)	314 861	(1 498 817)	(1 969 200)
увеличение	750 964	(241 613)	14 216 844	14 726 195
намаление	(1 536 208)	556 474	(15 715 661)	(16 695 395)
Салдо към 30.06.2009 г.	23 928 562	17 219 716	(24 957 414)	16 190 864
Салдо към 01.01.2010 г.	24 207 281	17 152 368	-22 623 990	18 735 659
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)
Салдо към 30.06.2010 г.	23 728 237	17 271 253	(24 076 854)	16 922 636

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 **30.06.2009** г. нетната стойност на активите на Фонда е **16 190 863.70** лв.

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

Към **31.03.2010** г. нетната стойност на активите на Фонда е **18 532 178.30** лв.

Към **30.06.2010** г. нетната стойност на активите на Фонда е **16 922 636.03** лв.

V. Средна нетна стойност на активите на Фонда

За периода **01.01-31.03.2010** г. средната НСА на Фонда е **18 622 612.29** лв.

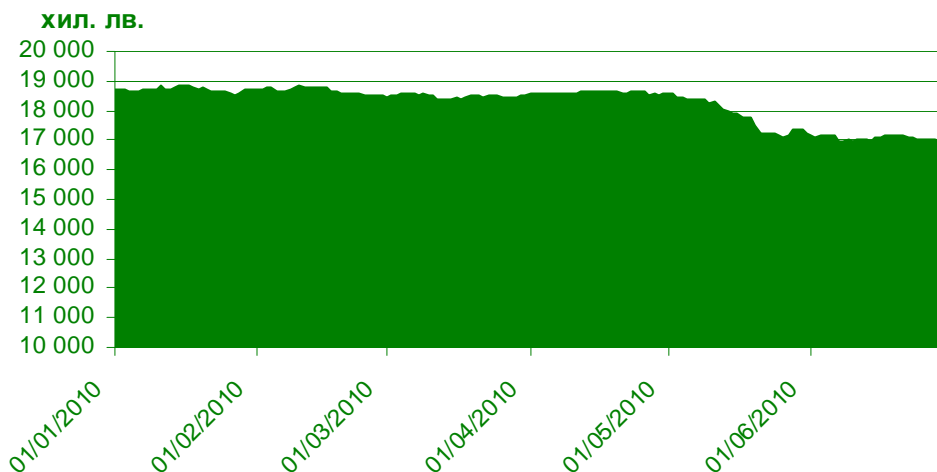
За периода **01.04-30.06.2010** г. средната НСА на Фонда е **17 838 148.86** лв.

За периода **01.01-30.06.2009** г. средната НСА на Фонда е **15 944 803.25** лв.

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



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 30.06.2010 г. емитираните през първото шестмесечие дялове на Фонда представляват 1.96% от общия брой в обръщение, а обратно изкупените са 3.98% .

Дялове в обръщение	брой
Салдо към 01.01.2009 г.	24 713 806
Изменение, в т.ч.:	(785 244)
увеличение - емитирани дялове	750 964
намаление - обратно изкупени дялове	(1 536 208)
Салдо към 30.06.2009 г.	23 928 562
Салдо към 01.01.2010 г.	24 207 281
Изменение, в т.ч.:	(479 044)
увеличение - емитирани дялове	465 395
намаление - обратно изкупени дялове	(944 439)
Салдо към 30.06.2010 г.	23 728 237

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

	01.04-30.06.10	01.01-31.03.10
	лв.	лв..
Минимална емисионна стойност на дял	0.72141	0.77150
Максимална емисионна стойност на дял	0.78704	0.79005
Среднопретеглена емисионна стойност на дял	0.75511	0.78036
Минимална цена на обратно изкупуване на дял	0.71070	0.76004
Максимална цена на обратно изкупуване на дял	0.77535	0.77832
Среднопретеглена цена на обратно изкупуване на дял	0.74389	0.76889

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

	01.01-30.06.10	01.01-30.06.09
	лв.	лв.
Минимална емисионна стойност на дял	0.72141	0.60491
Максимална емисионна стойност на дял	0.79005	0.74890
Среднопретеглена емисионна стойност на дял	0.76784	0.66610
Минимална цена на обратно изкупуване на дял	0.71070	0.59593
Максимална цена на обратно изкупуване на дял	0.77832	0.73778
Среднопретеглена цена на обратно изкупуване на дял	0.75649	0.65621

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:

	31.03.2010 - 30.06.2010 г.	31.12.2009 - 31.03.2010 г.	31.12.2009 - 30.06.2010 г.	31.12.2008 - 30.06.2009 г.
Стойност на активите в началото на периода	18 580 449.91	18 784 539.05	18 784 539.05	18 207 935.66
Стойност на активите към края на периода	16 966 878.27	18 580 449.91	16 966 878.27	16 232 271.78
Стойност на текущите задължения в началото на периода	48 271.61	48 880.48	48 880.48	47 871.29
Стойност на текущите задължения към края на периода	44 242.24	48 271.61	44 242.24	41 408.08
Общо приходи от дейността към края на периода	7 779 480.97	4 121 493.56	7 779 480.97	14 216 843.51
Общо разходи за дейността към края на периода	9 232 345.28	4 154 357.14	9 232 345.28	15 715 661.04
Финансов резултат към края на периода	-1 452 864.31	-32 863.58	-1 452 864.31	-1 498 817.53
Финансов резултат от минали години	-22 623 989.20	-22 623 989.20	-22 623 989.20	-23 458 596.51
Нетна стойност на активите (НСА) в началото на периода	18 532 178.30	18 735 658.57	18 735 658.57	18 160 064.37
Нетна стойност на активите (НСА) към края на периода	16 922 636.03	18 532 178.30	16 922 636.03	16 190 863.70
Брой дялове в обръщение към края на периода	23 728 237.00	23 986 543.00	23 728 237.00	23 928 562.00
Средна НСА за периода	17 838 148.86	18 622 612.29	18 228 213.55	15 944 803.25
НСА за един дял *	0.71319	0.77261	0.71319	0.67663
Емисионна стойност на 1 дял при покупка на 1 000 дяла *	0.72032	0.78034	0.72032	0.68340
Цена на обратно изкупуване на 1 дял при продажба на 1 000 дяла *	0.70962	0.76875	0.70962	0.67325

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 2010 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 2010

ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ
към 30 юни 2010

<i>В хиляди лева</i>	30 юни 2010	31 декември 2009
Активи		
Парични средства	819	1 196
Депозити	3 827	5 358
Финансови активи за търгуване	12 240	12 022
Вземания по лихви и други активи	81	209
Общо активи	16 967	18 785
Пасиви		
Текущи задължения	44	49
Общо пасиви	44	49
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	16 923	18 736
Нетна стойност на активите на дял (в лева)	0.71319	0.77397

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 юли 2010

ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД
за периода от 01 януари до 30 юни 2010

<i>В хиляди лева</i>	Периода от 1 януари до 30 юни 2010	Периода от 1 януари до 30 юни 2009
Приходи от лихви	162	187
Приходи/Разходи от операции с финансови активи за търгуване, нетно	(1 427)	(1497)
Приходи от дивиденди	83	53
Разходи за външни услуги	(274)	(240)
Други разходи	(1)	(1)
Приходи/Разходи по валутни операции, нетно	4	(1)
Печалба преди данъчно облагане	(1 453)	(1 499)
Данъци	-	-
Нетна печалба	(1 453)	(1 499)
Друг всеобхватен доход	-	-
Общо всеобхватен доход	(1 453)	(1 499)

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 2010

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ
за периода от 01 януари до 30 юни 2010

<i>В хиляди лева</i>	Периода от 1 януари до 30 юни 2010	Периода от 1 януари до 30 юни 2009
Парични потоци от оперативна дейност		
(Покупка)/Продажба на финансови активи	(1 595)	277
Лихви и комисионни	(140)	(63)
Получени дивиденди	181	39
Нетни парични потоци за оперативна дейност	(1 554)	253
Парични потоци от финансова дейност		
Постъпления от емисия на собствени дялове	353	514
Плащания за обратно изкупуване на собствени дялове	(706)	(975)
Нетни парични потоци от финансова дейност	(353)	(461)
Нетно увеличение на паричните средства и паричните еквиваленти	(1 907)	(208)
Парични средства и парични еквиваленти в началото на периода	5 912	5 241
Парични средства и парични еквиваленти в края на периода	4 005	5 033

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 2010

**ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В НЕТНИТЕ АКТИВИ, ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА
ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ**
за периода от 01 януари до 30 юни 2010

<i>В хиляди лева</i>	Периода от 1 януари до 30 юни 2010	Периода от 1 януари до 30 юни 2009
Салдо към 1 януари	18 736	18 160
Нетна печалба/(загуба)	(1 453)	(1499)
Емитиране на дялове	350	510
Обратно изкупуване на дялове	(710)	(980)
Салдо към 30 юни	16 923	16 191

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 2010

БЕЛЕЖКИ КЪМ МЕЖДИННИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ **за периода от 01 януари до 30 юни 2010**

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 2009 г.

Основните счетоводни политики на ДСК Растеж съответстват на тези, изложени в годишния финансов отчет на Фонда към 31 декември 2009 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.