

**ДОГОВОРЕН ФОНД  
ДСК РАСТЕЖ**

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

**МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ**

**01 януари – 30 септември 2009**

### **Управляващо Дружество**

„ДСК Управление на активи” АД

### **Ръководство на Управляващото Дружество**

#### ***Надзорен съвет:***

Ищван Хамец - Председател  
Бенедек Балаж Къовеш – Заместник Председател  
Диана Дечева Митева - Член

#### ***Управителен съвет:***

Петко Кръстев Кръстев – Председател и Изпълнителен член  
Доротея Николаева Николова - Член  
Евелина Петрова Мирчева – Член

#### ***Прокурист:***

Димитър Христов Тончев

### **Адрес**

гр. София  
ул. “Московска” № 19

### **Банка - Депозитар**

„Алианц Банк България” АД

### **Инвестиционни посредници**

„Райфайзенбанк (България)” ЕАД  
„Ейч Ви Би Банк Биохим” АД  
„Първа Финансово Брокерска Къща” ООД  
„Делта Сток” АД  
„Банка ДСК” ЕАД  
„Алианц Банк България” АД  
„София Интернешънъл Секюритиз” АД  
„Фима Интернешънъл” АД  
„Фима Секюритис” ООД

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

**01 юли – 30 септември 2009**

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

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

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

С Решение № 750-ДФ/07.12.2005 г. на КФН „ДСК Управление на активи” АД получи разрешение да организира и управлява дейността на Фонда, като публичното предлагане на неговите дялове започва на 01.03.2006 г., а търговията на „Българска фондова борса - София” АД – на 16.03.2006 г.

## **II. Инвестиционна дейност и политика**

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

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

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

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

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

## 1. Структура на активите на ДФ „ДСК Растеж“

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

Към 30.09.2009 г. общия размер на активите на Фонда е 20,549,590.22 лв., като в това число се включват:

- Акции - от 36 публични дружества, спадащи към 14 сектора – 62.13%
- Корпоративни облигации - на 9 емитента – 2.56%
- Дялове на колективни инвестиционни схеми – на 1 емитент – 1.42%
- Парични средства по банкови влогове – разпределени в 3 банки – 31.58%
- Други вземания – 2.31%

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	30.09.2009		30.06.2009		31.12.2008	
	лв.	%	лв.	%	лв.	%
<b>Банкови влогове /общо/</b>	<b>6 489 517.07</b>	<b>31.58</b>	<b>5 042 441.44</b>	<b>31.06</b>	<b>5 257 689.64</b>	<b>28.88</b>
Безсрочни банкови влогове, деноминирани в лева, в т.ч.:						
вземания по начислени лихви	1 442 476.85	7.02	842 501.48	5.19	113 078.16	0.63
Срочни банкови влогове, деноминирани в лева, в т.ч.:						
вземания по начислени лихви	618.05	0.00	321.77	0.00	81.80	0.00
Дългови ценни книжа /общо/	<b>527 078.51</b>	<b>2.56</b>	<b>675 195.61</b>	<b>4.16</b>	<b>1 036 114.76</b>	<b>5.69</b>
Корпоративни облигации, деноминирани в лева, в т.ч.:						
вземания по начислени лихви	86 180.68	0.42	85 316.71	0.53	85 344.35	0.47
Корпоративни облигации, деноминирани в евро, в т.ч.:						
вземания по начислени лихви	2 030.68	0.01	316.71	0.00	350.81	0.00
Корпоративни облигации, деноминирани в евро, в т.ч.:						
вземания по начислени лихви	440 897.83	2.15	589 878.90	3.63	950 770.41	5.22
вземания по начислени лихви	8 780.90	0.04	23 484.91	0.14	29 552.72	0.16

<b>Акции /общо/</b>	<b>12 767 708.06</b>	<b>62.13</b>	<b>10 170 265.42</b>	<b>62.65</b>	<b>11 595 058.06</b>	<b>63.68</b>
Акии, деноминирани в лева, в т.ч.:	12 365 125.58	60.17	9 828 993.16	60.55	11 286 831.46	61.99
акции – Холдинги	2 755 483.65	13.41	2 351 236.43	14.48	2 120 462.28	11.65
акции – Лека промишленост	1 064 735.21	5.18	678 568.70	4.18	810 357.18	4.45
акции – Химическа промишленост	1 937 836.23	9.43	1 450 075.52	8.93	1 746 813.97	9.59
акции – Машиностроене	546 005.48	2.66	299 487.65	1.85	409 524.51	2.25
акции – Металургия	268 733.74	1.31	136 301.36	0.84	166 890.58	0.92
акции – АДСИЦ	1 510 773.57	7.35	1 780 598.33	10.97	2 390 888.54	13.13
акции – Финанси	1 358 507.98	6.61	979 471.41	6.03	1 079 198.28	5.93
акции – Застраховане	116 448.08	0.57	92 662.00	0.57	180 799.31	0.99
акции - Тежка промишленост	1 658 506.43	8.07	1 095 698.62	6.75	1 071 910.85	5.89
акции - Фармацевтична промишленост	119 646.83	0.58	70 307.06	0.43	63 573.32	0.35
акции - Търговия	746 894.97	3.63	711 740.64	4.38	1 080 137.57	5.93
акции - Енергетика	281 553.41	1.37	182 845.44	1.13	166 275.07	0.91
Акии, деноминирани в хърватски куни, в т.ч.:	349 024.91	1.70	292 846.29	1.80	265 611.06	1.46
акции – Телекомуникации	349 024.91	1.70	292 846.29	1.80	265 611.06	1.46
Акии, деноминирани в румънски леи, в т.ч.:	53 557.57	0.26	48 425.97	0.30	42 615.54	0.23
акции - Комунални услуги	53 557.57	0.26	48 425.97	0.30	42 615.54	0.23
<b>Права /общо/</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>62.84</b>	<b>0.00</b>
Права, деноминирани в лева					62.84	0.00
<b>Дялове на КИС, деноминирани в лева</b>	<b>290 826.98</b>	<b>1.42</b>	<b>309 550.09</b>	<b>1.91</b>	<b>319 010.36</b>	<b>1.75</b>
<b>Други вземания</b>	<b>474 459.60</b>	<b>2.31</b>	<b>34 819.22</b>	<b>0.21</b>		
<b>Общо активи</b>	<b>20 549 590.22</b>	<b>100.00</b>	<b>16 232 271.78</b>	<b>100.00</b>	<b>18 207 935.66</b>	<b>100.00</b>

Структура на активите на ДСК Растеж  
към 30.09.2009 г.



Структура на активите на ДСК Растеж  
към 30.06.2009 г.



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

### 2.1. Акции и права

През отчетния период бяха закупени акции от 3 публични дружества и продадени акции на 8 публични дружества, спадащи към 7 сектора

Към **30.09.2009 г.** делът на акции и свързани с тях права възлиза на **62.13%** от стойността на общите активи на Фонда спрямо **62.65%** към **30.06.2009 г.** и **63.68%** към **31.12.2008 г.**

### 2.2. Корпоративни облигации

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

Към **30.09.2009 г.** делът на корпоративните облигации възлиза на **2.56%** от стойността на общите активи на Фонда спрямо **4.16%** към **30.06.2009 г.** и **5.69%** към **31.12.2008 г.**

### 2.3. Ипотечни облигации

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

Към **30.09.2009 г.** делът на ипотечните облигации възлиза на **0.00%** от стойността на общите активи на Фонда спрямо **0.00%** към **30.06.2009 г.** и **0.00%** към **31.12.2008 г.**

#### 2.4. Дялове от колективни инвестиционни схеми

През отчетния период бяха продадени дялове на една колективна инвестиционна схема. Делът на колективните инвестиционни схеми в общите активи на Фонда към **30.09.2009 г.** е **1.42%** спрямо **1.91%** към **30.06.2009 г.** и **1.75%** към **31.12.2008 г.**

#### 2.5. Депозити и разплащателни сметки

В края на отчетния период делът на банковите депозити в структурата на общите активи на Фонда е **24.56%** при стойност **25.87%** към **30.06.2009 г.** и **28.25%** към **31.12.2008 г.**

Към **30.09.2009 г.** паричните средства по разплащателни сметки са **7.02%** от активите спрямо **5.19%** към **30.06.2009 г.** и **0.63%** към **31.12.2008 г.**

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

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

Към **30.06.2009 г.** Фондът има други вземания, свързани с дължими дивиденди от страна на три емитента и вземания по главница по корпоративни облигации на един емитент.

Към **30.09.2009 г.** Фондът има други вземания, свързани с дължими дивиденди от страна на два емитента и вземания по главница и лихва по корпоративни облигации на един емитент.

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

Към края на третото тримесечие на 2009 г. Договорният фонд има текущи задълженията в размер на 61,244.42 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	30.09.2009		30.06.2009		31.12.2008	
	лв.	%	лв.	%	лв.	%
Задължения към Управляващото Дружество, в т.ч.:	60 754.72	99.20	40 979.59	98.97	46 721.21	97.60
(а) такса за управление на активите на Фонда	49 189.31	80.32	40 420.33	97.61	46 468.85	97.07
(б) транзакционни разходи	11 565.41	18.88	559.26	1.35	252.36	0.53
Задължения към Банката Депозитар	410.00	0.67	420.00	1.01	380.00	0.79
Задължения към инвестиционни посредници	79.70	0.13	8.49	0.02	770.08	1.61
<b>Общо пасиви</b>	<b>61 244.42</b>	<b>100.00</b>	<b>41 408.08</b>	<b>100.00</b>	<b>47 871.29</b>	<b>100.00</b>



#### 4. Приходи

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

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

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

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

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

Приходи	01.07-30.09.09		01.04-30.06.09	
	лв.	%	лв.	%
Приходи от лихви, в т.ч.	100 081.17	1.07	97 541.99	1.33
(а) по банкови влогове	82 709.95	0.88	70 160.90	0.96
(б) по дългови ценни книжа	17 371.22	0.19	27 381.09	0.37
Приходи от преоценка на финансови инструменти	8 648 718.91	92.45	7 138 412.55	97.65
Приходи от операции с финансови инструменти	6 448.32	0.07	12 547.01	0.17
Приходи от съучастия, в т.ч:	584 078.13	6.24	35 830.49	0.49
дивиденди	584 078.13	6.24	35 830.49	0.49
Приходи по валутни операции	15 547.56	0.17	26 191.32	0.36
<b>Общо приходи</b>	<b>9 354 874.09</b>	<b>100.00</b>	<b>7 310 523.36</b>	<b>100.00</b>

Приходи	01.01-30.09.09		01.01-30.09.08	
	лв.	%	лв.	%
Приходи от лихви, в т.ч.	287 534.35	1.22	439 189.84	0.85
(а) по банкови влогове	221 950.03	0.94	406 628.94	0.79
(б) по дългови ценни книжа	65 584.32	0.28	32 560.90	0.06
Приходи от преценка на финансови инструменти	22 563 083.57	95.72	48 319 433.53	93.49
Приходи от операции с финансови инструменти	19 370.49	0.08	149 966.06	0.29
Приходи от съучастия, в т.ч:	636 800.54	2.70	2 734 498.98	5.29
дивиденди	636 800.54	2.70	333 267.63	0.64
Приходи по валутни операции	64 928.65	0.28	38 523.61	0.07
<b>Общо приходи</b>	<b>23 571 717.60</b>	<b>100.00</b>	<b>51 681 612.02</b>	<b>100.00</b>

## 5. Разходи

### 5.1. Общо разходи

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

Разходи	01.07-30.09.09		01.04-30.06.09	
	лв.	%	лв.	%
Разходи по преценка на финансови активи и инструменти *	5 595 558.26	97.17	5 907 948.35	97.46
Разходи по операции с финансови активи и инструменти	9 556.67	0.17	12 205.98	0.20
Други финансови разходи	373.77	0.01	457.50	0.01
Разходи за външни услуги	138 135.27	2.40	122 893.41	2.03
Разходи по валутни операции	14 608.70	0.25	18 302.43	0.30
<b>Общо разходи</b>	<b>5 758 232.67</b>	<b>100.00</b>	<b>6 061 807.67</b>	<b>100.00</b>

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

Разходи	01.01-30.09.09		01.01-30.09.08	
	лв.	%	лв.	%
Разходи по преценка на финансови активи и инструменти *	21 007 624.41	97.83	79 957 555.99	98.45
Разходи по операции с финансови активи и инструменти	22 155.76	0.10	113 339.50	0.14
Други финансови разходи	1 254.03	0.01	4 436.54	0.01
Разходи за външни услуги	378 184.97	1.76	1 103 805.08	1.36
Разходи по валутни операции	64 674.54	0.30	40 804.06	0.05
<b>Общо разходи</b>	<b>21 473 893.71</b>	<b>100.00</b>	<b>81 219 941.17</b>	<b>100.00</b>

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

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

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

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

## 5.2. Оперативни разходи

Тези разходи се приспадат от активите на ДСК Растеж и така косвено се поемат от всички притежатели на дялове. Те са вторият компонент разходи след транзакционните разходи при покупка/обратно изкупуване на дялове, които инвеститорът следва да има предвид инвестирайки в Договорния Фонд.

Представените разходи преизчислени на годишна база са както следва:

- за периода **01.04-30.06.2009 г. – 3.10%**
- за периода **01.07-30.09.2009 г. – 3.09%**
- за периода **01.01-30.09.2008 г. – 3.10%**
- за периода **01.01-30.09.2009 г. – 3.08%**

Оперативни разходи	01.07-30.09.09		01.04-30.06.09	
	лв.	%	лв.	%
Възнаграждение на Управляващото Дружество	136 326.15	97.10	121 273.16	96.79
Комисионни на инвестиционни посредници	1 890.05	1.35	1 949.58	1.56
Възнаграждение на Банката Депозитар	1 809.12	1.29	1 620.25	1.29
Други финансови разходи	373.74	0.27	457.50	0.37
- банкови такси по преводни операции	55.60	0.04	50.40	0.04
- банкови такси, свързани с трансфер на ценни книжа	270.14	0.19	359.10	0.29
- други	48.00	0.03	48.00	0.04
<b>Общо оперативни разходи</b>	<b>140 399.06</b>	<b>100.00</b>	<b>125 300.49</b>	<b>100.00</b>

Оперативни разходи	01.01-30.09.09		01.01-30.06.08	
	лв.	%	лв.	%
Възнаграждение на Управляващото Дружество	373 535.60	97.35	1 099 878.59	96.65
Комисионни на инвестиционни посредници	4 280.41	1.12	29 805.27	2.62
Възнаграждение на Банката Депозитар	4 649.37	1.21	3 926.49	0.35
Други финансови разходи	1 254.00	0.33	4 413.52	0.39
- банкови такси по преводни операции	234.40	0.06	653.61	0.06
- банкови такси, свързани с трансфер на ценни книжа	877.60	0.23	3 548.91	0.31
- други	142.00	0.04	211	0.02
<b>Общо оперативни разходи</b>	<b>383 719.38</b>	<b>100.00</b>	<b>1 138 023.87</b>	<b>100.00</b>

## 6. Данъчно третиране

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

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

<b>А. Активи</b>	<b>30.09.2009</b>
	<b>(лв.)</b>
<hr/>	
I. Позиция активи	
1. Банкови влогове, в т.ч.	6 480 727.43
1.1 Безсрочни	1 441 858.80
1.2. Срочни	5 038 868.63
2. Ценни книжа и дялове на КИС, с пазарна цена	13 559 877.85
3. Краткосрочни вземания	494 060.82
II. Общо съгласно чл.51,ал.1,т.1 от Наредба № 25 (1+2+3)	<b>20 534 666.10</b>
III. Общо съгласно чл.51,ал.1,т.2 от Наредба № 25 (1.1+1.2)	<b>6 480 727.43</b>
	<hr/> <hr/>
<b>Б. Текущи задължения</b>	<b>30.09.2009</b>
	<b>(лв.)</b>
<hr/>	
I. Позиция текущи задължения	
1. Задължения към управляващото дружество	60 754.72
2. Задължения към банката депозитар	410.00
3. Задължения, свързани с участия, с изключение на задълженията, свързани с увеличение на капитала на публични дружества	
4. Други задължения	79.70
II. Общо задължения	61 244.42
III. Коригиращо тегло	1
IV. Претеглена обща сума (IIхIII)	<b>61 244.42</b>
	<hr/> <hr/>
<b>В. Сравнителна справка за ликвидните средства</b>	<b>30.09.2009</b>
	<b>(лв.)</b>
<hr/>	
II. Общо съгласно чл.51, ал.1 от Наредба № 25	
1. По т.1	
1.1. Отчетена стойност (А.II/Б.IV)	335.29
1.2. Нормативно определен минимум	1.00
1.3. Разлика (1.1- 1.2)	334.29
2. По т.1	
2.1. Отчетена стойност (А.III/Б.IV)	105.82
2.2. Нормативно определен минимум	0.70
2.3. Разлика (2.1- 2.2)	105.12

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

## 8. Капиталови ресурси

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

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

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

Движение по капитала	Основен капитал (лв.)	Премии от емисия (лв.)	Финансов резултат (лв.)	Общо собствен капитал (лв.)
<b>Салдо към 01.01.2008 г.</b>	<b>36 259 104</b>	<b>23 430 535</b>	<b>17 681 774</b>	<b>77 371 413</b>
Изменение, в т.ч.:	(9 510 847)	(6 652 109)	(29 538 329)	(45 701 285)
увеличение	3 002 704	2 270 839	51 681 612	56 955 155
намаление	(12 513 551)	(8 922 948)	(81 219 941)	(102 656 440)
<b>Салдо към 30.09.2008 г.</b>	<b>26 748 257</b>	<b>16 778 426</b>	<b>(11 856 555)</b>	<b>31 670 128</b>
<b>Салдо към 01.01.2009 г.</b>	<b>24 713 806</b>	<b>16 904 855</b>	<b>(23 458 597)</b>	<b>18 160 064</b>
Изменение, в т.ч.:	106 108	124 350	2 097 824	2 328 282
увеличение	2 494 663	(614 823)	23 571 718	25 451 558
намаление	(2 388 555)	739 173	(21 473 894)	(23 123 276)
<b>Салдо към 30.09.2009 г.</b>	<b>24 819 914</b>	<b>17 029 205</b>	<b>(21 360 773)</b>	<b>20 488 346</b>

*Забележка: Фондът емитира/обратно изкупува само цели дялове с номинална стойност 1.00 лв.*

## III. Промени в цените на дялове на ДСК Растеж

Договорният Фонд е разделен на дялове, които постоянно издава/продава на инвеститорите при условията на публично предлагане по емисионна стойност, и постоянно изкупува обратно от инвеститорите по цена на обратно изкупуване.

Емисионната стойност и цената на обратно изкупуване се основават на Нетната стойност на активите (НСА) на един дял.

Нетната стойност на активите, НСА на дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване се изчисляват ежедневно, съгласно Правилата за оценка на портфейла на Фонда и определяне на НСА, одобрени от КФН и описани в Проспекта на Фонда. НСА се определя като разликата между стойността на активите и стойността на задълженията на Фонда. НСА на един дял се определя като съотношение между НСА и броя дялове в обръщение към момента на изчисляването ѝ.

#### IV. Нетна стойност на активите на Фонда

Към **30.09.2008** г. нетната стойност на активите на Фонда е **31 670 128.51** лв.

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

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

Към **30.09.2009** г. нетната стойност на активите на Фонда е **20 488 345.80** лв.

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

За периода **01.04-30.06.2009** г. средната НСА на Фонда е **16 212 845.16** лв.

За периода **01.07-30.09.2009** г. средната НСА на Фонда е **18 027 157.97** лв.

За периода **01.01-30.09.2008** г. средната НСА на Фонда е **48 968 681.31** лв.

За периода **01.01-30.09.2009** г. средната НСА на Фонда е **16 646 549.16** 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.





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 30.09.2009 г. емитираните през първото шестмесечие дялове на Фонда представляват 10.05% от общия брой в обръщение, а обратно изкупените са 9.62% .

Дялове в обръщение	брой
<b>Салдо към 01.01.2008 г.</b>	<b>36 259 104</b>
Изменение, в т.ч.:	(9 510 847)
увеличение - емитирани дялове	3 002 704
намаление - обратно изкупени дялове	(12 513 551)
<b>Салдо към 30.06.2008 г.</b>	<b>26 748 257</b>
<b>Салдо към 01.01.2009 г.</b>	<b>24 713 806</b>
Изменение, в т.ч.:	106 108
увеличение - емитирани дялове	2 494 663
намаление - обратно изкупени дялове	(2 388 555)
<b>Салдо към 30.06.2009 г.</b>	<b>24 819 914</b>

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

	01.07-30.09.09	01.04-30.06.09
	лв.	лв.
Минимална емисионна стойност на дял	0.67953	0.63008
Максимална емисионна стойност на дял	0.84867	0.71239
Среднопретеглена емисионна стойност на дял	0.74669	0.68518
Минимална цена на обратно изкупуване на дял	0.66944	0.62072
Максимална цена на обратно изкупуване на дял	0.83607	0.70181
Среднопретеглена цена на обратно изкупуване на дял	0.73560	0.67500

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

	01.01-30.09.09	01.01-30.09.08
	лв.	лв.
Минимална емисионна стойност на дял	0.60491	1.22496
Максимална емисионна стойност на дял	0.84867	2.15484
Среднопретеглена емисионна стойност на дял	0.69397	1.63247
Минимална цена на обратно изкупуване на дял	0.59593	1.20677
Максимална цена на обратно изкупуване на дял	0.83607	2.12283
Среднопретеглена цена на обратно изкупуване на дял	0.68366	1.60822

*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:

	<b>30.06.2009 - 30.09.2009 г.</b>	<b>31.03.2009 - 30.06.2009 г.</b>	<b>31.12.2008 - 30.09.2009 г.</b>	<b>31.12.2007 - 30.09.2008 г.</b>
Стойност на активите в началото на периода	16 232 271.78	15 029 428.64	18 207 935.66	77 625 584.15
Стойност на активите към края на периода	20 549 590.22	16 232 271.78	20 549 590.22	31 894 852.41
Стойност на текущите задължения в началото на периода	41 408.08	38 815.76	47 871.29	254 171.36
Стойност на текущите задължения към края на периода	61 244.42	41 408.08	61 244.42	224 723.90
Общо приходи от дейността към края на периода	23 571 717.60	14 216 843.51	23 571 717.60	51 681 612.02
Общо разходи за дейността към края на периода	21 473 893.71	15 715 661.04	21 473 893.71	81 219 941.17
Финансов резултат към края на периода	2 097 823.89	-1 498 817.53	2 097 823.89	-29 538 329.15
Финансов резултат от минали години	-23 458 596.51	-23 458 596.51	-23 458 596.51	17 681 774.57
Нетна стойност на активите (НСА) в началото на периода	16 190 863.70	14 990 612.88	18 160 064.37	77 371 412.79
Нетна стойност на активите (НСА) към края на периода	20 488 345.80	16 190 863.70	20 488 345.80	31 670 128.51
Брой дялове в обръщение към края на периода	24 819 914.00	23 928 562.00	24 819 914.00	26 748 257.00
Средна НСА за периода	18 027 157.97	16 212 845.16	16 646 549.16	48 968 681.31
НСА за един дял *	0.82548	0.67663	0.82548	1.18401
Емисионна стойност на 1 дял при покупка на 1 000 дяла *	0.83373	0.68340	0.83373	1.19585
Цена на обратно изкупуване на 1 дял при продажба на 1 000 дяла *	0.82135	0.67325	0.82135	1.17809

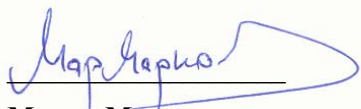
*Заб.: Стойностите са валидни за поръчки подадени в деня или в най-близкия предходен работен ден към края на периода.*

**IX. Вътрешна информация, относно обстоятелства, настъпили през третото тримесечие на 2009 г.**

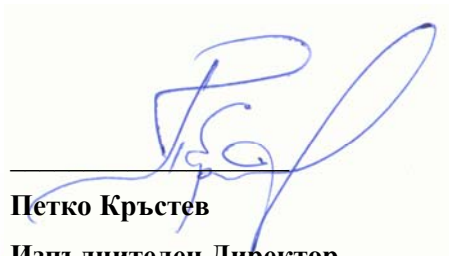
През разглеждания период, Управителния и Надзорния съвети на „ДСК Управление на активи“ АД взеха решение в периода от 1 октомври до 31 декември 2009 г. включително, при закупуване дялове на Фонда (“Дялове”), инвеститорите да не заплащат такса (разходи) за емитиране на Дялове и да придобиват Дялове по нетна стойност на активите на дял.

За да се възползват от промоционалната цена за придобиване на Дялове, инвеститорите следва да подадат поръчки за покупка на Дялове в офисите на „Банка ДСК“ ЕАД, в които се дистрибутират Дялове, в горепосочения период.

**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 септември 2009

**СЧЕТОВОДЕН БАЛАНС**  
**към 30 септември 2009**

<i>В хиляди лева</i>	<b>30 септември 2009</b>	<b>31 декември 2008</b>
<b>Активи</b>		
Парични средства	6 481	5 241
Финансови активи за търгуване	13 575	12 920
Вземания по лихви и други активи	494	47
<b>Общо активи</b>	<b>20 550</b>	<b>18 208</b>
<b>Пасиви</b>		
Текущи задължения	61	48
<b>Общо пасиви</b>	<b>61</b>	<b>48</b>
<b>Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове</b>	<b>20 489</b>	<b>18 160</b>
<b>Нетна стойност на активите на дял (в лева)</b>	<b>0.82548</b>	<b>0.73481</b>

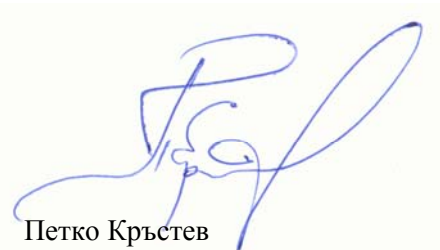
Приложените бележки са неделима част от този финансовите отчети.

Съставил:



Даниела Александрова  
 Главен счетоводител

Представяващи:

Петко Кръстев  
 Изпълнителен Директор



Марко Марков  
 Финансов Директор  
 По пълномощно


Дата: 30 октомври 2009

**ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ**  
**за периода от 01 януари до 30 септември 2009**

<i>В хиляди лева</i>	<b>Периода от 1 януари до 30 септември 2009</b>	<b>Периода от 1 януари до 30 септември 2008</b>
Приходи от лихви	287	439
Приходи/Разходи от операции с финансови активи за търгуване, нетно	1 553	(29 200)
Приходи от дивиденди	637	333
Разходи за външни услуги	(378)	(1 104)
Други разходи	(1)	(5)
Приходи/Разходи по валутни операции, нетно		(2)
<b>Печалба преди данъчно облагане</b>	<b>2 098</b>	<b>(29 539)</b>
Данъци	-	-
<b>Нетна печалба</b>	<b>2 098</b>	<b>(29 539)</b>


Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.

Съставил:

  
 Даниела Александрова  
 Главен счетоводител

Представяващи:


  
 Петко Кръстев  
 Изпълнителен Директор

  
 Марко Марков  
 Финансов Директор  
 По пълномощно


Дата: 30 октомври 2009

**ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ**  
**за периода от 01 януари до 30 септември 2009**

<i>В хиляди лева</i>	<b>Периода от 1 януари до 30 септември 2009</b>	<b>Периода от 1 януари до 30 септември 2008</b>
<b>Парични потоци от оперативна дейност</b>		
Покупки/Продажби на финансови активи	900	10 352
Лихви и комисионни	(102)	(897)
Получени дивиденди	185	246
<b>Нетни парични потоци за оперативна дейност</b>	<b>983</b>	<b>9 701</b>
<b>Парични потоци от финансова дейност</b>		
Постъпления от емисия на собствени дялове	1 898	5 322
Плащания за обратно изкупуване на собствени дялове	(1 641)	(21 329)
<b>Нетни парични потоци от финансова дейност</b>	<b>257</b>	<b>(16 007)</b>
<b>Нетно увеличение на паричните средства и паричните еквиваленти</b>	<b>1 240</b>	<b>(6 306)</b>
<b>Парични средства и парични еквиваленти в началото на периода</b>	<b>5 241</b>	<b>14 292</b>
<b>Парични средства и парични еквиваленти в края на периода</b>	<b>6 481</b>	<b>7 986</b>

Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.

Съставил:

  
 Даниела Александрова  
 Главен счетоводител

Представяващи:


  
 Петко Кръстев  
 Изпълнителен Директор

  
 Марко Марков  
 Финансов Директор  
 По пълномощно

Дата: 30 октомври 2009




**ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В НЕТНИТЕ АКТИВИ, ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА  
ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ**  
за периода от 01 януари до 30 септември 2009

<i>В хиляди лева</i>	Периода от 1 януари до 30 септември 2009	Периода от 1 януари до 30 септември 2008
<b>Салдо към 1 януари</b>	<b>18 160</b>	<b>77 371</b>
Нетна печалба/(загуба)	2 098	(29 539)
Емитиране на дялове	1 880	5 274
Обратно изкупуване на дялове	(1 649)	(21 436)
<b>Салдо към 30 септември</b>	<b>20 489</b>	<b>31 670</b>

Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.

Съставил:



Даниела Александрова  
Главен счетоводител

Представяващи:




Петко Кръстев  
Изпълнителен Директор



Марко Марков  
Финансов Директор  
По пълномощно

Дата: 30 октомври 2009

## **БЕЛЕЖКИ КЪМ МЕЖДИННИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ** **за периода от 01 януари до 30 септември 2009**

### **1. Основа за изготвяне на междинните финансови отчети**

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

Съкратеният междинен финансов отчет не съдържа цялата информация, която се изисква за изготвяне на пълния комплект финансови отчети и следва да се чете заедно с годишния финансов отчет на Фонда към 31 декември 2008 г.

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

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