

**ДОГОВОРЕН ФОНД
ДСК РАСТЕЖ**

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

МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

01 януари – 31 март 2011

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

01 януари – 31 март 2011

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

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

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

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

II. Инвестиционна дейност и политика

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

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

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

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

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

1. Структура на активите на ДФ „ДСК Растеж“

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

Към 31.03.2011 г. общия размер на активите на Фонда е 19,572,725.74 лв., като в това число се включват:

- Акции - от 37 публични дружества, спадащи към 15 сектора – 64.37%
- Корпоративни облигации - на 5 емитента – 1.79%
- Дялове на колективни инвестиционни схеми – на 2 емитента – 5.71%
- Деривативни инструменти – на 1 емитент – 0.04%
- Парични средства по банкови влогове – разпределени в 7 банки – 27.86%
- Други вземания – 0.23%

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	31.03.2011		31.12.2010	
	лв.	%	лв.	%
Банкови влогове /общо/	5 453 356,10	27.86	4 791 013.98	26.72
Безсрочни банкови влогове, деноминирани в лева, в т.ч.:	907 413.80	4.63	1 046 339.16	5.84
вземания по начислени лихви	259.75	0.00	503.33	0.00
Срочни банкови влогове, деноминирани в лева, в т.ч.:	4 545 942.30	23.23	3 744 674.82	20.89
вземания по начислени лихви	18 808.46	0.10	10 521.91	0.06
Дългови ценни книжа /общо/	351 168.51	1.79	399 107.62	2.23
Корпоративни облигации, деноминирани в лева, в т.ч.:	78 087.05	0.40	76 410.34	0.43
вземания по начислени лихви	2 012.05	0.01	335.34	0.00
Корпоративни облигации, деноминирани в евро, в т.ч.:	273 081.46	1.40	322 697.28	1.80
вземания по начислени лихви	2 641.51	0.01	4 890.13	0.03

Акции /общо/	12 598 329.01	64.37	11 623 779.93	64.83
Акии, деноминирани в лева, в т.ч.:	12 012 050.74	61.37	11 068 908.88	61.74
акции – Холдинги	2 780 536.57	14.21	2 292 352.03	12.79
акции – Лека промишленост	1 082 665.23	5.53	854 260.04	4.76
акции – Химическа промишленост	1 544 364.94	7.89	1 494 782.34	8.34
акции – Машиностроене	657 463.52	3.36	774 057.46	4.32
акции – Металургия	560 847.50	2.87	486 151.55	2.71
акции – АДСИЦ	1 629 731.96	8.33	1 554 544.17	8.67
акции – Финанси	920 881.23	4.70	833 703.40	4.65
акции – Застраховане	82 010.12	0.42	93 133.33	0.52
акции - Тежка промишленост	1 345 837.17	6.88	1 233 643.99	6.88
акции - Фармацевтична промишленост	192 810.05	0.99	166 849.22	0.93
акции - Търговия	622 843.59	3.18	684 866.33	3.82
акции - Енергетика	592 058.86	3.02	600 565.02	3.35
Акии, деноминирани в хърватски куни, в т.ч.:	196 179.18	1.00	191 140.46	1.07
акции – Телекомуникации	196 179.18	1.00	191 140.46	1.07
Акии, деноминирани в евро, в т.ч.:	390 099.09	1.99	363 730.59	2.03
акции – комунални услуги	197 147.66	1.01	183 799.12	1.03
акции – енергетика	92 338.65	0.47	85 303.53	0.48
акции – строителство	100 612.78	0.51	94 627.94	0.53
Права /общо/	0.00	0.00	0.00	0.00
Права, деноминирани в лева				
Деривати /общо/	8 332.80	0.04	7 916.16	0.04
Деривати, деноминирани в лева	8 332.80	0.04	7 916.16	0.04
Дялове на КИС, деноминирани в лева	1 116 733.32	5.71	1 106 453.13	6.17
Други вземания	44 806.0	0.23	0.00	0.00
Общо активи	19 572 725.74	100.00	17 928 270.82	100.00

Структура на активите на ДСК Растеж
към 31.03.2011 г.



Структура на активите на ДСК Растеж
към 31.12.2010 г.



2. Направени промени в структурата на портфейла на Фонда

2.1. Акции и права

През отчетния период бяха продадени акции на 5 публични дружества, спадащи към 4 икономически сектора и бяха упражнени права по увеличението на капитала на 1 публично дружество

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

2.2. Корпоративни облигации

През изтеклия период не бяха извършвани сделки с корпоративни облигации.

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

2.3. Дялове от колективни инвестиционни схеми

През отчетния период не бяха извършвани сделки с дялове на колективни инвестиционни схеми.

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

2.4. Деривативни Финансови инструменти

През отчетния период няма извършвани сделки с деривативни финансови инструменти.

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

2.5. Депозити и разплащателни сметки

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

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

2.6 Информация относно състоянието на другите активи на Фонда

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

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

3. Структура на пасивите на ДФ „ДСК Растеж“

Към края на първото тримесечие на 2011 г. Договорният фонд има текущи задълженията в размер на 51,967.41 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	31.03.2011		31.12.2010	
	лв.	%	лв.	%
Задължения към Управляващото Дружество, в т.ч.:	51 547.41	99.19	45 812.08	99.02
(а) такса за управление на активите на Фонда	49 358.88	94.98	44 621.95	96.45
(б) транзакционни разходи	2 188.53	4.21	1 190.13	2.57
Задължения към Банката Депозитар	420.00	0.81	420.00	0.91
Задължения към инвестиционни посредници			34.26	0.07
Общо пасиви	51 967.41	100.00	46 266.34	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	01.01-31.03.11		01.10-31.12.10		01.01-31.03.10	
	лв.	%	лв.	%	лв.	%
Приходи от лихви, в т.ч.	61 094.68	0.98	53 037.78	1.02	93 651.22	2.27
(а) по банкови влогове	53 068.30	0.85	44 945.44	0.86	83 787.02	2.03
(б) по дългови ценни книжа	8 026.38	0.13	8 092.34	0.16	9 864.20	0.24
Приходи от преоценка на финансови инструменти	6 150 573.45	98.90	5 148 350.18	98.65	3 983 537.40	96.65
Приходи от операции с финансови инструменти	1 630.00	0.03	105.52	0.00	36 231.55	0.88
Приходи от съучастия, в т.ч:	2 657.40	0.04	6 098.42	0.12		
дивиденди	0.00	0.00	6 098.42	0.12		
Приходи по валутни операции	2 944.80	0.05	11 423.22	0.22	8 073.39	0.20
Общо приходи	6 218 900.33	100.00	5 219 015.12	100.00	4 121 493.56	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	01.01-31.03.11		01.10-31.12.10		01.01-31.03.10	
	лв.	%	лв.	%	лв.	%
Разходи по преценка на финансови активи и инструменти *	4 569 369.79	96.88	4 600 080.80	96.82	4 002 775.29	96.35
Разходи по операции с финансови активи и инструменти	1 792.76	0.04	1 979.98	0.04	6 440.84	0.16
Други финансови разходи	358.16	0.01	352.37	0.01	221.03	0.01
Разходи за външни услуги	142 125.92	3.01	132 583.51	2.79	139 151.02	3.35
Разходи по валутни операции	2 798.58	0.06	15 927.55	0.34	5 768.96	0.14
Общо разходи	4 716 445.21	100.00	4 750 924.21	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

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 **01.10-31.12.2010 г. – 3.09%**
- за периода **01.01-31.03.2011 г. – 3.07%**

Оперативни разходи	01.01-31.03.11		01.10-31.12.10		01.01-31.03.10	
	лв.	%	лв.	%	лв.	%
Възнаграждение на Управляващото Дружество	140 895.92	97.66	130 273.38	97.13	137 767.60	98.16
Комисионни на инвестиционни посредници	1 791.70	1.24	1 198.57	0.89	975.28	0.69
Възнаграждение на Банката Депозитар	1 230.00	0.85	2 298.13	1.71	1 383.42	0.99
Други финансови разходи	358.16	0.25	352.37	0.26	221.03	0.16
- банкови такси по преводни операции	99.00	0.07	62.00	0.05	84.20	0.06
- банкови такси, свързани с трансфер на ценни книжа	211.16	0.15	242.37	0.18	88.83	0.06
- други	48.00	0.03	48.00	0.04	48.00	0.03
Общо оперативни разходи	144 275.78	100.00	134 122.45	100.00	140 347.33	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.

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	31.03.2011 (лв.)
<hr/>	
I. Позиция активи	
1. Банкови влогове, в т.ч.	5 434 287.89
1.1 Безсрочни	907 154.05
1.2. Срочни	4 527 133.84
2. Ценни книжа и дялове на КИС, с пазарна цена	14 069 910.08
3. Краткосрочни вземания	68 527.77
II. Общо съгласно чл.51, ал.1, т.1 от Наредба № 25 (1+2+3)	<u>19 572 725.74</u>
III. Общо съгласно чл.51, ал.1, т.2 от Наредба № 25 (1.1+1.2)	<u><u>5 434 287.89</u></u>
Б. Текущи задължения	31.03.2011 (лв.)
<hr/>	
I. Позиция текущи задължения	
1. Задължения към управляващото дружество	51 547.41
2. Задължения към банката депозитар	420.00
3. Задължения, свързани с участия, с изключение на задълженията, свързани с увеличение на капитала на публични дружества	
4. Други задължения	
II. Общо задължения	51 967.41
III. Коригиращо тегло	1
IV. Претеглена обща сума (IIхIII)	<u>51 967.41</u>
В. Сравнителна справка за ликвидните средства	31.03.20110 (лв.)
<hr/>	
II. Общо съгласно чл.51, ал.1 от Наредба № 25	
1. По т.1	
1.1. Отчетена стойност (А.II/Б.IV)	376.63
1.2. Нормативно определен минимум	1.00
1.3. Разлика (1.1- 1.2)	375.63
2. По т.1	
2.1. Отчетена стойност (А.III/Б.IV)	104.57
2.2. Нормативно определен минимум	0.70
2.3. Разлика (2.1- 2.2)	103.87

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 01.01.2010 г.	24 207 281	17 152 368	-22 623 990	18 735 659
Изменение, в т.ч.:	(220 738)	50 121	(32 864)	(203 481)
увеличение	125 797	(28 226)	4 121 493	4 219 064
намаление	(346 535)	78 347	(4 154 357)	(4 422 545)
Салдо към 31.03.2010 г.	23 986 543	17 202 489	(22 656 854)	18 532 178
Салдо към 01.01.2011 г.	23 348 690	17 381 790	(22 848 475)	17 882 005
Изменение, в т.ч.:	174 854	(38 556)	1 502 455	1 638 753
увеличение	926 681	(178 134)	6 218 900	6 967 447
намаление	(751 827)	139 578	(4 716 445)	(5 328 694)
Салдо към 31.03.2011 г.	23 523 544	17 343 234	(21 346 020)	19 520 758

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

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

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

V. Средна нетна стойност на активите на Фонда

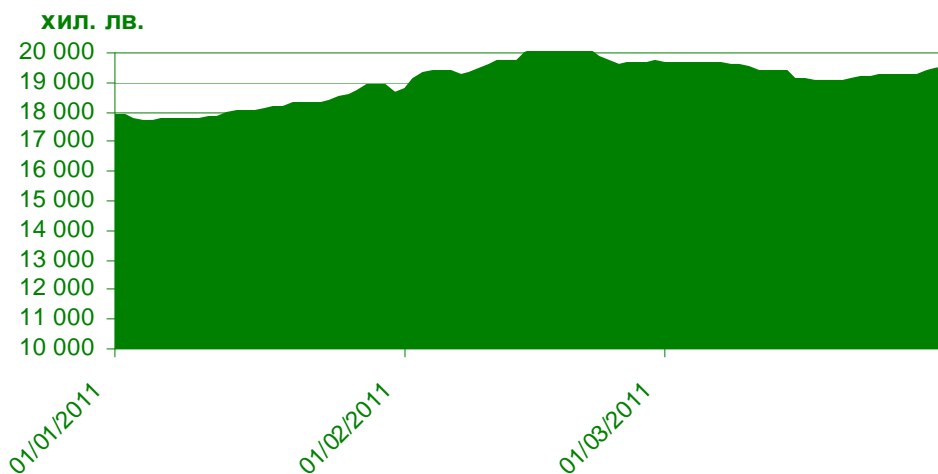
За периода **01.01-31.03.2010 г.** средната НСА на Фонда е **18 622 612.29 лв.**

За периода **01.10-31.12.2010 г.** средната НСА на Фонда е **17 226 774.30 лв.**

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



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 31.03.2011 г. емитираните през първото тримесечие на 2011 г. дялове на Фонда представляват 3.94% от общия брой в обръщение, а обратно изкупените са 3.20% .

Дялове в обръщение	брой
Салдо към 01.01.2010 г.	24 207 281
Изменение, в т.ч.:	(220 738)
увеличение - емитирани дялове	125 797
намаление - обратно изкупени дялове	(346 535)
Салдо към 31.03.2010 г.	23 986 543
Салдо към 01.01.2011 г.	23 348 690
Изменение, в т.ч.:	174 854
увеличение - емитирани дялове	926 681
намаление - обратно изкупени дялове	(751 827)
Салдо към 31.03.2011 г.	23 523 544

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

	01.01-31.03.11	01.10-31.12.10	01.01-31.03.10
	лв.	лв.	лв.
Минимална емисионна стойност на дял	0.76433	0.72113	0.77150
Максимална емисионна стойност на дял	0.85319	0.77167	0.79005
Среднопретеглена емисионна стойност на дял	0.81394	0.74454	0.78036
Минимална цена на обратно изкупуване на дял	0.75298	0.71042	0.76004
Максимална цена на обратно изкупуване на дял	0.84052	0.76021	0.77832
Среднопретеглена цена на обратно изкупуване на дял	0.80185	0.73348	0.76889

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:

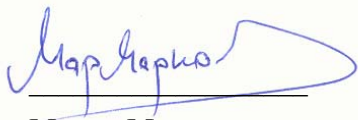
	31.12.2010 - 31.03.2011 г.	30.09.2010 - 31.12.2010 г.	31.12.2009 - 31.03.2010 г.
Стойност на активите в началото на периода	17 928 270.82	17 581 876.11	18 784 539.05
Стойност на активите към края на периода	19 572 725.74	17 928 270.82	18 580 449.91
Стойност на текущите задължения в началото на периода	46 266.34	44 962.87	48 880.48
Стойност на текущите задължения към края на периода	51 967.41	46 266.34	48 271.61
Общо приходи от дейността към края на периода	6 218 900.33	17 321 055.81	4 121 493.56
Общо разходи за дейността към края на периода	4 716 445.21	17 545 541.18	4 154 357.14
Финансов резултат към края на периода	1 502 455.12	-224 485.37	-32 863.58
Финансов резултат от минали години	-22 848 474.57	-22 623 989.20	-22 623 989.20
Нетна стойност на активите (НСА) в началото на периода	17 882 004.48	17 536 913.24	18 735 658.57
Нетна стойност на активите (НСА) към края на периода	19 520 758.33	17 882 004.48	18 532 178.30
Брой дялове в обръщение към края на периода	23 523 544.00	23 348 690.00	23 986 543.00
Средна НСА за периода	19 045 477.14	17 226 774.30	18 622 612.29
НСА за един дял *	0.82984	0.76626	0.77261
Емисионна стойност на 1 дял *	0.83814	0.77392	0.78034
Цена на обратно изкупуване на 1 дял *	0.82569	0.76243	0.76875

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 2011 г.

През разглеждания период беше извършен одит на финансовите отчети на Фонда за годината, приключваща на 31 декември 2010 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 2011

ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ
към 31 март 2011

<i>В хиляди лева</i>	31 март 2011	31 декември 2010
Активи		
Парични средства	907	1 046
Депозити	4 527	3 734
Финансови активи за търгуване	14 070	13 132
Вземания по лихви и други активи	69	16
Общо активи	19 573	17 928
Пасиви		
Текущи задължения	52	46
Общо пасиви	52	46
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	19 521	17 882
Нетна стойност на активите на дял (в лева)	0.82984	0.76587

Приложените бележки са неделима част от този финансовите отчети.

Съставил:



Даниела Александрова
 Главен счетоводител

Представяващи:




Петко Кръстев
 Изпълнителен Директор



Марко Марков
 Финансов Директор
 По пълномощно

Дата: 29 април 2011

ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД
за периода от 01 януари до 31 март 2011

<i>В хиляди лева</i>	Периода от 1 януари до 31 март 2011	Периода от 1 януари до 31 март 2010
Приходи от лихви	61	94
Приходи/Разходи от операции с финансови активи за търгуване, нетно	1 583	10
Приходи от дивиденди	-	-
Разходи за външни услуги	(142)	(139)
Други разходи	-	-
Приходи/Разходи по валутни операции, нетно		2
Печалба преди данъчно облагане	1 502	(33)
Данъци	-	-
Нетна печалба	1 502	(33)
Друг всеобхватен доход	-	-
Общо всеобхватен доход	1 502	(33)

Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.

Съставил:



Даниела Александрова
 Главен счетоводител

Представяващи:




Петко Кръстев
 Изпълнителен Директор



Марко Марков
 Финансов Директор
 По пълномощно


Дата: 29 април 2011

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ
за периода от 01 януари до 31 март 2011

<i>В хиляди лева</i>	Периода от 1 януари до 31 март 2011	Периода от 1 януари до 31 март 2010
Парични потоци от оперативна дейност		
Покупка/Продажба на финансови активи	601	(433)
Лихви и комисионни	(93)	(60)
Получени дивиденди	-	128
Нетни парични потоци за оперативна дейност	508	(365)
Парични потоци от финансова дейност		
Постъпления от емисия на собствени дялове	756	98
Плащания за обратно изкупуване на собствени дялове	(609)	(267)
Нетни парични потоци от финансова дейност	147	(169)
Нетно увеличение на паричните средства и паричните еквиваленти	655	(534)
Парични средства и парични еквиваленти в началото на периода	4 325	5 912
Парични средства и парични еквиваленти в края на периода	4 980	5 378

Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.

Съставил:


 Даниела Александрова
 Главен счетоводител

Представяващи:



 Петко Кръстев
 Изпълнителен Директор


 Марко Марков
 Финансов Директор
 По пълномощно


Дата: 29 април 2011

**ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В НЕТНИТЕ АКТИВИ, ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА
ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ**
за периода от 01 януари до 31 март 2011

<i>В хиляди лева</i>	Периода от 1 януари до 31 март 2011	Периода от 1 януари до 31 март 2010
Салдо към 1 януари	17 882	18 736
Нетна печалба/(загуба)	1 502	(33)
Емитиране на дялове	749	97
Обратно изкупуване на дялове	(612)	(268)
Салдо към 31 март	19 521	18 532

Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.

Съставил:

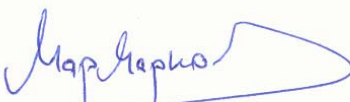


Даниела Александрова
Главен счетоводител

Представяващи:




Петко Кръстев
Изпълнителен Директор



Марко Марков
Финансов Директор
По пълномощно

Дата: 29 април 2011

БЕЛЕЖКИ КЪМ МЕЖДИННИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ **за периода от 01 януари до 31 март 2011**

1. Основа за изготвяне на междинните финансови отчети

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

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

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

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