

**ДОГОВОРЕН ФОНД
ДСК РАСТЕЖ**

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

МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

01 януари - 31 март 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

Търговска Банка „Алианц България” АД

Инвестиционни посредници

„Райфайзенбанк (България)” ЕАД
„Ейч Ви Би Банк Биохим” АД
„Първа Финансово Брокерска Къща” ООД
„Делта Сток” АД
„Банка ДСК” ЕАД
Търговска Банка „Алианц България” АД

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

01 януари - 31 март 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 31.03.2008 г. общия размер на активите на Фонда е 51,573,215.38 лв., като в това число се включват:

- Акции - от 36 публични дружества, спадащи към 14 сектора – 75.83%.
- Права за придобиване на акции – на 1 емитент – 0.07 %
- Корпоративни облигации - на 2 емитента – 0.53%
- Дялове на колективни инвестиционни схеми – на 2 емитента – 1.26%
- Парични средства по банкови влогове – разпределени в 3 банки – 21.43%
- Други вземания – свързани с продажбата на 2 публични дружества – 0.87%

Структурата на активите 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 активите, е както следва:

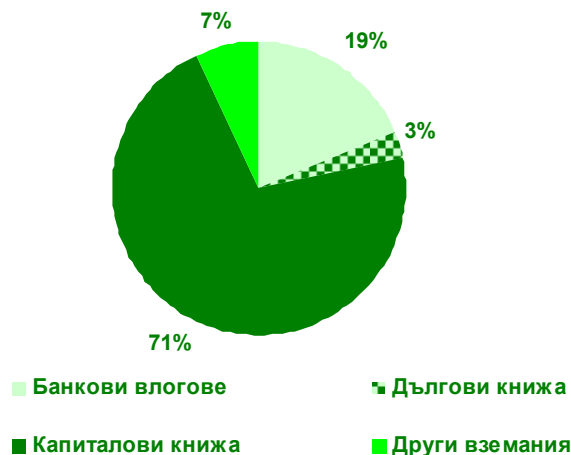
Активи	31.03.2008		31.12.2007		31.03.2007	
	лв.	%	лв.	%	лв.	%
Банкови влогове /общо/	11 053 103.87	21.43	14 389 144.79	18.54	9 438 149.88	30.74
Безсрочни банкови влогове, деноминирани в лева	2 887 477.62	5.60	1 024 793.74	1.32	355 901.68	1.16
Срочни банкови влогове, деноминирани в лева, в т.ч.:	8 165 626.25	15.83	13 364 351.05	17.22	9 082 248.20	29.58
вземания по начислени лихви	25 863.77	0.05	97 475.08	0.13	9 483.81	0.03
Дългови ценни книжа /общо/	271 649.79	0.53	2 322 969.11	2.99	4 270 528.92	13.91
Корпоративни облигации, деноминирани в лева, в т.ч.:	87 483.70	0.17	85 405.45	0.11	610 047.97	1.99
вземания по начислени лихви	2 508.64	0.00	414.27	0.00	7 067.39	0.02
Корпоративни облигации, деноминирани в евро, в т.ч.:	184 166.09	0.36	1 437 179.35	1.85	2 224 178.07	7.24
вземания по начислени лихви	361.67	0.00	16 204.32	0.02	30 443.35	0.10
Структурирани продукти, деноминирани в евро			800 384.31	1.03	1 436 302.88	4.68

Акции /общо/	39 110 507.88	75.83	54 547 465.02	70.27	14 542 222.27	47.36
Акии, деноминирани в лева, в т.ч.:	39 025 221.28	75.67	54 547 465.02	70.27	14 542 222.27	47.36
акции – Холдинги	8 797 339.31	17.06	6 401 631.55	8.25	1 915 224.62	6.24
акции – Туризъм	60 930.00	0.12	739 761.84	0.95	530 225.50	1.73
акции – Лека промишленост	2 132 189.89	4.13	2 652 950.58	3.42	1 336 952.32	4.35
акции – Химическа промишленост	5 911 710.55	11.46	8 919 291.49	11.49	1 512 472.48	4.93
акции – Машиностроене	2 457 845.53	4.77	3 275 582.28	4.22	623 044.66	2.03
акции – Телекомуникации и високи технологии					160 401.55	0.52
акции – Металургия	1 029 918.78	2.00	1 662 463.44	2.14	407 585.54	1.33
акции – АДСИЦ	5 106 554.85	9.90	6 065 405.21	7.81	678 725.70	2.21
акции – Финанси	5 024 062.49	9.74	14 539 399.79	18.73	5 292 580.58	17.24
акции – Застраховане	597 668.35	1.16	1 551 146.10	2.00	633 257.50	2.06
акции - Тежка промишленост	5 217 051.35	10.12	7 517 467.20	9.68	215 978.88	0.70
акции - Строителство и ремонт			391 454.22	0.50	259 005.00	
акции - Фармацевтична промишленост	223 007.85	0.43	321 555.00	0.41	347 827.94	1.13
акции - Търговия	2 170 230.33	4.21	509 356.32	0.66	628 940.00	2.05
акции - Енергетика	296 712.00	0.58				
Акии, деноминирани в румънски леи, в т.ч.:	85 286.60	0.17				
акции - Комунални услуги	85 286.60	0.17				
Права /общо/	35 000.00	0.07	130 375.92	0.17	0.00	0.00
Права, деноминирани в лева	35 000.00	0.07				
Права, деноминирани в румънски леи			130 375.92	0.17		
Дялове на КИС, деноминирани в лева	652 065.74	1.26	829 634.19	1.07	533 938.70	1.74
Други вземания	450 888.10	0.87	5 405 995.12	6.96	1 921 733.26	6.26
Общо активи	51 573 215.38	100.00	77 625 584.15	100.00	30 706 573.03	100.00

Структура на активите на ДСК Растеж
към 31.03.2008 г.



Структура на активите на ДСК Растеж
към 31.12.2007 г.



2.. Направени промени в структурата на портфейла на Фонда

2.1. Акции и права

През отчетния период бяха закупени акции от 9 публични дружества, спадащи към 7 сектора. За периода бяха продадени акции на 25 публични дружества спадащи към 10 сектора.

Към **31.03.2008 г.** делът на акции и свързани с тях права възлиза на **75.90%** от стойността на общите активи на Фонда спрямо **70.44%** към **31.12.2007 г.** и **47.36%** към **31.03.2007 г.**

2.2. Корпоративни облигации

През изтеклия период бяха продадени корпоративни облигации на 3 емитента.

Към **31.03.2007 г.** делът на корпоративните облигации възлиза на **0.53%** от стойността на общите активи на Фонда спрямо **1.96%** към **31.12.2007 г.** и **9.23%** към **31.03.2007 г.**

2.3. Структурирани продукти

В периода беше продаден структуриран продукт на един емитент. Към **31.03.2008 г.** делът на структурните продукти е **0.00%** от стойността на общите активи на Фонда спрямо **1.03%** към **31.12.2007 г.** и **4.68%** към **31.03.2007 г.**

2.4. Дялове от колективни инвестиционни схеми

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

Към **31.03.2007 г.** делът на дялове на КИС възлиза на **1.26%** от стойността на общите активи на Фонда спрямо **1.07%** към **31.12.2007 г.** и **1.74%** към **31.03.2007 г.**

2.5. Депозити и разплащателни сметки

В края на отчетния период делът на банковите депозити в структурата на общите активи на Фонда е **15.83%** при стойност **17.22%** към **31.12.2007 г.** и **29.58%** към **31.03.2007 г.**

Към **31.03.2008** г. паричните средства по разплащателни сметки са **5.60%** от активите спрямо **1.32%** към **31.12.2007** г. и **1.16%** към **31.12.2006** г.

2.6. Информация относно състоянието на другите активи на Фонда

Към **31.03.2007** г. Фонда има вземания в размер на **1 921 733.26 лв.**, свързани с придобиването на акции на пет публични дружества.

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 .

3. Структура на пасивите на ДФ „ДСК Растеж“

Към края на първото тримесечие на 2008 г. Договорният фонд има текущи задълженията в размер на 161,592.83 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	31.03.2008		31.12.2007		31.03.2007	
	лв.	%	лв.	%	лв.	%
Задължения към Управляващото Дружество, в т.ч.:	155 532.44	96.25	249 831.60	98.29	112 522.39	9.47
(а) такса за управление на активите на Фонда	138 291.19	85.58	196 483.05	77.30	73 369.91	6.18
(б) транзакционни разходи	17 241.25	10.67	53 348.55	20.99	39 152.48	3.30
Задължения към Банката Депозитар	400.00	0.25	360.00	0.14	420.00	0.04
Задължения към инвестиционни посредници	5 660.39	3.50	3 979.76	1.57	3 249.32	0.27
Задължения по съучастия					1 071 493.00	90.22
Общо пасиви	161 592.83	100.00	254 171.36	100.00	1 187 684.71	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 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	01.01-31.03.08		01.10-31.12.07		01.01-31.03.07	
	лв.	%	лв.	%	лв.	%
Приходи от лихви, в т.ч.	147 281.75	0.66	241 635.52	0.83	108 688.98	1.43
(а) по банкови влогове	134 401.65	0.60	194 777.49	0.67	61 285.44	0.81
(б) по дългови ценни книжа	12 880.10	0.06	46 858.03	0.16	47 403.54	0.63
Приходи от преоценка на финансови инструменти	22 153 167.54	98.66	28 932 407.77	98.93	7 368 575.92	97.22
Приходи от операции с финансови инструменти	112 963.51	0.50	14 234.13	0.05	60 028.25	0.79
Приходи от съучастия, в т.ч:	25 445.00		54 034.99	0.18	42 309.31	0.56
дивиденди			97.49	0.00		
Приходи по валутни операции	15 244.09	0.07	1 973.39	0.01	0.01	0.00
Общо приходи	22 454 101.89	100.00	29 244 285.80	100.00	7 579 602.47	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	01.01-31.03.08		01.10-31.12.07		01.01-31.03.07	
	лв.	%	лв.	%	лв.	%
Разходи по преценка на финансови активи и инструменти *	37 134 665.11	98.50	32 795 088.51	98.15	5 203 977.11	96.40
Разходи по операции с финансови активи и инструменти	90 915.07	0.24	12 688.14	0.04	9 192.38	0.17
Други финансови разходи	2 529.46	0.01	1 794.64	0.01	962.31	0.02
Разходи за външни услуги	452 188.87	1.20	598 909.01	1.79	184 253.23	3.41
Разходи по валутни операции	18 617.03	0.05	4 634.25	0.01	127.56	0.00
Общо разходи	37 698 915.54	100.00	33 413 114.55	100.00	5 398 512.59	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 **01.01-31.03.2007 г. – 3.29%**
- за периода **01.10-31.12.2007 г. – 3.10%**
- за периода **01.03-31.12.2008 г. – 3.17%**

Оперативни разходи	01.01-31.03.08		01.10-31.12.07		01.01-31.03.07	
	лв.	%	лв.	%	лв.	%
Възнаграждение на Управляващото Дружество	450 958.87	94.69	597 553.69	96.63	183 023.23	91.37
Комисионни на инвестиционни посредници	21 515.51	4.52	17 699.43	2.86	15 085.48	7.53
Възнаграждение на Банката Депозитар	1 230.00	0.26	1 355.32	0.22	1 230.00	0.61
Други финансови разходи	2 529.46	0.53	1 794.61	0.29	962.31	0.48
- банкови такси по преводни операции	266.01	0.06	467.20	0.08	127.20	0.06
- банкови такси, свързани с трансфер на ценни книжа	2 221.45	0.47	1 299.41	0.21	793.10	0.40
- други	42.00	0.01	28.00	0.00	42.01	0.02
Общо оперативни разходи	476 233.84	100.00	618 403.05	100.00	200 301.02	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. 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).

А. Активи	31.03.2008
	(лв.)
<hr/>	
I. Позиция активи	
1. Банкови влогове, в т.ч.	11 027 240.10
1.1 Безсрочни	2 887 477.62
1.2. Срочни	8 139 762.48
2. Ценни книжа и дялове на КИС, с пазарна цена	39 797 573.62
3. Краткосрочни вземания	479 622.18
II. Общо съгласно чл.51,ал.1,т.1 от Наредба № 25 (1+2+3)	51 304 435.90
III. Общо съгласно чл.51,ал.1,т.2 от Наредба № 25 (1.1+1.2)	11 027 240.10

Б. Текущи задължения	31.03.2008 (лв.)
I. Позиция текущи задължения	
1. Задължения към управляващото дружество	155 532.44
2. Задължения към банката депозитар	400.00
3. Задължения, свързани с участия, с изключение на задълженията, свързани с увеличение на капитала на публични дружества	
4. Други задължения	5 660.39
II. Общо задължения	161 592.83
III. Коригиращо тегло	1
IV. Претеглена обща сума (III+II)	161 592.83

В. Сравнителна справка за ликвидните средства	31.03.2008 (лв.)
--	-----------------------------------

II. Общо съгласно чл.51, ал.1 от Наредба № 25

1. По т.1

1.1. Отчетена стойност (А.II/Б.IV)	317.49
1.2. Нормативно определен минимум	1.00
1.3. Разлика (1.1- 1.2)	316.49

2. По т.1

2.1. Отчетена стойност (А.III/Б.IV)	68.24
2.2. Нормативно определен минимум	0.70
2.3. Разлика (2.1- 2.2)	67.54

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 01.01.2007 г.	11 819 590	2 389 215	2 874 818	17 083 623
Изменение, в т.ч.:	6 460 390	3 793 785	2 181 090	12 435 265
увеличение	7 720 423	4 550 845	7 579 602	19 850 870
намаление	(1 260 033)	(757 060)	(5 398 513)	(7 415 606)
Салдо към 31.03.2007 г.	18 279 980	6 183 000	5 055 908	29 518 888
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

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 **31.03.2007 г.** нетната стойност на активите на Фонда е **29 518 888.32 лв.**

Към **31.12.2007 г.** нетната стойност на активите на Фонда е **77 371 412.79 лв.**

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

V. Средна нетна стойност на активите на Фонда

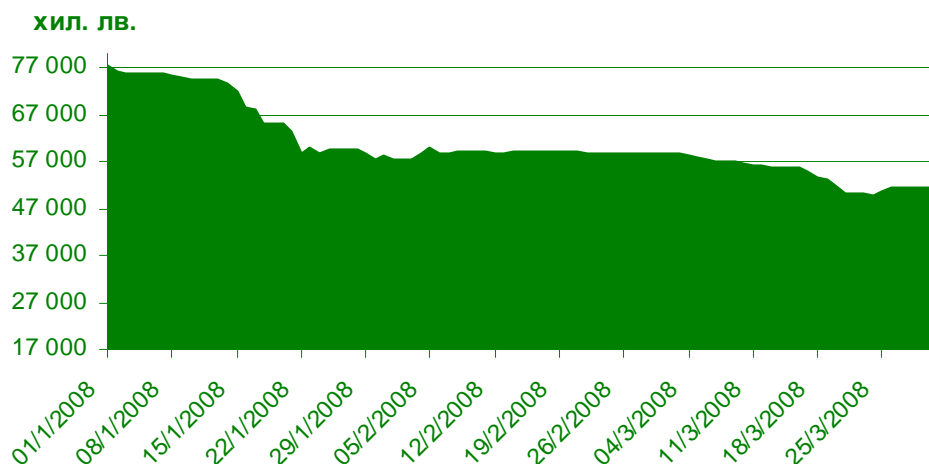
За периода **01.01-31.03.2007 г.** средната НСА на Фонда е **24 739 998.91 лв.**

За периода **01.10-31.12.2007 г.** средната НСА на Фонда е **79 017 815.25 лв.**

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



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 31.03.2008 г. емитираните през тримесечието дялове на Фонда представляват 6.21% от общия брой в обръщение, а обратно изкупените са 25.18% .

Дялове в обръщение	брой
Салдо към 01.01.2007 г.	11 819 590
Изменение, в т.ч.:	6 460 390
увеличение - емитирани дялове	7 720 423
намаление - обратно изкупени дялове	(1 260 033)
Салдо към 31.03.2007 г.	18 279 980
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

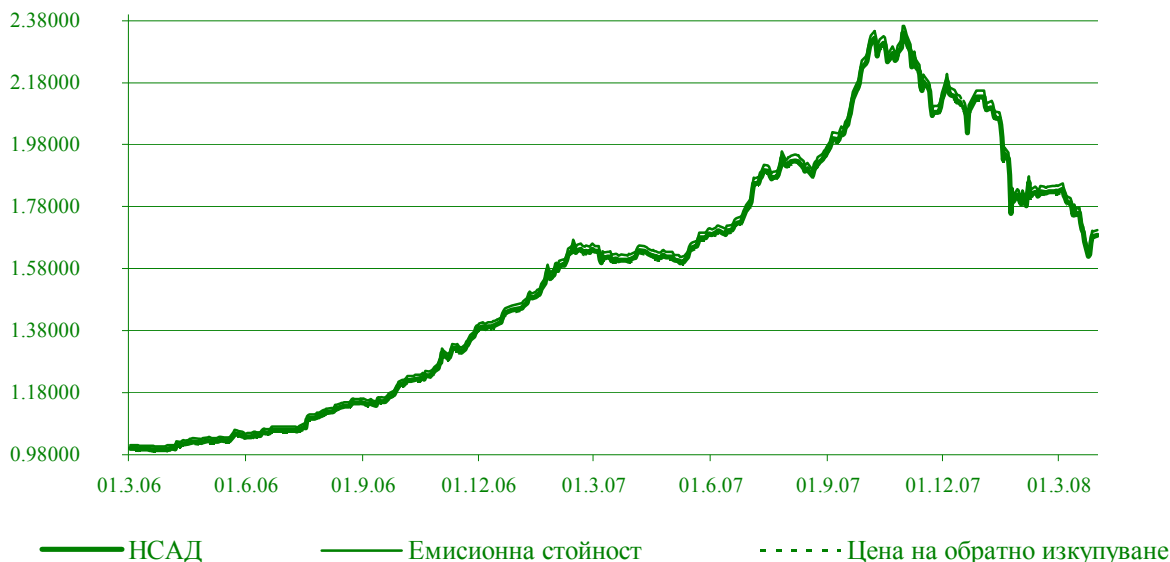
VII. Данни за обявените емисионна стойност и цена за обратно изкупуване

	01.01-31.03.08	01.10-31.12.07	01.01-31.03.07
	лв.	лв.	лв.
Минимална емисионна стойност на дял	1.63542	2.03881	1.46879
Максимална емисионна стойност на дял	2.15484	2.36329	1.67336
Среднопретеглена емисионна стойност на дял	1.86111	2.22161	1.60270
Минимална цена на обратно изкупуване на дял	1.61113	2.00853	1.44499
Максимална цена на обратно изкупуване на дял	2.12283	2.32819	1.64652
Среднопретеглена цена на обратно изкупуване на дял	1.83347	2.18861	1.57691

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.

**НСАД, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване
за периода 01.03.2006 - 31.03.2008**



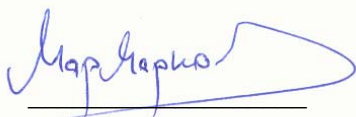
VIII. Обобщена информация за дейността на Фонда

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


	31.12.2007 - 31.03.2008 г.	30.09.2007 - 31.12.2007 г.	31.12.2006 - 31.03.2007 г.
Стойност на активите в началото на периода	77 625 584.15	76 056 315.42	17 163 629.61
Стойност на активите към края на периода	51 573 215.38	77 625 584.15	30 706 573.03
Стойност на текущите задължения в началото на периода	254 171.36	687 809.23	80007.27
Стойност на текущите задължения към края на периода	161 592.83	254 171.36	1 187 684.71
Общо приходи от дейността към края на периода	22 454 101.89	71 071 025.63	7 579 602.47
Общо разходи за дейността към края на периода	37 698 915.54	56 264 069.21	5 398 512.59
Финансов резултат към края на периода	-15 244 813.65	14 806 956.42	2 181 089.88
Финансов резултат от минали години	17 681 774.57	2 874 818.15	2 874 818.15
Нетна стойност на активите (НСА) в началото на периода	77 371 412.79	75 368 506.19	17 083 622.34
Нетна стойност на активите (НСА) към края на периода	51 411 622.55	77 371 412.79	29 518 888.32
Брой дялове в обръщение към края на периода	30 476 166.00	36 259 104.00	18 279 980.00
Средна НСА за периода	60 453 266.55	79 017 815.25	24 739 998.91
НСА за един дял *	1.68695	2.13350	1.61488
Емисионна стойност на 1 дял при покупка на 1 000 дяла *	1.70382	2.15484	1.63203
Цена на обратно изкупуване на 1 дял при продажба на 1 000 дяла *	1.67852	2.12283	1.60581

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

Димитър Тончев
Прокуррист

МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ


01 януари - 31 март 2008

СЧЕТОВОДЕН БАЛАНС
към 31 март 2008

Бел.	31 март 2008	31 декември 2007
	хил. лв.	хил. лв.
Активи		
Парични средства	11 027	14 292
Финансови активи за търгуване	40 066	57 813
Вземания по лихви и други активи	480	5 520
Общо активи	51 573	77 625
Пасиви		
Текущи задължения	162	254
Общо пасиви	162	254
Нетни активи	51 411	77 372
Собствен капитал		
Основен капитал	30 476	36 259
Премийни резерви при емитиране на акции	18 498	23 430
Неразпределена печалба	2 437	17 682
Общо собствен капитал	51 411	77 371

Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.


Съставил:


 Даниела Александрова
 Главен счетоводител

Представяващи:



 Димитър Тончев
 Прокурист


 Марко Марков
 Финансов Директор
 По пълномощно

Дата: 30 април 2008

ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ
за периода от 1 януари до 31 март 2008

Бел.	Периода от 1 януари до 31 март 2008 хил. лв.	Периода от 1 януари до 31 март 2007 хил. лв.
Приходи от лихви	147	109
Приходи/Разходи от операции с финансови активи за търгуване, нетно	(14 934)	2 257
Разходи за външни услуги	(452)	(184)
Други разходи	(3)	(1)
Приходи/Разходи по валутни операции, нетно	(3)	-
Печалба преди данъчно облагане	(15 245)	2 181
Данъци	-	-
Нетна печалба	(15 245)	2 181

Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.

Съставил:



Даниела Александрова
Главен счетоводител



Представяващи:



Димитър Тончев
Прокурист



Марко Марков
Финансов Директор
По пълномощно


Дата: 30 април 2008

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ
за периода от 1 януари до 31 март 2008

	Периода от 1 януари до 31 март 2008 хил. лв.	Периода от 1 януари до 31 март 2007 хил. лв.
Парични потоци от оперативна дейност		
Покупка на финансови активи	(36 181)	(8 652)
Лихви и комисионни	(1 429)	(126)
Получени дивиденди	167	7
Нетни парични потоци за оперативна дейност	(37 443)	(8 771)
Парични потоци от финансова дейност		
Постъпления от емисия на собствени дялове	69 009	14 571
Плащания за обратно изкупуване на собствени дялове	(22 824)	(250)
Нетни парични потоци от финансова дейност	46 185	14 321
Нетно увеличение на паричните средства и паричните еквиваленти	8 742	5 550
Парични средства и парични еквиваленти в началото на периода	5 550	-
Парични средства и парични еквиваленти в края на периода	14 292	5 550

Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.


Съставил:


 Даниела Александрова
 Главен счетоводител

Представяващи:



 Димитър Тончев
 Прокуриснт


 Марко Марков
 Финансов Директор
 По пълномощно

Дата: 30 април 2008

ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ
за периода от 01 януари до 31 март 2008

	Основен капитал	Премийни резерви при емитиране на акции	Неразпределена печалба	Общо
	ХИЛ. ЛВ.	ХИЛ. ЛВ.	ХИЛ. ЛВ.	ХИЛ. ЛВ.
Салдо към 01 януари 2007	11 820	2 389	2 875	17 084
Емисия на дялове	6 460	3 794	-	10 254
Нетна печалба	-	-	2 181	2 181
Салдо към 31 март 2007	18 280	6 183	5 056	29 519
Салдо към 01 януари 2008	36 259	23 430	17 682	77 371
Емисия на дялове	(5 783)	(4 932)	-	(10 715)
Нетна печалба	-	-	(15 245)	(15 245)
Салдо към 31 март 2008	30 476	18 498	2 437	51 411

Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.

Съставил:

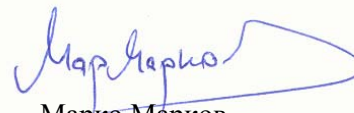


Даниела Александрова
 Главен счетоводител

Представяващи:




Димитър Тончев
 Прокурист



Марко Марков
 Финансов Директор
 По пълномощно

Дата: 30 април 2008

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