

Договорен фонд „ДСК Растеж”

Годишни
финансови отчети за годината,
приключваща на 31 декември 2013

Управляващо Дружество

„ДСК Управление на активи” АД

Ръководство на Управляващото Дружество***Надзорен съвет:***

Бенедек Балаж Кьовеш - Председател
Диана Дечева Митева – Заместник Председател
Петер Янош Хаас - 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
“УниКредит Булбанк” АД
„Първа Финансово Брокерска Къща” ООД
„Делтасток” АД
„Банка ДСК” ЕАД
„Алианц Банк България” АД
„София Интернешънъл Секюритиз” АД
„Фима Интернешънъл” АД
„Фима Секюритис” ООД



КПМГ България ООД
бул. "България" № 45/А
София 1404
България

Телефон +359 (2) 9697 300
Факс +359 (2) 9805 340
Ел. поща bg-office@kpmg.com
Интернет www.kpmg.bg

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До притежателите на дялове в
Договорен фонд „ДСК Растеж”

Доклад върху финансовия отчет

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на Договорен фонд „ДСК Растеж” („Фонда”), включващ отчета за финансовото състояние към 31 декември 2013 година, отчетите за всеобхватен доход, за промените в собствения капитал и за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, и бележки, включващи обобщено оповестяване на съществените счетоводни политики и друга пояснителна информация.

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

Ръководството е отговорно за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от Европейския Съюз, и за такава система за вътрешен контрол, каквато ръководството определи като необходима за изготвянето на финансов отчет, който да не съдържа съществени отклонения, независимо дали те се дължат на измама или грешка.

Отговорност на одитора

Нашата отговорност се свежда до изразяване на одиторско мнение върху този финансов отчет, основаващо се на извършения от нас одит. Нашият одит бе проведен в съответствие с изискванията на Международните одиторски стандарти. Тези стандарти налагат спазване на етичните изисквания, както и одитът да бъде планиран и проведен така, че ние да се убедим в разумна степен на сигурност доколко финансовият отчет не съдържа съществени отклонения.

Одитът включва изпълнението на процедури, с цел получаване на одиторски доказателства относно сумите и оповестяванията, представени във финансовия отчет. Избраните процедури зависят от преценката на одитора, включително оценката на рисковете от съществени отклонения във финансовия отчет, независимо дали те се дължат на измама или на грешка. При извършването на тези оценки на риска одиторът взема под внимание системата за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на финансовия отчет от страна на предприятието, за да разработи одиторски процедури, които са подходящи при тези обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на системата за вътрешен контрол на предприятието. Одитът също така включва оценка на уместността на прилаганите счетоводни политики и разумността на приблизителните счетоводни оценки, направени от ръководството, както и оценка на цялостното представяне във финансовия отчет.

Считаме, че получените от нас одиторски доказателства са подходящи и достатъчни за формирането на база за изразяване на нашето одиторско мнение.

Мнение

По наше мнение, финансовият отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на Фонда към 31 декември 2013 година, както и за неговите финансови резултати от дейността и за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от Европейския Съюз.

Доклад по други правни и надзорни изисквания

Годишен доклад за дейността на Фонда изготвен съгласно изискванията на чл. 33 от Закона за счетоводството

Съгласно изискванията на Закона за счетоводството, ние докладваме, че историческата финансова информация, представена в годишния доклад за дейността на Фонда, изготвен от ръководството съгласно чл. 33 от Закона за счетоводството, съответства във всички съществени аспекти на финансовата информация, която се съдържа в одитирания годишен финансов отчет на Фонда към и за годината завършваща на 31 декември 2013 година. Отговорността за изготвянето на годишния доклад за дейността, който е одобрен на 04 март 2014, се носи от ръководството на Фонда.

Добринка Калоянова
Управител

КПМГ България ООД

София, 06 март 2014 година

Маргарита Голева
Регистриран одитор

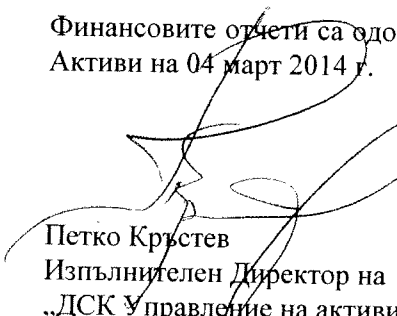


ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ
към 31 декември 2013


<i>В хиляди лева</i>	Прил.	2013	2012
Активи			
Парични средства	5	225	451
Депозити	6	5 151	3 559
Финансови активи за търгуване	8	8 866	8 255
Други активи	9	47	50
Общо активи		<u>14 289</u>	<u>12 315</u>
Пасиви			
Текущи задължения	10	<u>37</u>	<u>31</u>
Общо пасиви		<u>37</u>	<u>31</u>
Нетни активи принадлежащи на инвеститорите в дялове		<u>14 252</u>	<u>12 284</u>
Нетна стойност на активите на дял (в лева)		<u>0.75963</u>	<u>0.62920</u>

Отчетът за финансовото състояние на Фонда следва да се разглежда заедно с приложенията към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени в приложения от 1 до 18.

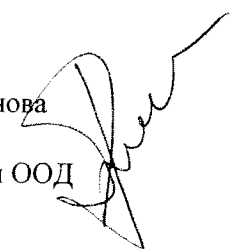
Финансовите отчети са одобрени от името на Управляващото дружество ДСК Управление на Активи на 04 март 2014 г.



Петко Кръстев
 Изпълнителен Директор на
 „ДСК Управление на активи“ АД

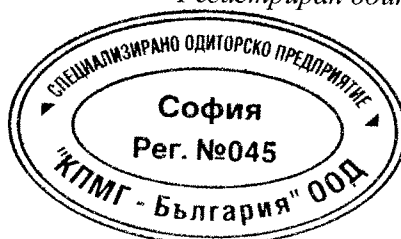



Марко Марков
 Финансов Директор на
 „ДСК Управление на активи“ АД

Съгласно независим одиторски доклад:


Добринка Калоянова
 Управител
 КПМГ България ООД


Маргарита Голева
 Регистриран одитор



ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД
за годината, приключваща на 31 декември 2013

В хиляди лева	Прил.	2013	2012
Приходи от лихви		213	190
Приходи/(Разходи) от операции и преоценка на финансови активи за търгуване, нетно	12	2 409	(950)
Приходи от дивиденди		315	401
Разходи за външни услуги	13	(416)	(376)
Други разходи		(1)	(1)
Разходи по валутни операции, нетно	14	(1)	(1)
Печалба/(Загуба) преди данъчно облагане		2 519	(737)
Данъци		-	-
Печалба/(загуба) за финансовата година		2 519	(737)
Друг всеобхватен доход		-	-
Общо всеобхватен доход		2 519	(737)

Отчетът за всеобхватния доход на Фонда следва да се разглежда заедно с приложенията към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени в приложения от 1 до 18.

Финансовите отчети са одобрени от името на Управляващото дружество ДСК Управление на Активи на 04 март 2014 г.

Петко Кръстев
Изпълнителен Директор на
„ДСК Управление на активи“ АД

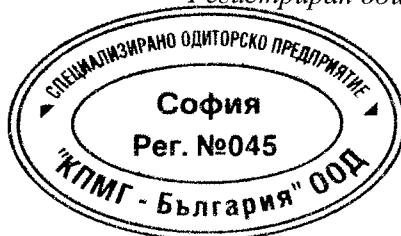


Марко Марков
Финансов Директор на
„ДСК Управление на активи“ АД

Съгласно независим одиторски доклад:

Добринка Калоянова
Управител
КПМГ България ООД

Маргарита Голева
Регистриран одитор



ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ
за годината, приключваща на 31 декември 2013

В хиляди лева

	2013	2012
Парични потоци от оперативна дейност		
(Покупка)/Продажба на финансови активи	2 333	377
Лихви и комисионни	(224)	(221)
Получени дивиденди	287	400
Нетни парични потоци от оперативна дейност	2 396	556
Парични потоци от финансова дейност		
Постъпления от емисия на собствени дялове	342	631
Плащания за обратно изкупуване на собствени дялове	(886)	(997)
Нетни парични потоци от финансова дейност	(544)	(366)
Нетно изменение на пари и парични еквиваленти	1 852	190
Парични средства и парични еквиваленти в началото на периода	3 475	3 285
Парични средства и парични еквиваленти в края на периода	5 327	3 475

Отчетът за паричните потоци на Фонда следва да се разглежда заедно с приложенията към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени в приложения от 1 до 18.

Финансовите отчети са одобрени от името на Управляващото дружество ДСК Управление на Активи на 04 март 2014 г.

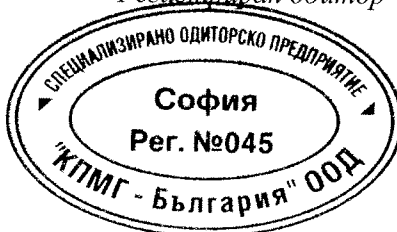
Петко Кръстев
Изпълнителен Директор на
„ДСК Управление на активи“ АД

Марко Марков
Финансов Директор на
„ДСК Управление на активи“ АД

Съгласно независим одиторски доклад:

Добринка Калоянова
Управител
КПМГ България ООД

Маргарита Голева
Регистриран одитор



**ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В НЕТНИТЕ АКТИВИ, ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА
ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ**
към 31 декември 2013

<i>В хиляди лева</i>	Прил.	2013	2012
Салдо към 01 януари		12 284	13 393
Нетна печалба/(загуба) за годината		2 519	(737)
Емитиране на дялове през периода	11	339	629
Обратно изкупуване на дялове през периода	11	(890)	(1 001)
Салдо към 31 декември		<u>14 252</u>	<u>12 284</u>

Отчетът за промените в нетните активи принадлежащи на инвеститорите в дялове на Фонда следва да се разглежда заедно с приложенията към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени в приложения от 1 до 18.

Финансовите отчети са одобрени от името на Управляващото дружество ДСК Управление на Активи на 04 март 2014 г.

Петко Кръстев
Изпълнителен Директор на
„ДСК Управление на активи“ АД



Марко Марков
Финансов Директор на
„ДСК Управление на активи“ АД

Съгласно независим одиторски доклад:

Добринка Калоянова
Управител
КПМГ България ООД

Маргарита Голева
Регистриран одитор



ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

1. Статут и предмет на дейност

Договорен фонд "ДСК Растеж" (ДФ „ДСК Растеж“ или „Фондът“) представлява колективна инвестиционна схема от отворен тип и издава/продава дялове, предоставящи еднакви права на техните притежатели.

Ръководството на Управляващо дружество "ДСК Управление на активи" АД ("Управляващото Дружество", „Дружеството“ или "Ръководството") организира и управлява дейността на ДФ "ДСК Растеж" на база Разрешение № 14-ДФ/08.12.2005 на Комисията за финансов надзор ("КФН"), както и одобрени от нея Проспект и Правила на Фонда.

УД „ДСК Управление на активи“ АД, действащо за сметка на Фонда, е сключило договор с ТБ "Алианц България" АД - Банка-Депозитар на Фонда, съгласно изискванията на Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ).

За постоянната продажба и обратно изкупуване на дялове на Фонда, Управляващото дружество е сключило договори за дистрибуция на дяловете на Фонда с „Банка ДСК“ ЕАД на 16 януари 2006.

Дяловете на Фонда се дистрибутираха в Унгария на база на сключен между Управляващото дружество и „ОТП Банк“ АД договор за дистрибуция на 18 януари 2008 г. Дистрибуцията на дялове на Фонда в Унгария е прекратена, считано от 15.10.2012 г., по силата на Анекс № 2 от 12.09.2012 г. към договора за дистрибуция от 18.01.2008 г. Всеки работен ден „ДСК Растеж“ изкупува обратно издадените от него дялове, закупени от инвеститорите в Унгария, по тяхно желание.

Публичното предлагане на дялове на Фонда започва на 1 март 2006.

ДФ „ДСК Растеж“ е договорен фонд по смисъла на чл. 5, ал. 2 от ЗДКИСДПКИ. Фондът е колективна инвестиционна схема за инвестиране в прехвърляеми ценни книжа и в други ликвидни финансови активи по смисъла на чл. 38, ал. 1 от ЗДКИСДПКИ.

Инвеститорите предоставят парични средства, срещу които получават дялове на Фонда. Броят дялове, притежавани от инвеститора, удостоверява каква част от общия размер на активите на Фонда притежава собственикът им. По искане на притежателите на дялове, Фондът изкупува обратно своите дялове по цена, базирана на нетната стойност на активите му. Броят дялове на Фонда е променлива величина съгласно закона и може да се изменя всеки работен ден в зависимост от издадените и обратно изкупените дялове.

Притежателите на дялове на Фонда имат:

- Право на обратно изкупуване на дяловете;
- Право на информация;
- Право на ликвидационен дял.

Фондът е неперсонифицирано дружество по смисъла на Закона за задълженията и договорите и не е юридическо лице. Фондът 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.

Дейността на Фонда, включително управлението на активите му, се осъществява от Управляващото дружество, което е лицензирано и контролирано постоянно от Комисията за финансов надзор.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

2. База за изготвяне

Приложими стандарти

Настоящите годишни финансови отчети са изготвени в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от Европейския Съюз.

База за изготвяне

Финансовите отчети са изготвени на базата на историческата стойност, с изключение на:

- деривативни финансови инструменти, които се отчитат по справедлива стойност
- финансови активи и пасиви за търгуване, които са представени по справедлива стойност

Функционална валута и валута на представяне

Тези финансови отчети са представени в Български лева (BGN), закръглени до хиляда. Българският лев е функционалната валута на ДФ „ДСК Растеж“.

Използване на оценки и допускания

Изготвянето на финансовия отчет в съответствие с МСФО изисква ръководството да прави оценки, предвиждания и допускания, които влияят на прилагането на политиките и на отчетените суми на активи и пасиви, приходи и разходи. Реалният резултат може да бъде различен от тези очаквания.

Очакванията и основните допускания се преразглеждат във всеки отчетен период. Повторното преразглеждане на счетоводните оценки се признава в периода, в който оценката е преразгледана, когато преразглеждането се отнася само до този период, или в периода на преразглеждането и бъдещи периоди, ако преразглеждането оказва влияние на сегашния и на бъдещите периоди.

Информация за значителни позиции, които са засегнати от оценки на несигурността и критични допускания при прилагане на счетоводните политики, които имат най-значителен ефект върху сумите признати във финансовия отчет, се съдържа в приложенията по оценка на финансови инструменти.

3. Счетоводни политики

Финансови приходи и разходи

Основните финансови приходи на Фонда са от лихви от банкови влогове и лихвоносни ценни книжа, от преоценка на финансови инструменти и от реализирани печалби от сделки с финансови инструменти.

Приходите от лихви се признават текущо в отчета за всеобхватния доход на Фонда, пропорционално на времевата база, чрез метода на ефективния доход от актива.

Разликите от промените в оценката на финансовите инструменти спрямо пазарната им цена, както и разликата между отчетната стойност и продажната цена на финансовите инструменти при сделки с тях, се признават като текущи приходи или разходи от операции с инвестиции.

Приходи от дивиденди се признават когато правото за получаване на прихода е установено.

Сделки в чуждестранна валута

Сделките в чуждестранна валута се вписват в лева при първоначалното им счетоводно отразяване, като към сумата в чуждестранна валута се прилага централният курс на Българска Народна Банка (БНБ) към датата на сделката. Паричните позиции в чуждестранна валута се преоценяват ежедневно по централния курс на БНБ за текущия работен ден. От 1 януари 1999 българският лев е с фиксиран курс към еврото: 1.95583 лева за 1 евро. БНБ определя обменния курс на лева към другите валути като прилага курса на евро към съответната валута, котиран на международните пазари.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

Пари и парични еквиваленти

Фондът отчита като пари и парични еквиваленти наличните пари в брой, парични средства по разплащателни сметки, депозити в български лева и валута с оригинален срок по-малък от три месеца. Начислените лихви по разплащателни сметки и депозити с оригинален срок по-малък от три месеца не се включват в паричния поток като пари и парични еквиваленти.

Разходи, свързани с инвестицията в дялове на Фонда

Разходите, свързани с инвестицията в дялове на Фонда са:

- Разходи, които се поемат пряко от конкретния инвеститор/притежател на дялове при покупка и обратно изкупуване на дялове (“Транзакционни разходи”):
 - Разходите за емитиране (включени в емисионната стойност) са в размер на 1.00% от нетната стойност на активите на дял.
 - Разходите за обратно изкупуване (включени в цената за обратно изкупуване) са в размер на 0.50% от нетната стойност на активите на дял.

Във връзка с обратното изкупуване на дялове на Фонда в Унгария, „ОТП Банк” АД като инвеститор не заплаща такси за обратно изкупуване на дяловете (по силата на чл. 35, ал. 3 от Правилата на Фонда). Останалите унгарски инвеститори заплащат такси във връзка с обратното изкупуване на дяловете на Фонда, така както са описани в Приложение № 2 За инвеститорите в Унгария от Проспекта на Фонда– тези такси се заплащат в полза на „ОТП Банк” АД и не се получават от управляващото дружество.

- Годишните разходи за 2013 г., във връзка с дейността на Фонда (“Оперативни разходи”), които се поемат косвено от всички негови притежатели на дялове, включително такса за управление на активите, възнаграждение на банката - депозитар, комисионни на инвестиционни посредници и други разходи са 3.11% от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда.

Данъци

Фондът, като вид колективна инвестиционна схема, допусната до публично предлагане в Република България, ползва преференциално данъчно третиране: неговата печалба не се облага с корпоративен данък.

ДФ “ДСК Растеж” спазва Правила за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите, одобрени от Комисията за финансов надзор. Разработената методология за определяне на нетната стойност на активите на Фонда се основава на:

- съответните разпоредби на счетоводното законодателство;
- съответните разпоредби на ЗДКИСДПКИ и нормативните актове по неговото прилагане;
- съответните разпоредби от Правилата и Проспекта на Фонда;
- приложението на общоприети оценъчни методи.

Определяне нетната стойност на активите на Фонда

Нетна стойност на активите на един дял е основа за определяне на емисионната стойност и цената за обратно изкупуване на дяловете на ДФ “ДСК Растеж” за всеки работен ден. Нетната стойност на активите на Фонда се изчислява като от стойността на всички активи се извади стойността на текущите задължения.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

3. Счетоводни политики, продължение

Финансови инструменти

Фондът класифицира финансовите си активи в една от следните категории:

- кредити и вземания
- активи, държани за търгуване

Кредити и вземания

Кредитите и вземанията са недеривативни финансови активи с фиксирани или определяеми плащания, които не се котират на активен пазар. След първоначалното им признаване, кредитите и вземанията се оценяват по амортизирана стойност, с използването на метода на ефективния лихвен процент (ЕЛП), намалена с провизията за обезценка. Амортизираната стойност се изчислява, като се вземат под внимание всякакви дисконти или премии при придобиването и такси, или разходи, които са неразделна част от ЕЛП. Амортизацията по ЕЛП се включва във финансовите приходи в отчета за промените в нетните активи на разположение на осигурените лица. Загубите, възникващи от обезценка, се признават в отчета за промените в нетните активи като финансови разходи.

Финансови активи за търгуване

Финансовите активи за търгуване се оценяват по справедлива стойност, която е пазарната им цена във всички случаи, когато такава може да се определи надеждно. Когато активите нямат пазарна цена, справедливата стойност се определя чрез използване на оценъчни модели, дефинирани в правилата на Фонда.

Първоначално признаване

Финансовите инструменти се признават в момента, в който Фондът стане страна по договор, свързан с финансов инструмент, като относно финансовите активи се прилага метод на отчитане „дата на уреждане“ на сделката.

Първоначална оценка

Финансовите активи се признават първоначално по справедливата стойност, която в повечето случаи е стойността на платените парични средства.

Класификация

С оглед максимална защита на интересите на инвеститорите и за отчитане на пазарните условия, придобитите финансови активи се класифицират като “финансови активи, държани за търгуване”.

Последваща оценка

След първоначалното признаване, Управляващото дружество извършва последващата оценка на активите на Фонда всеки работен ден в съответствие с приетите Правила за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на Фонда. Правилата регламентират реда и начина за последваща оценка, източниците и системите за събиране на информация.

Отписване

Финансов актив се отписва на датата на вальора, на която Фондът губи контрол върху договорните права, включващи актива. Това може да стане при погасяване, изтичане или прехвърляне на договорните условия.

Финансов пасив се отписва при погасяване на договорните условия. Финансови активи отчитани по справедлива стойност в печалбата и загубата, се отписват на деня на уреждане.

Текущи задължения

Текущите задължения се оценяват по стойността на тяхното възникване, по която се очаква да бъдат погасени в бъдеще.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

3. Счетоводни политики, продължение

Промени в счетоводните политики

Дружеството е приложило следните нови стандарти и промени в стандарти, включително всички произтичащи от тях промени в други стандарти, с дата на първоначално прилагане 1 януари 2013 г.

- *Оповестявания – компенсиране на финансови активи и финансови пасиви (промени в МСФО 7) (виж (а))*
- *МСФО 13 Оценяване на справедлива стойност (виж (б))*
- *Представяне на позиции от друг всеобхватен доход (Промени в МСС 1) (виж (в))*

(а) Компенсиране на финансови активи и финансови пасиви

В резултат на промените в МСФО 7, Дружеството разшири своите оповестявания относно компенсиране на финансови активи и финансови пасиви.

(б) Оценяване на справедлива стойност

МСФО 13 предоставя единна рамка за оценка на справедлива стойност и оповестявания на оценките на справедлива стойност, когато такива оповестявания се изискват или допускат от други стандарти. Стандартът унифицира дефиницията на справедлива стойност като цена при нормална сделка за продажба на актив или за прехвърляне на пасив, която би се случила между пазарни участници към датата на оценка. Стандарта заменя и увеличава изискванията за оповестяване за оценките на справедлива стойност в други стандарти, включително тези съгласно МСФО 7. В резултат на това, Дружеството е представило допълнителни оповестявания в това отношение.

Според преходните разпоредби на МСФО 13, Дружеството е приложило новите насоки за оценяване на справедлива стойност проспективно и не е представяла сравнителна информация за новите оповестявания. Въпреки това, промяната не доведе до значителен ефект върху оценките на активите и пасивите на Дружеството.

(в) Представяне на позиции от друг всеобхватен доход

В резултат на промените в МСС 1, Дружеството промени представянето на позиции от друг всеобхватен доход в своя отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход, като позиции, които могат впоследствие да се рекласифицират в печалбата или загубата, се представят отделно от такива, които никога няма да се рекласифицират.

Нови стандарти и разяснения, които все още не са приложени

Някои нови стандарти, промени в стандарти и разяснения, одобрени за прилагане от ЕК, могат да бъдат по-рано приложени в годишния период, завършващ на 31 декември 2013 г., въпреки че все още не са задължителни преди следващ период. Тези промени в МСФО не са били по-рано приложени при изготвянето на този финансов отчет. Дружеството не планира да прилага тези стандарти по-рано.

Стандарти, разяснения и промени в стандарти, които не са били приложени по-рано – одобрени за прилагане от ЕК

Промени в МСС 32 *Компенсиране на финансови активи и финансови пасиви*, се прилагат най-късно от началната дата на първата финансова година, започваща на или след 1 януари 2014 г. Дружеството не очаква промените да имат ефект върху финансовия отчет, тъй като не прилага компенсиране за своите финансови активи и финансови пасиви и няма глобални споразумения за компенсиране.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

Нови стандарти и разяснения, които все още не са приложени, продължение

Стандарти, разяснения и промени в стандарти, които не са били приложени по-рано – одобрени за прилагане от ЕК

- МСФО 10 *Консолидирани финансови отчети*, МСФО 11 *Съвместни предприятия*, МСФО 12 *Оповестяване на дялови участия в други предприятия* и, МСС 27 *Индивидуални финансови отчети* (2011), който заменя МСС 27 (2008) и МСС 28 *Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия* (2011), който заменя МСС 28 (2008) се прилагат най-късно от началната дата на първата финансова година, започваща на или след 1 януари 2014 г.

Фондът не очаква МСС 27 (2011) да има съществен ефект върху финансовия отчет, тъй като няма да доведе до промяна в счетоводната политика

- Промени в МСФО 10, МСФО 12 и МСС 27 – *Инвестиционни предприятия*, следва да се прилагат за годишни периоди започващи на или след 1 януари 2014 година. Дружеството не очаква промените да имат съществен ефект върху финансовия отчет..
- Промени в МСС 36 – *Оповестявания на възстановимата сума за нефинансови активи*, се прилагат за годишни периоди започващи на или след 1 януари 2014 година. Очаква се, че когато изменението бъде приложено за първи път, това да има значителен ефект върху степента на оповестяване във финансовия отчет. Дружеството не очаква промените да имат съществен ефект върху финансовия отчет.
- Промени в МСС 39 – *Новация на деривати и продължение на отчитането на хеджирането*, се прилагат за годишни периоди започващи на или след 1 януари 2014 година. Дружеството не очаква промените да имат съществен ефект върху финансовия отчет.

Стандарти, разяснения и промени в стандарти, издадени от СМСС/КРМСФО, които все още не са одобрени за прилагане от ЕК:

Ръководството счита, че е подходящо да се оповести, че следните нови или ревизирани стандарти, нови разяснения и промени към съществуващи стандарти, които към отчетната дата са вече издадени от Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС), все още не са били одобрени за прилагане от Европейската комисия и съответно не са взети пред вид при изготвянето на този финансов отчет. Датите на влизане в сила за тях ще зависят от решението за одобрение за прилагане на Европейската комисия.

- МСФО 9 *Финансови инструменти* (издаден ноември 2009) и *Допълнения към МСФО 9* (издадени октомври 2010) е приложим от 1 януари 2015 г. и може да промени класификацията и оценката на финансови инструменти.
- Промени в МСС 19 – *Планове с дефинирани доходи: Вноски от служители* (Следва да се прилага за годишни периоди започващи на или след 1 юли 2014 година. По-ранното прилагане се разрешава. Прилагането ще е ретроспективно)
- КРМСФО 21 – *Налози* (Следва да се прилага за годишни периоди започващи на или след 1 януари 2014 година. По-ранното прилагане се разрешава. Прилагането ще е ретроспективно).

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

4. Инвестиционна стратегия

Инвестиционната стратегия на ДФ „ДСК Растеж“ предвижда реализирането на капиталови печалби, приходи от дивиденди/доходи от дялови ценни книжа, както и текущи доходи от дългови ценни книжа и други финансови инструменти. За постигане на инвестиционните цели ще се прилага стратегия за активно управление на неговия портфейл от финансови инструменти и парични средства.

Основни инвестиционни цели на Фонда са (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 ликвидност на инвестициите в дялове на Фонда.

С оглед постигане на инвестиционните цели на „ДСК Растеж“, Управляващото дружество инвестира набраните средства на Фонда преимуществено в ликвидни акции и дялови ценни книжа с потенциал за растеж на цените.

По-конкретно, активите на Договорния фонд се инвестират в следните групи финансови инструменти и в рамките на долупосочените максимални проценти:

1. акции в дружества и други ценни книжа, еквивалентни на акции в дружества, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в Република България – до 90 на сто от активите на Фонда;
2. акции в дружества и други ценни книжа, еквивалентни на акции в дружества, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в държава членка, както и допуснати до търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, който е включен в списък, одобрен от Заместник-председателя, или е предвиден в правилата на Договорния Фонд – до 50 на сто от активите на Фонда;
3. Общо до 60 на сто от активите на Фонда в:
 - а) ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани от Република България или друга държава членка;
 - б) инструменти на паричния пазар извън тези, търгувани на регулиран пазар, ако върху емисията или емитента на тези инструменти се осъществява надзор с цел защита на вложителите или влоговете, емитирани или гарантирани от централни органи в Република България или в друга държава членка, от Българската народна банка, от централна банка на друга държава членка, от Европейската централна банка, от Европейския съюз или от Европейската инвестиционна банка, от трета държава, а в случаите на федерална държава - от един от членовете на федералната държава, от публична международна организация, в която членува поне една държава членка,

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

4. Инвестиционна стратегия, продължение

в) ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани или гарантирани от лицата по б. „б“ (без тези по б. „а“) и допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в Република България или в друга държава членка, или допуснати до търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, който е включен в списък, одобрен от Заместник-председателя, или е предвиден в правилата на Договорния Фонд;

г) влогове в кредитни институции, платими при поискване или за които съществува правото да бъдат изтеглени по всяко време, и с дата до падежа не повече от 12 месеца, при условие че кредитната институция е със седалище в Република България или в друга държава членка, а ако е със седалище в трета държава, при условие че спазва правила и е обект на надзор, които Заместник-председателят смята за еквивалентни на тези съгласно правото на Европейския съюз;

4. Общо до 20 на сто от активите на Фонда в:

а) ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани или гарантирани от регионални или местни органи на Република България, на държава членка или на трета държава, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в Република България или в друга държава членка, или допуснати до търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, който е включен в списък, одобрен от Заместник-председателя, или е предвиден в правилата на Договорния Фонд;

б) инструменти на паричния пазар, емитирани или гарантирани от регионални или местни органи на Република България или на държава членка, извън тези, търгувани на регулиран пазар, ако върху емисията или емитента на тези инструменти се осъществява надзор с цел защита на инвеститорите или спестяванията;

5. корпоративни облигации и други дългови ценни книжа и инструменти на паричния пазар извън тези по т. 3 и т. 4, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в Република България или в друга държава членка, или допуснати до търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, който е включен в списък, одобрен от Заместник-председателя, или е предвиден в правилата на Договорния Фонд – до 40 на сто от активите на Фонда;

6. дългови ценни книжа извън тези по т. 3 и т. 4, допуснати до търговия или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в държава членка, или в трета държава, съгласно списък, одобрен от Заместник-председателя или предвиден в правилата на Договорния Фонд – до 20 на сто от активите на Фонда;

7. дялове на други колективни инвестиционни схеми и други предприятия за колективно инвестиране, които отговарят на условията на чл. 4, ал. 1 от ЗДКИСДПКИ, независимо от това дали са със седалище в държава членка, като другите предприятия за колективно инвестиране трябва да отговарят на условията по чл. 38, ал. 1, т. 5, б. „а“ ЗДКИСДПКИ, и при условие, че съгласно учредителните актове или правилата на тези колективни инвестиционни схеми или предприятия за колективно инвестиране те могат да инвестират общо не повече от 10 на сто от активите си в други колективни инвестиционни схеми или в други предприятия за колективно инвестиране - до 10 на сто от активите на Фонда;

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

4. Инвестиционна стратегия, продължение

8. наскоро издадени прехвърляеми ценни книжа, ако условията на емисията включват поемане на задължение да се иска допускане и в срок, не по-дълъг от една година от издаването им, да бъдат допуснати до търговия на „Българска фондова борса - София“ АД, на друг официален пазар на фондова борса или друг регулиран пазар, функциониращ редовно, признат и публично достъпен, който е включен в списък, одобрен от Заместник-председателя, или е предвиден в правилата на Договорния Фонд - до 30 на сто от активите на Фонда;

9. Общо до 20 на сто от активите на Фонда в инструменти на паричния пазар извън тези, търгувани на регулиран пазар, ако върху емисията или емитента на тези инструменти се осъществява надзор с цел защита на инвеститорите или спестяванията и отговарящи на следните условия:

а) емитирани или гарантирани са от лице, върху което се осъществява пруденциален надзор съгласно критерии, определени от правото на Европейския съюз, или от лице, което спазва правила, приети от съответния компетентен орган, които са поне толкова строги, колкото са изискванията, определени от правото на Европейския съюз;

б) издадени са от емитенти, различни от тези по букви „а“, „б“ и „в“ на т. 9 от ал. 1 на чл. 38 от ЗДКИСДПКИ, отговарящи на критерии, одобрени от Заместник-председателя, гарантиращи, че:

аа) инвестициите в тези инструменти са обект на защита на инвеститорите, еквивалентна на защитата, на която подлежат инвестициите по букви „а“, „б“ и „в“ на чл. 38, ал. 1, т. 9 ЗДКИСДПКИ;

бб) емитентът е дружество, чийто капитал и резерви са в размер не по-малко от левовата равностойност на 10 000 000 евро, което представя и публикува годишни финансови отчети в съответствие с Четвърта директива на Съвета от 25 юли 1978 г., приета на основание чл. 54, § 3, буква „ж“ от Договора относно годишните счетоводни отчети на някои видове дружества (78/660/ЕИО) или с Регламент (ЕО) № 1606/2002 на Европейския парламент и на Съвета от 19 юли 2002 г. за прилагането на Международните счетоводни стандарти, и е лице, което финансира група от дружества, в която участват едно или няколко дружества, приети за търговия на регулиран пазар, или лице, което финансира дружества за секюритизация, възползващи се от банкова линия за осигуряване на ликвидност.

10. деривативни финансови инструменти, включително еквивалентни на тях инструменти, задълженията по които могат да бъдат изпълнени чрез парично плащане, допуснати до търговия или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в Република България или в държава членка, както и допуснати до търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, съгласно списък, одобрен от Заместник-председателя или предвиден в правилата на Договорния Фонд, и/или деривативни финансови инструменти, търгувани на извънборсови пазари, отговарящи на условията по чл. 38, ал. 1, т. 8 ЗДКИСДПКИ - до 10 на сто от активите на Фонда;

11. други, допустими съгласно чл. 38, ал. 1 ЗДКИСДПКИ ценни книжа и инструменти на паричния пазар – до 10 на сто от активите на Фонда ;

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

4. Инвестиционна стратегия, продължение

12. други ценни книжа и инструменти на паричния пазар, извън посочените в т. 1-11, включително такива, които не са допуснати до и/или търгувани на регулиран пазар, както и финансови индекси, лихвени проценти, валута и валутни курсове, доколкото е разрешено от закона – до 10 на сто от активите на Фонда.

Управляващото Дружество не може да инвестира повече от 90 на сто от активите на Договорния Фонд общо в ценни книжа по т. 1 и 2.

Договорният Фонд не може да придобива ценни (благородни) метали и сертификати върху тях.

5. Парични средства

В хиляди лева

	2013	% от общата стойност на активите	2012	% от общата стойност на активите
Безсрочни банкови влогове, в лева	225	1.57	451	3.66
Общо	225	1.57	451	3.66

Няма блокирани суми и други ограничения за ползване на паричните средства на Фонда.

6. Депозити

В хиляди лева

	2013	% от общата стойност на активите	2012	% от общата стойност на активите
С остатъчен срок до 3 месеца	5 151	36.05	3 053	24.79
С остатъчен срок над 3 месеца	-	-	506	4.11
Общо	5 151	36.05	3 559	28.90

7. Пари и парични еквиваленти

В хиляди лева

	2013	% от общата стойност на активите	2012	% от общата стойност на активите
Безсрочни банкови влогове, в лева	225	1.57	451	3.66
Срочни банкови влогове с оригинален срок до 3 месеца	5 102	35.71	3 024	24.56
Общо	5 327	37.28	3 475	28.22

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

8. Финансови активи за търгуване

В хиляди лева

	2013	% от общата стойност на активите	2012	% от общата стойност на активите
Корпоративни облигации	156	1.09	127	1.03
Акции	8 125	56.86	7 751	62.94
Дялове на колективни инвестиционни схеми	585	4.09	377	3.06
Общо	8 866	62.04	8 255	67.03

Корпоративни облигации

В хиляди лева

	2013	% от общата стойност на активите	2012	% от общата стойност на активите
Корпоративни облигации, деноминирани в лева	57	0.40	62	0.50
Корпоративни облигации, деноминирани в евро	99	0.69	65	0.53
Общо	156	1.09	127	1.03

Към 31 декември 2013 Фондът притежава корпоративни облигации на 3 емитента, в т.ч.:

- с тримесечни купонни плащания, плаващ лихвен купон и с остатъчен матуритет над 1 година - на 3 емитента;

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

8. Финансови активи за търгуване, продължение

Акции

В хиляди лева

	2013	% от общата стойност на активите	2012	% от общата стойност на активите
Акции, деноминирани в лева, в т.ч.:	7 804	54.61	7 284	59.14
акции - Холдинги	1 048	7.33	921	7.48
акции - Лека промишленост	982	6.87	676	5.49
акции - Химическа промишленост	1 221	8.55	807	6.55
акции - Машиностроене	526	3.68	418	3.39
акции - Металургия	437	3.06	433	3.52
акции - АДСИЦ	968	6.77	1 133	9.20
акции - Финанси	816	5.70	492	4.00
акции - Застраховане	-	-	46	0.37
акции - Тежка промишленост	-	-	1 076	8.74
акции - Фармацевтична промишленост	711	4.98	391	3.17
акции - Търговия	198	1.39	226	1.84
акции - Енергетика	263	1.84	211	1.71
акции – Комунални услуги	370	2.59	360	2.92
акции – Курниерски услуги	264	1.85	94	0.76
Акции, деноминирани в хърватски куни, в т.ч.:	-	-	128	1.04
акции – Телекомуникации	-	-	128	1.04
Акции, деноминирани в евро, в т.ч.:	321	2.25	339	2.76
акции - Комунални услуги	117	0.82	107	0.87
акции – Енергетика	87	0.61	76	0.62
акции – Строителство	64	0.45	53	0.43
акции – Телекомуникации	53	0.37	49	0.40
акции - Тежка промишленост	-	-	54	0.44
Общо	8 125	56.86	7 751	62.94

Към 31 декември 2013 Фондът притежава акции от 31 публични дружества, спадащи към 14 сектора.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

8. Финансови активи за търгуване, продължение

Дялове на колективни инвестиционни схеми (КИС)

В хиляди лева

	2013	% от общата стойност на активите	2012	% от общата стойност на активите
Дялове на колективни инвестиционни схеми, деноминирани в лева	456	3.19	377	3.06
Дялове на колективни инвестиционни схеми, деноминирани в евро	129	0.90	-	-
Общо	585	4.09	377	3.06

Към 31.12.2013 г. са инвестирани средства в размер на 354 хил.лв. в ДФ „ДСК Фонд на Паричния пазар”, 102 хил. лв. в ДФ „ДСК Алтернатива” и 129 хил. лв. в ДФ „ДСК Фонд на Паричния пазар в евро”. Съгласно проспектите на емитентите, максималното възнаграждение на управляващото ги дружество за всеки фонд е 1.00% от средната годишна нетна стойност на активите.

9. Други активи

В хиляди лева

	2013	% от общата стойност на активите	2012	% от общата стойност на активите
Вземания, свързани с дългови финансови активи	19	0.13	50	0.41
Вземания от дивиденди	28	0.20	-	-
Общо	47	0.33	50	0.41

10. Текущи задължения

В хиляди лева

	2013	2012
Задължения към Управляващото дружество, банката - депозитар и инвестиционни посредници	37	31
Общо	37	31

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

11. Дялове в обръщение

<i>Брой дялове</i>	2013	2012
Състояние към 01 януари	19 523 453	20 098 647
Емитирани дялове през периода	472 560	994 603
Обратно изкупени дялове през периода	(1 234 583)	(1 569 797)
Състояние към 31 декември	18 761 430	19 523 453

Съгласно обявената политика за определяне на нетната стойност на активите на Фонда (приложение 3), нетната стойност на 1 дял към 31.12.2013 г. е равна на 0.75963 лв.

12. Разходи от операции и преоценка на финансови активи за търгуване, нетно

<i>В хиляди лева</i>	2013	2012
Приходи от операции и преоценка на финансови активи	13 032	11 367
Приходи от права и допълнителни акции	135	-
Разходи по операции и преоценка на финансови активи, в т.ч.	(10 758)	(12 317)
<i>комисионни на инвестиционни посредници при продажба</i>	(9)	(4)
Общо	2 409	(950)

Комисионните на инвестиционните посредници при покупка на ценни книжа се включват в цената им на придобиване.

13. Разходи за външни услуги

<i>В хиляди лева</i>	2013	2012
Възнаграждение на Управляващото дружество за управление на дейността на Фонда	410	370
Възнаграждение на банката - депозитар за депозитарни услуги	6	6
Общо	416	376

Годишното възнаграждение за 2013 на Управляващото дружество е 3.00% от средната годишна стойност на нетните активи на Фонда.

14. Разходи по валутни операции, нетно

<i>В хиляди лева</i>	2013	2012
Приходи по валутни операции	1	16
Разходи по валутни операции	(2)	(17)
Общо	(1)	(1)

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

15. Оповестяване на свързани лица

ДФ „ДСК Растеж“ е обособено имущество без органи на управление и неговото управление се осъществява от Управляващо дружество „ДСК Управление на активи“ АД.

Акционери на „ДСК Управление на активи“ АД са:

- „Банка ДСК“ ЕАД, част от ОТП Груп – 66%;
- ОТП „Фонд Мениджмънт“ Лтд., част от ОТП Груп – 34%.

„ДСК Управление на активи“ АД е контролирано от „Банка ДСК“ ЕАД и непряко от ОТП Банк, Унгария (ОТП Банк е едноличен собственик на капитала на „Банка ДСК“ ЕАД). Другият акционер в Управляващото дружество - ОТП „Фонд Мениджмънт“ Лтд. е също контролирано от ОТП Банк. Свързани лица са и всички други дружества от групата на ОТП Банк.

Към 31 декември 2013 свързаните лица с „ДСК Управление на активи“ АД, притежаващи дялове на Фонда са както следва:

Свързано лице	31 декември 2013
	<i>Брой дялове</i>
ОТП Фонд Мениджмънт Лтд	544 553
ОТП „Доброволна Пенсионна Каса“	7 004 381
ПОК „ДСК-Родина“ АД	414 565
Диана Дечева Митева (член на НС на Управляващото Дружество)	59 049
Общо	8 022 548

16. Оповестяване на политиката по управление на риска

Основна рамка

Договорен фонд „ДСК Растеж“ е с висок рисков профил. Портфейлът от инвестиции на фонда включва дългови и капиталови ценни книжа, както и инвестиции в дялове на колективни инвестиционни схеми. Разпределението на инвестициите по типове финансови инструменти се осъществява съгласно инвестиционната политика на Фонда от портфолио мениджърите. В резултат на естеството, характеристиката и инвестиционната дейност на фонда, вложените средства са изложени на рискове, свързани с финансовите инструменти и пазарите, в които се инвестира.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

16. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

Основна рамка, продължение

Основните рискове са:

- пазарен риск
- ликвиден риск
- кредитен риск
- операционен риск

Политиката за управление на риска на Фонда има за цел да осигурява ежедневното следене и оценка на рисковите фактори, оказващи влияние върху активите на Фонда и да ограничи и минимизира възможните негативни ефекти върху дейността на Фонда. Системата за управление на риска на Фонда се основава на целево-изградена организационна структура в управляващото дружество и Правила за оценка и управление на риска на договорните фондове, организирани от него. Правилата регламентират методите за идентифициране, анализ и измерване на рисковете, определят лимити и контролни механизми, дефинират нива на отговорности и вземане на решения от страна на Управляващото дружество:

- Управителен съвет
- Изпълнителен директор
- Риск мениджър/Отдел „Управление на Риска”

Фондът инвестира в ценни книжа допуснати до, или търгувани на регулирани пазари, както и в извънборсови финансови инструменти. Фондът заема само дълги позиции.

Всички финансови инструменти носят риск от загуба. Този риск се управлява посредством внимателен подбор на ценните книжа съгласно определени лимити. Максималният риск за финансовите инструменти се определя от справедливата им стойност. Всички пазарни позиции на Фонда и рисковете, свързани с тях се следят на дневна база. В допълнение се изготвят и месечни отчети, които се представят за разглеждане на УС, НС и отдел „Съответствие” на Управляващото дружество.

Пазарен риск

Пазарният риск е рискът от настъпване на бъдещи промени в пазарните условия (като лихвени проценти, валутни курсове, цени на капиталови инструменти (ценови риск), кредит спред и др.), които могат да намалят пазарната стойност на финансовите активи и съответно нетните приходи от дейността.

Управляващото дружество управлява инвестициите на Фонда, отчитайки променящите се пазарни условия. Целта при управлението на пазарния риск е контрол на разумна / приемлива рискова експозиция с оглед оптимизиране на доходността.

Договорен фонд „ДСК Растеж” има висок рисков профил. Основните цели на инвестиционната политика на договорния фонд са:

- Ръст – постигане на устойчив до висок ръст на стойността на инвестициите на Фонда с цел осигуряване нарастването на цената на един дял;

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

16. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение *Пазарен риск, продължение*

- Сигурност – съобразяване на нивото на поетия риск с агресивна инвестиционна политика на Фонда. Фондът инвестира във високодоходоносни активи, които носят среден до висок риск за инвеститорите, съответстващ на потенциала за висока възвръщаемост.
- Ликвидност – поддържане на достатъчно ликвидни активи в рамките на ограниченията за инвестиране от договорния фонд, предвидени по закон и/или посочени в Проспекта на договорния фонд, които да осигуряват нормалното функциониране на Фонда по отношение на задължителното обратно изкупуване на дялове в определените срокове и разпределение на печалбата сред инвеститорите.

Пазарният риск, на който е изложен Фондът се следи на ежедневна база. Инструментите, в които инвестира Фондът, се подбират така, че инвестиционният портфейл да бъде максимално диверсифициран и защитен от неблагоприятни движения на цените на финансовите пазари, както и от съществена експозиция към индивидуален пазарен сектор/компания/емисия.

Валутен риск

Валутният риск възниква при инвестиране във финансови инструменти, деноминирани в чужда валута. Разпределението по валути на активите на фонда към края на 2013 и 2012 година е както следва:

В хиляди лева

	2013	% от общата стойност на активите	2012	% от общата стойност на активите
Финансови активи, деноминирани в лева	13 739	96.15	11 734	95.28
Финансови активи, деноминирани в евро	550	3.85	454	3.69
Финансови активи, деноминирани в хърватска куна	-	-	127	1.03
Общо	14 289	100.00	12 315	100.00

Основните валутни курсове към 31 декември на съответната година спрямо българския лев са както следва:

	2013	2012
1 евро	1.95583	1.95583
10 хърватски куни (HRK)	2.56502	2.59050

При действащия в България Валутен Борд и фиксирания курс на българския лев към еврото, Фондът не е изложен на съществени неблагоприятни последици от промяна на валутните курсове, тъй като инвестициите му са деноминирани единствено в български лева и евро.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

16. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

Лихвен риск

Лихвен риск е рискът от загуба, дължаща се на колебания в бъдещите парични потоци или справедливата стойност на финансовите инструменти в резултат на промени в пазарните лихвени проценти.

Към датата на изготвяне на отчета за финансовото състояние на Фонда няма лихвочувствителни пасиви, поради което основният лихвен риск носен от Фонда е свързан с опасността евентуалните бъдещи промени в лихвените равнища да рефлектират в понижение на справедливата стойност на лихвоносните му финансови активи.

Експозиция към лихвения риск

Финансовите инструменти, които са основен източник на лихвен риск за Фонда са дълговите ценни книжа. При инструментите с фиксиран доход, рискът от обезценка се формира в резултат на промени в пазарните лихвени нива, докато при тези с плаваща лихва, рискът възниква в резултат на промени в лихвения индекс (EURIBOR, СОФИБОР), с който е обвързан съответния инструмент.

Управляващото дружество измерва лихвения риск посредством метода на модифицираната дюрация. Дюрацията се изчислява за всяка една книга по отделно, както и за целия портфейл от облигации.

В хиляди лева

	2013	Средна доходност до падежа	Модифици -рана дюрация	2012	Средна доходност до падежа	Модифици -рана дюрация
С фиксирани купонни плащания	-	-	-	-	-	-
С плаващи купони, базирани на лихвен индекс	156	11.61%	1.40	127	12.30%	1.11
Общо	156	11.61%	1.40	127	12.30%	1.11

Анализ на чувствителността към лихвен риск

На базата на изчисленията за дюрацията се анализира и чувствителността на финансовите активи към определени стандартни лихвени сценарии. Сценария, който се разглежда за анализа на чувствителността към лихвен риск включват 50 базисни точки на паралелно нарастване/спад на всички криви на доходност.

Паралелна промяна на лихвените нива със 50 базисни точки към 31 декември би увеличила (намалила) нетната стойност на активите на Фонда със сумите показани в таблицата по-долу. Анализът допуска, че всички други променливи, в т. ч. и валутните курсове са постоянни.

В хиляди лева

	2013		2012	
	+50 bp	-50 bp	+50 bp	-50 bp
С фиксирани купонни плащания	-	-	-	-
С плаващи купони, базирани на лихвен индекс	(1.1)	1.1	(0.7)	0.7
Общо	(1.1)	1.1	(0.7)	0.7

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

16. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

Ценови риск

Ценовият риск е рискът от спад в стойността на финансов инструмент или на портфейла от финансови активи, дължащ се на фактори различни от тези, възникващи от лихвен или валутен риск. Това могат да са фактори специфично отнасящи се до даден инструмент или неговия емитент, както и от общо-пазарни фактори, засягащи всички инструменти търгувани на съответния пазар (системен риск). Ценовият риск включва и кредит спред риск, който представлява рискът от спад в цената на дълговите инструменти поради увеличение на изискуемата рискова премия за клас емитенти или общо-пазарно разширяване на кредитните спредове.

Тъй като всички финансови инструменти на Фонда се отчитат по справедлива стойност, всички промени в пазарните условия рефлектират върху нетните приходи от инвестиционна дейност.

Ценовият риск се управлява основно, чрез създаването и поддържането на диверсифициран портфейл от инструменти. По този начин до голяма степен се намалява влиянието на специфичния риск на финансовите инструменти.

В следната таблица е представена общата стойност на финансовите инструменти, пораждащи ценови риск:

<i>В хиляди лева</i>	2013	% от общата стойност на активите	2012	% от общата стойност на активите
Акции	8 125	56.86	7 751	62.94
Дялове на колективни инвестиционни схеми	585	4.09	377	3.06
Общо	8 710	60.95	8 128	66.00

За измерване на ценовия риск на портфейлно ниво, се изчислява портфейлно стандартно отклонение. Стойността се пресмята ежедневно по метода на вариационно-ковариационната матрица на база относителните тегла на акциите в портфейла за съответния ден.

Следващата таблица сравнява относителния риск на портфейла от акции на Фонда с този на индекса SOFIX, измерен чрез стандартно отклонение. Паралелно е представена и оценката за историческа волатилност на дяловете на Фонда.

	2013		2012	
	σ	σ	σ	σ
	дневно	годишно	дневно	годишно
Портфейл от акции на Фонда	0.82%	12.97%	0.90%	14.23%
SOFIX	0.85%	13.44%	0.79%	12.49%
Дялове на Фонда	0.43%	6.80%	0.43%	6.80%

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

16. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

Ценови риск, продължение

Като абсолютен измерител на риска на портфейла от акции се използва и VaR. VaR на портфейла е максималната възможна загуба, която би се реализирала за определен период от време при настъпването на негативни пазарни изменения с определена вероятност (доверителен интервал). Управляващото дружество изчислява VaR на портфейла от акции на фонда за 1 ден при 99% интервал на доверие. Използваните модели за пресмятане на VaR са параметричен (стандартен и метод на експоненциално-претеглена плъзгаща се средна). Избраният модел се бек-тества периодично и при необходимост се заменя с друг. Резултатите се представят в месечните отчети за риска пред УС и отдел „Съответствие“ на Управляващото дружество.

В следващата таблица е представена статистика на VaR за портфейла от акции на Фонда:

VaR (%)	2013		2012	
	Стандартна	EWMA, $\lambda=0.94$	Стандартна	EWMA, $\lambda=0.94$
Към 31 декември	1.91%	1.03%	2.10%	2.38%
Средна за периода	2.02%	1.75%	2.04%	1.80%
Максимална за периода	2.22%	3.47%	2.38%	6.33%
Минимална за периода	1.89%	0.98%	1.86%	1.08%

Тъй като VaR моделът се основава на определени предположения, това налага някои ограничения относно достоверността на оценката, като например:

- доверителният интервал не отчита възможностите за загуби с по-голяма честота и в по-голям размер извън него;
- използването на исторически данни като база за определяне на възможните разпределения на бъдещите резултати не винаги отразява всички възможни сценарии;

Кредитен риск

Кредитният риск е възможността от намаляване на стойността на позицията в определен финансов инструмент при неочаквани събития от кредитен характер свързани с емитентите на финансови инструменти, насрещна страна по борсови и извънборсови сделки, както и държавите, в които те извършват дейност.

Правилата за управление на риск на Фонда разграничават следните типове риск:

- *Контрагентен риск* - риск от неизпълнение на задълженията от насрещната страна по извънборсови сделки;
- *Сетълмент риск* - възможността Фонда да не получи насрещни парични средства или финансови инструменти от контрагент на датата на сетълмент, след като той е изпълнил задълженията по дадени сделки към този контрагент.
- *Инвестиционен кредитен риск* - рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена ценна книга поради кредитно събитие при емитента на този инструмент. Кредитно събитие включва обявяване в несъстоятелност, неплатежоспособност, съществена промяна в капиталовата структура, намаляване на кредитния рейтинг и др.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

16. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

Кредитен риск, продължение

Кредитната експозиция към датата на изготвяне на отчета за финансовото състояние, е формирана от общата балансова стойност на разплащателните и депозитни сметки в банки, инвестициите в дългови инструменти (по брутна цена), както и вземания по лихви и продажби/амортизационни плащания на финансови инструменти:

	2013	% от общата стойност на активите	2012	% от общата стойност на активите
Парични средства	225	1.57	451	3.66
Депозити	5 151	36.05	3 559	28.90
Дългови ценни книжа за търгуване	156	1.09	127	1.03
Други активи	47	0.33	50	0.41
Общо	5 579	39.04	4 187	34.00

Кредитният риск относно паричните средства и средствата по депозити се счита за несъществен, тъй като Фондът държи влогове само в банки, чието кредитно качество се анализира регулярно съвместно със специализирано звено в Банката-майка.

Дълговите ценни книжа, в които е инвестирал Фондът към 31 декември 2013г. са български корпоративни и нямат официален кредитен рейтинг. Анализът на инвестиционния кредитен риск се извършва индивидуално за всеки отделен случай като се вземат предвид и конкретните пазарни обстоятелства. До голяма степен управлението на кредитния риск е обвързано и с лимитите за концентрация, определени за Фонда, които регламентират максимално допустимо ниво на концентрация на инвестициите по емитенти и групи от емитенти. По този начин се осигурява и диверсификация на кредитния риск.

Разпределението на инвестициите в облигации (представени по брутна цена) по икономически отрасли е както следва:

В хиляди лева

	2013	% от общата стойност на активите	2012	% от общата стойност на активите
Телекомуникации	33	0.23	-	-
Финанси	123	0.86	127	1.03
Общо	156	1.09	127	1.03

Към края на периода няма съществени концентрации на кредитен риск по отделни емитенти.

Ликвиден риск

Общия ликвиден риск представлява рискът в определен момент Фондът да не разполага с достатъчно ликвидни средства за изпълнението на своите задължения по обратно изкупуване на дялове, в резултат на което да възникне недостиг и се наложи продажба на активи или привличане на средства при неблагоприятни пазарни условия. Ликвидният риск също така може и да възникне като следствие от ниската ликвидност на капиталовия пазар, както и при необичайно големи поръчки за обратно изкупуване на дялове, които могат да доведат до изчерпване на паричните средства на фонда.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

16. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

Ликвиден риск, продължение

Фондът е длъжен да поддържа такава структура на активите и пасивите, която му позволява да осъществява безпрепятствено дейността си като погасява своевременно задълженията си на разумна цена без да се налага прибързана разпродажба на доходоносни активи. Фондът привлича средства посредством емисия на собствени дялове. Управлението и поддържането на ликвидността на Фонда се осъществява от управляващото дружество, съгласно „Правила за поддържане и управление на ликвидността на договорен фонд, организиран и управляван от “ДСК Управление на активи” АД”. Прямата отговорност за управлението и поддържането на ликвидността е на отдел “Управление на портфейли”, а ликвидният риск се следи от отдел „Управление на риска”. За отчетността на ликвидните средства отговаря отдел “Счетоводство”, а за вътрешния контрол- отдел „Съответствие”.

Основните принципи, които Управляващото дружество следва при поддържането и управлението на ликвидните средства на Фонда, са както следва:

- спазване на правилата, заложи в вътрешните документи на договорния фонд, както и изискванията за ликвидността, регламентирани във всички законови и подзаконови нормативни актове, касаещи договорния фонд;
- постигане на оптимална диверсификация на инвестиционния портфейл;
- анализ и адекватно управление на паричните потоци;
- планиране на извънредните обстоятелства.

Спазването на изброените по-горе принципи имат за цел осигуряването на защита на правата и интересите на притежателите на дялове на Фонда и избягването на потенциални ликвидни кризи.

По-долу са представени таблици за падежната структура по остатъчен матуритет към 31.12.2013 г. и 31.12.2012 г.

Към 31.12.2013	До 1 м.	От 1 до 3 м.	От 3 м. до 1 г.	От 1 до 5 г.	Над 5 г.	Без мату-ритет	Общо
<i>В хиляди лева</i>							
Активи							
Финансови активи за търгуване	-	7	34	115		8 710	8 866
Парични средства	225	-	-	-	-	-	225
Депозити	5 151	-	-	-	-	-	5 151
Други активи	-	-	-	-	-	47	47
Общо активи	<u>5 376</u>	<u>7</u>	<u>34</u>	<u>115</u>	<u>-</u>	<u>8 757</u>	<u>14 289</u>
Текущи задължения (с матуритет до 1 м.)	37	-	-	-	-	-	37
Общо задължения	<u>37</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>37</u>

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

16. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

Ликвиден риск, продължение

Към 31.12.2012	До 1 м.	От 1 до 3 м.	От 3 м. до 1 г.	От 1 до 5 г.	Над 5г.	Без мату- ритет	Общо
<i>В хиляди лева</i>							
Активи							
Финансови активи за търгуване	-	10	30	87	-	8 128	8 255
Парични средства	451	-	-	-	-	-	451
Депозити	3 053	-	506	-	-	-	3 559
Други активи	-	-	-	-	-	50	50
Общо активи	3 504	10	536	87	-	8 178	12 315
Текущи задължения (с матуритет до 1 м.)	31	-	-	-	-	-	31
Общо задължения	31	-	-	-	-	-	31

Операционен риск

Операционният риск е рискът от директни или индиректни загуби, в резултат на човешки грешки, пропуски в системите и неподходящи процедури и контрол. Операционният риск може да бъде риск от операции, риск от информационните системи, риск от законодателство и вътрешна нормативна уредба, риск от човешки ресурси.

Операционният риск, обект на който е Фонда, произлиза от операционния риск, свързан с организацията и дейността на Управляващото дружество. В тази връзка, операционният риск се следи на ниво Управляващо дружество в съответствие с Правилата за оценка и управление на риск на фонда и Правилата за управление на риска на УД „ДСК Управление на активи” АД.

Операционния риск се регулира съгласно стратегиите за управление на видовете операционен риск, дефинирани в правилата. В допълнение, в управляващото дружество е приета и процедура за събиране на данни за оперативно-рискови събития и докладване на инциденти.

В съответствие с Правилата за управление на риска на Управляващото дружество най- малко два пъти годишно се изготвят отчети за характеристиката и нивото на риска, свързани с процесите и системите на Дружеството.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

17. Приблизителни счетоводни оценки и допускания

Оценка по справедлива стойност

Политика прилагана след 1 януари 2013 година

Справедлива стойност е цената, която би била получена при продажбата на актив или платена при прехвърлянето на пасив в обичайна сделка между пазарни участници към датата на оценяване на основния пазар за дружеството или при липсата на такъв, на най-изгодния пазар до който дружеството има достъп към тази дата. Справедливата стойност на пасив отразява риска от неизпълнение на задължението.

Когато е възможно, Дружеството оценява справедливата стойност на един инструмент, използвайки борсовите цени на активния пазар за този инструмент. Пазарът се счита за активен, ако сделките за този актив или пасив се извършват с достатъчна честота и обем, така че се осигуряват непрекъсната ценова информация.

Ако няма борсова цена на активен пазар, дружеството използва техники за оценяване, като максимално използва подходящи наблюдаеми входящи данни и свежда до минимум използването на ненаблюдаемите. Избраната техника на оценяване обхваща всички фактори, които пазарните участници биха взели в предвид при ценообразуването на сделката.

Най-доброто доказателство за справедлива стойност на финансов инструмент обичайно е цената на сделката, т.е. справедливата стойност на прехвърленото или получено възнаграждение. Ако дружеството определи, че справедливата стойност при първоначално признаване се различава от цената на сделката и няма доказателство за справедливата стойност чрез борсова цена на сходен актив или пасив, нито тя се базира на техника на оценяване, която използва данни от наблюдаеми пазари, тогава финансовият инструмент първоначално се оценява по справедлива стойност, коригирана да разсрочи разликата между справедлива стойност при първоначално признаване и цената на сделката. В последствие тази разлика се признава в печалби и загуби разсрочено на подходяща база за живота на инструмента но не по-късно от момента, когато оценката може изцяло да се подкрепи от наблюдаеми пазарни данни или сделката е приключена.

Ако актива или пасива, който се измерва по справедлива стойност има цена „купува“ и цена „продава“, тогава дружеството измерва активите и дългите позиции по цена „продава“, а пасивите и къси позиции по цена „купува“.

Справедливата стойност на депозит на виждане е не по-малка от сумата, дължима при поискване, дисконтирана от първоначалната дата на която депозита може да стане изискуем. Дружеството признава трансфери между нивата на йерархията на справедливите стойности към края на отчетния период, през който е възникнала промяната.

Политика прилагана преди 1 януари 2013 година

Справедливата стойност на финансовите инструменти се определя на база котировките на пазарни цени към датата на отчета за финансовото състояние, без да се включват разходите по осъществяване на сделката. Методите за определяне на справедливата стойност на финансовите инструменти са подробно описани в Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на Фонда (Правилата за оценка).

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

17. Приблизителни счетоводни оценки и допускания, продължение

Оценка по справедлива стойност, продължение

В случай че такива котировки на пазарни цени не съществуват, справедливата стойност на финансовите инструменти се определя на база оценъчни математически методи или посредством техники на дискотиране на паричните потоци. Справедливата цена на издадените от Република България ценни книжа, на български и чуждестранни облигации, допуснати до или търгувани на регулиран пазар, както и на облигации, които не се търгуват на регулиран пазар се извършва чрез прилагане на метода на дискотираните парични потоци.

При определяне на норма на дискотиране за издадените от Република България ценни книжа се прилага методът на линейната интерполация, като за основа се на изчисленията се използват цените на последните издадени емисии с матуритет най-близката предхождаща и най-близката следваща на търсената емисия. При определяне на справедливата цена на останалите облигации за нормата на дискотиране се прилага настоящата доходност до падежа на ценни книжа със сходни характеристики (вид, условия на плащане и падеж), допуснати до или търгувани на регулирани пазари, коригирана с рискова премия, отразяваща риска на емитента или настоящата доходност до падежа на държавни ценни книжа със сходни условия на плащане и падеж, коригирана с рискова премия, отразяваща риска на емитента и дадената ценна книга.

Справедливата цена на акции се извършва по следните методи:

- метод на съотношението цена - печалба на дружества аналози;
- метод на нетната балансова стойност на активите;
- метод на дискотираните нетни парични потоци.

Методите се прилагат в посочения по-горе ред. Когато даден метод не може да бъде използван, се преминава към следващия посочен. Методиката за изчисляване на справедливата цена на акции се определя в Правилата за оценка.

Определянето на справедливата цена на правата се извършва, както следва: по цена, представляваща разликата между цената (определена съгласно начините за оценка, посочени в Правилата за оценка) на съществуващите акции на дружеството и емисионната стойност на новите акции от увеличението на капитала, умножена по съотношението на броя акции в едно право.

Справедливата цена на кол-опции и на пут-опции се определя по метода на Black-Scholes, а оценката на фючърси – чрез прилагане на формулата, посочена в Правилата за оценка.

Справедливата цена на инструментите на паричния пазар се извършва на база номинална стойност, натрупана лихва и капиталова печалба/загуба към момента на оценка, като методиката за тяхното изчисляване се определя в Правилата за оценка.

Инвестициите в дялове на други колективни инвестиционни схеми включително в случаите на временно спиране на обратното изкупуване, се извършва по последната обявена цена на обратно изкупуване, така както са публикувани от управляващите дружества на съответните договорни фондове или инвестиционни дружества.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

17. Приблизителни счетоводни оценки и допускания, продължение

Оценка по справедлива стойност, продължение

Фондът определя справедлива стойност, използвайки следната йерархия, която отразява значимостта на факторите използвани за определяне на справедлива стойност:

- Ниво 1 - входящите данни на ниво 1 са котираните (некоригирани) цени на инструменти на активните пазари за идентични финансови инструменти;
- Ниво 2 - входящите данни на ниво 2 са входящи данни за даден актив или пасив, различни от котираните цени, включени в ниво 1, които, пряко или косвено, са достъпни за наблюдение. Тази категория включва инструменти, оценявани използвайки: котиран цени на подобни активи или пасиви на активни пазари; котиран цени на идентични или подобни активи или пасиви на пазари, които не се считат за активни; други техники за оценяване, където всички значими входящи данни са пряко или косвено достъпни за наблюдение, използвайки пазарни данни;
- Ниво 3 - входящите данни на ниво 3 са ненаблюдаеми входящи данни за даден актив или пасив. Тази категория включва всички инструменти, при които техниката за оценяване не включва наблюдаеми входящи данни и ненаблюдаемите входящи данни имат значителен ефект върху оценката на инструмента. Тази категория включва инструменти, които се оценяват на базата на котиран цени на подобни инструменти, където значителни ненаблюдаеми корекции или предположения се изискват за да отразят разликите между инструментите;

Таблицата по-долу представя анализ на финансовите инструменти, отчетени по справедлива стойност, според използваната йерархия:

<i>В хиляди лева</i>	Прил.	Ниво 1	Ниво 3	Общо
31 декември 2013				
Корпоративни облигации	8	33	123	156
Акции	8	8 125	-	8 125
Дялове на колективни инвестиционни схеми	8	585	-	585
Общо		8 743	123	8 866
31 декември 2012				
Корпоративни облигации	8	127	-	127
Акции	8	7 751	-	7 751
Дялове на колективни инвестиционни схеми	8	377	-	377
Общо		8 255	-	8 255

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

17. Приблизителни счетоводни оценки и допускания, продължение

Оценка по справедлива стойност, продължение

Техники за оценяване и значими ненаблюдаеми входящи данни

Следната таблица представя техниките за оценяване, използвани при оценяването на справедливите стойности на Ниво 3, както и използваните значими ненаблюдаеми входящи данни

Вид на финансовия инструмент	Справедлива стойност към 31.12.2013	Техника за оценяване	Значими ненаблюдаеми входящи данни	Взаимовръзка между ключови ненаблюдаеми входящи данни и справедлива стойност
Корпоративни облигации	123	Дисконтирани парични потоци	Дисконтов процент, коригиран за риска над безрисковия лихвен процент	Значително увеличение над безрисковия лихвен процент ще доведат до по-ниска справедлива стойност

Справедливи стойности от Ниво 3

Равнение на справедливите стойности от Ниво 3

Следната таблица представя равнение на движението от началното салдо до крайното салдо на справедливите стойности от Ниво 3.

В хиляди лева	Дългови ценни книжа, д-ни за търгуване
Салдо на 1 януари 2013	-
Печалби/(загуби), признати в приходи/разходи	-
Покупки	-
Продадени и падежирани	-
Изходящи трансфери от Ниво 3	-
Входящи трансфери към Ниво 3	123
Салдо на 31 декември 2013	123

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

17. Приблизителни счетоводни оценки и допускания, продължение

Оценка по справедлива стойност, продължение

Финансови инструменти, които не са отчетени по справедлива стойност

Финансовите инструменти, които не са отчетени по справедлива стойност в печалба и загуба са краткосрочни финансови активи и пасиви, чиято балансовата стойност е разумно приближение на справедливата им стойност.

Таблицата по-долу представя справедливата стойност на финансовите инструменти, които не са отчетени по справедлива стойност, според използваната йерархия на справедливата стойност.

Финансови активи

В хиляди лева

	Прил.	Ниво 2	Ниво 3	Общо
31 декември 2013				
Парични средства	5	225	-	225
Депозити	6	5 151	-	5 151
Други активи	9	31	16	47
Общо		5 407	16	5 423

Финансови пасиви

Текущи задължения

	10	37	-	37
Общо		37	-	37

Таблицата по-долу предоставя детайлизирана информация за начина на оценка на финансовите активи, категоризирани в Ниво 3, съгласно йерархията на справедливата стойност.

Вземания по корпоративна облигация	Номинална стойност	Процент на дисконтиране	Преоценена стойност
В хиляди лева			
Общ размер на дълга по емисиите	7 872	-	7 872
Общ размер на обезпечения по емисиите	9 970	50.00%	4 985
Процент на обезпечения	-	-	63.32%
Общо	25	63.32%	16

За определянето на коефициента за дисконтиране на ликвидационната стойност на обезпеченията по емисиите са използвани нормативните разпоредби на „глава трета, Установяване на рисковата стойност на експозицията, Риска стойност” от Наредба №9 на БНБ.

18. Събития след датата на отчета

След датата на отчета за финансовото състояние не са настъпили събития с коригиращ и/или некоригиращ характер, които биха оказали влияние върху верността и пълнотата на представената във финансовия отчет информация или за които да е необходимо оповестяване в настоящия финансов отчет.

**ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА
на Договорен Фонд „ДСК Растеж“
за 2013 година**

София, п.к. 1301
ул. Алабин № 36, ет.3
тел. (02) 930 10 00
ел. поща: office@dskam.bg
ел. страница: www.dskam.bg

I. Обща информация за ДФ „ДСК Растеж”

ДСК Растеж е договорен фонд по смисъла на чл. 5, ал. 2 от Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ). 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 име и за сметка на Фонда, съгласно чл. 87 от ЗДКИСДПКИ. ДФ „ДСК Растеж” няма клонове.

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 финансови инструменти 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 ЗДКИСДПКИ, Наредба № 44 на КФН, Правилата и Проспекта на Фонда.

Към 31.12.2013 г. общия размер на активите на Фонда е 14,288,500.31 лв., като в това число се включват:

- Акции - от 31 публични дружества, спадащи към 14 сектора – 56.87%
- Корпоративни облигации - на 3 емитента – 1.09%
- Дялове на колективни инвестиционни схеми – на 3 емитента – 4.09%
- Парични средства по банкови влогове – разпределени в 5 банки – 37.63%
- Вземания – 0.32%

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

Активи	31.12.2013		31.12.2012	
	лв.	%	лв.	%
Банкови влогове /общо/	5 376 292.12	37.63	4 009 348.91	32.56
Безсрочни банкови влогове, деноминирани в лева, в т.ч.:	224 998.27	1.57	450 636.57	3.66
вземания по начислени лихви	0.33	0.00	18.64	0.00
Срочни банкови влогове, деноминирани в лева, в т.ч.:	5 151 293.85	36.05	3 558 712.34	28.90
вземания по начислени лихви	49 734.20	0.35	35 080.65	0.28
Дългови ценни книжа /общо/	155 654.45	1.09	127 731.19	1.04
Корпоративни облигации, деноминирани в лева, в т.ч.:	57 085.12	0.40	62 382.09	0.51
вземания по начислени лихви	270.30	0.00	290.09	0.00
Корпоративни облигации, деноминирани в евро, в т.ч.:	98 569.33	0.69	65 349.10	0.53
вземания по начислени лихви	273.11	0.00	131.95	0.00

Акции /общо/	8 125 354.92	56.87	7 750 813.15	62.93
Акции, деноминирани в лева, в т.ч.:	7 804 077.57	54.62	7 284 620.67	59.15
акции – Холдинги	1 047 892.46	7.33	920 772.65	7.48
акции – Лека промишленост	981 842.03	6.87	675 852.88	5.49
акции – Химическа промишленост	1 220 829.06	8.54	806 635.78	6.55
акции – Машиностроене	526 280.00	3.68	418 305.00	3.40
акции – Металургия	437 350.20	3.06	433 193.21	3.52
акции – АДСИЦ	967 872.06	6.77	1 133 443.08	9.20
акции – Финанси	816 146.90	5.71	491 687.81	3.99
акции – Застраховане	-	-	46 126.76	0.37
акции - Тежка промишленост	-	-	1 075 854.00	8.74
акции - Фармацевтична промишленост	710 957.41	4.98	391 083.45	3.18
акции - Търговия	198 148.96	1.39	226 100.83	1.84
акции - Енергетика	263 205.11	1.84	211 358.52	1.72
акции – Комунални услуги	369 541.38	2.59	359 706.70	2.92
акции – Куриерски услуги	264 012.00	1.85	94 500.00	0.77
Акции, деноминирани в хърватски куни, в т.ч.:	-	-	127 711.65	1.04
акции – Телекомуникации	-	-	127 711.65	1.04
Акции, деноминирани в евро, в т.ч.:	321 277.35	2.25	338 480.83	2.75
акции – Комунални услуги	117 022.20	0.82	106 617.18	0.87
акции – Енергетика	87 093.11	0.61	76 296.93	0.62
акции – Строителство	64 354.63	0.45	52 572.71	0.43
акции – Селекомуникации	52 807.41	0.37	48 929.00	0.40
акции - Тежка промишленост	-	-	54 065.01	0.44
Дялове на КИС /общо/	584 795.25	4.09	377 095.15	3.06
Дялове на КИС, деноминирани в лева	455 930.43	3.19	377 095.15	3.06
Дялове на КИС, деноминирани в евро	128 864.82	0.90	-	-
Други вземания	46 403.57	0.32	50 604.75	0.41
Общо активи	14 288 500.31	100.00	12 315 593.15	100.00

Структура на активите на ДСК Растеж
към 31.12.2013 г.



Структура на активите на ДСК Растеж
към 31.12.2012 г.



Разпределение на активите на Фонда

Активи	31.12.2013 (лв.)	31.12.2013 (%)	31.12.2012 (лв.)	31.12.2012 (%)
Финансови инструменти, търгувани на регулиран пазар, в т.ч.:	8 281 009.37	57.96	7 878 544.34	63.97
търгувани на БФБ-София АД, в т.ч.	7 959 732.02	55.71	7 412 351.86	60.19
капиталови	7 804 077.57	54.62	7 284 620.67	59.15
дългови	155 654.45	1.09	127 731.19	1.04
търгувани на Zagreb Stock Exchange, в т.ч.	0.00	0.00	127 711.65	1.04
капиталови	0.00	0.00	127 711.65	1.04
търгувани на NYSE Euronext, в т.ч.	321 277.35	2.25	338 480.83	2.75
капиталови	321 277.35	2.25	338 480.83	2.75
Дялове на колективни инвестиционни схеми	584 795.25	4.09	377 095.15	3.06
Общо финансови инструменти	8 865 804.62	62.05	8 255 639.49	67.03
Банкови влогове	5 376 292.12	37.63	4 009 348.91	32.56
Други вземания	46 403.57	0.32	50 604.75	0.41
Общо активи	14 288 500.31	100.00	12 315 593.15	100.00

2. Структура на пасивите на ДФ „ДСК Растеж“

Към края на 2013 г. Договорният фонд има текущи задължения в размер на 36,778.33 лв. и с матуритет до един месец, които представляват задължения към Управляващото Дружество и Банката Депозитар. 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	31.12.2013		31.12.2012	
	лв.	%	лв.	%
Задължения към Управляващото Дружество, в т.ч.:	36 388.33	98.94	30 956.53	98.65
(а) такса за управление на активите на Фонда	36 076.82	98.09	30 632.08	97.62
(б) транзакционни разходи	311.51	0.85	324.45	1.03
Задължения към Банката Депозитар	390.00	1.06	380.00	1.21
Задължения към инвестиционни посредници	-	-	43.76	0.14
Общо пасиви	36 778.33	100.00	31 380.29	100.00

3. Резултати от дейността

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 продажбата им 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 Фонда за отчетния и предходния период, в стойностно изражение и като процент от общата стойност на приходите, е както следва:

Приходи	01.01-31.12.13		01.01-31.12.12	
	лв.	%	лв.	%
Приходи от лихви, в т.ч.	212 841.74	1.55	190 078.72	1.59
(а) по банкови влогове	198 564.06	1.45	171 520.60	1.43
(б) по дългови ценни книжа	14 277.68	0.10	18 558.12	0.15
Приходи от преценка на финансови инструменти	12 995 345.46	94.89	11 352 734.02	94.81
Приходи от операции с финансови инструменти	37 052.03	0.27	14 572.77	0.12
Приходи от съучастия, в т.ч:	449 290.05	3.28	401 171.86	3.35
дивиденди	314 836.72	2.30	401 171.86	3.35
Приходи по валутни операции	886.65	0.01	15 557.29	0.13
Общо приходи	13 695 415.93	100.00	11 974 114.66	100.00

Разходи

Общо разходи

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

Разходи	01.01-31.12.13		01.01-31.12.12	
	лв.	%	лв.	%
Разходи по преценка на финансови активи и инструменти *	10 745 189.65	96.14	12 312 225.23	96.87
Разходи по операции с финансови активи и инструменти	12 964.03	0.12	4 617.96	0.04
Други финансови разходи	1 294.74	0.01	1 113.38	0.01
Разходи за външни услуги	415 680.24	3.72	376 025.07	2.96
Разходи по валутни операции	1 569.60	0.01	16 682.12	0.13
Общо разходи	11 176 698.26	100.00	12 710 663.76	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 финансови инструменти на база промяната в тяхната цена.

Разходите по операции с финансови активи и инструменти са вследствие на по-ниската цена при продажба на финансови инструменти 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.

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 по-долу разходи, като процент от средната НСА на годишна база, са както следва:

- за периода **01.01-31.12.2012 г. – 3.09%**
- за периода **01.01-31.12.2013 г. – 3.11%**

Оперативни разходи	01.01-31.12.13		01.01-31.12.12	
	лв.	%	лв.	%
Възнаграждение на Управляващото Дружество	410 353.85	96.43	369 970.47	96.98
Комисионни на инвестиционни посредници	8 555.53	2.01	4 366.03	1.14
Възнаграждение на Банката Депозитар	5 326.39	1.25	6 054.60	1.59
Други финансови разходи	1 294.74	0.30	1 113.38	0.29
- банкови такси по преводни операции	196.50	0.05	261.90	0.07
- банкови такси, свързани с трансфер на ценни книжа	801.24	0.19	635.48	0.17
- други	297.00	0.07	216.00	0.06
Общо оперативни разходи	425 530.51	100.00	381 504.48	100.00

Финансов резултат

За дейността си през финансовата 2013 г. ДФ „ДСК Растеж“ реализира печалба в размер на 2,518,717.67 лв. спрямо загуба от 736,549.10 лв. за 2012 г.

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 Договорния Фонд

- 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 пазар по смисъла на чл. 73 от Закона за пазарите 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% 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.

4. Ликвидност

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

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.

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.

5. 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 01.01.2012 г.	20 098 647	18 079 434	(24 784 801)	13 393 280
Изменение, в т.ч.:	(575 194)	202 677	(736 549)	(1 109 067)
Увеличение	994 603	(365 884)	11 974 115	12 602 834
Намаление	(1 569 797)	568 560	(12 710 664)	(13 711 900)
Салдо към 31.12.2012 г.	19 523 453	18 282 110	(25 521 350)	12 284 213
Изменение, в т.ч.:	(762 023)	210 814	2 518 718	1 967 509
Увеличение	472 560	(133 544)	13 695 416	14 034 432
Намаление	(1 234 583)	344 358	(11 176 698)	(12 066 923)
Салдо към 31.12.2013 г.	18 761 430	18 492 924	-23 002 632	14 251 722

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

6. Основни рискове, пред които е изправен ДСК Растеж

Управлението на риска на ДФ „ДСК Растеж“ се извършва от УД „ДСК Управление на активи“ АД. Процесът по идентифициране, наблюдение и управление на рисковете има за цел да редуцира влиянието на външните и вътрешните рискови фактори върху инвестициите на Фонда. Процедурите за управление на риска включват:

- а) идентификация на риска;
- б) оценка на риска;
- в) избор на стратегия по отношение на риска;
- г) избор на начини за намаление степента на риска;
- д) контрол нивото на риска.

Оценяването, анализа и мониторинга на рисковите фактори се извършва ежедневно от служителите в отдел „Управление на риска“.

Рисковите фактори, които оказват влияние върху инвестициите на ДФ „ДСК Растеж“, са:

а) пазарен риск - възможността да се реализират загуби поради неблагоприятни изменения в цените на ценни книжа, пазарните лихвени проценти, валутни курсове и други. Компонентите на пазарния риск са:

аа) лихвен риск - рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена ценна книга поради изменение на нивото на лихвените проценти.

бб) валутен риск - рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена ценна книга или депозит, деноминирани във валута, различна от лев и евро, поради изменение на курса на обмяна между тази валута и лева или евро.

вв) ценови риск - рискът от намаляване на стойността на инвестициите в акции или дялове на колективни инвестиционни схеми при неблагоприятни промени на нивата на пазарните цени.

б) кредитен риск – възможността от намаляване на стойността на позицията в един финансов инструмент при неочаквани събития от кредитен характер свързани с емитентите на финансови инструменти, насрещната страна по борсови и извънборсови сделки, както и държавите, в които те извършват дейност;

в) операционен – възможността да се реализират загуби, свързани с грешки или несъвършенства в системата на организация, недостатъчно квалифициран персонал, неблагоприятни външни събития от нефинансов характер, включително и правен риск;

г) ликвиден риск – възможността от загуби от наложителни продажби на активи при неблагоприятни пазарни условия за посрещане на неочаквано възникнали краткосрочни задължения.

д) риск от концентрация – възможността от загуба поради неправилна диверсификация на експозиции към емитенти, група свързани емитенти, емитенти от един и същ икономически отрасъл или географска област, което може да причини значителни загуби, както и рискът, свързан с големи непреки кредитни експозиции.

Експозицията на ДФ „ДСК Растеж“ по отношение на ценовия, кредитния и ликвидния риск и риска на паричния поток е подробно оповестена във годишния финансов отчет на Фонда за годината приключваща на 31.12.2013 г.

Целите и политиката на ДФ „ДСК Растеж“ по управление на финансовия риск, включително политиката му на хеджиране са уредени в Правилата за оценка и управление на риска на ДФ „ДСК Растеж“. Към 31.12.2013 г. Фонда няма хеджиращи позиции.

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 31.12.2012 г. нетната стойност на активите на Фонда е **12 284 212.86 лв.**

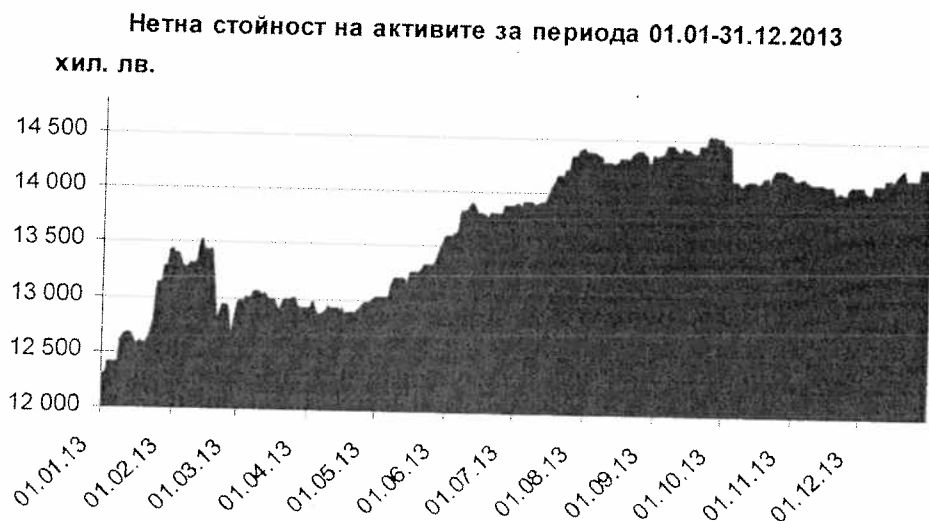
Към 31.12.2013 г. нетната стойност на активите на Фонда е **14 251 721.98 лв.**

V. Средна нетна стойност на активите на Фонда

За периода 01.01-31.12.2012 г. средната НСА на Фонда е **12 331 139.76 лв.**

За периода 01.01-31.12.2013 г. средната НСА на Фонда е **13 677 424.26 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 покупка/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 31.12.2013 г. емитираните през 2013 г. дялове на Фонда представляват 2.52% от общия брой в обръщение, а обратно изкупените са 6.58%.

Дялове в обръщение	брой
Салдо към 01.01.2012 г.	20 098 647
Изменение, в т.ч.:	(575 194)
увеличение - емитирани дялове	994 603
намаление - обратно изкупени дялове	(1 569 797)
Салдо към 31.12.2012 г.	19 523 453
Изменение, в т.ч.:	(762 023)
увеличение - емитирани дялове	472 560
намаление - обратно изкупени дялове	(1 234 583)
Салдо към 31.12.2013 г.	18 761 430

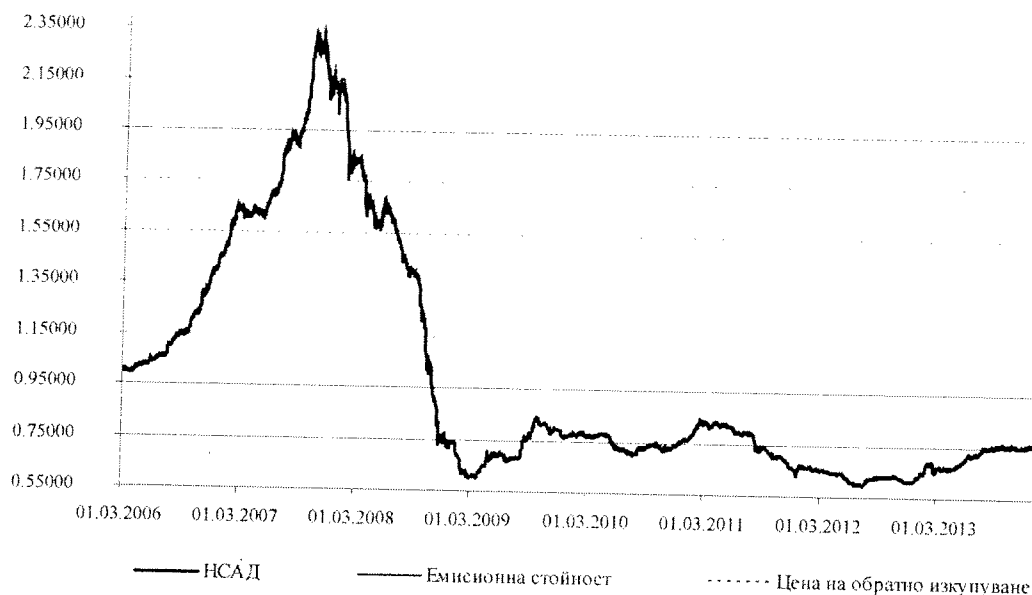
VII. Данни за обявените емисионна стойност и цена за обратно изкупуване

	01.01-31.12.13	01.01-31.12.12
	лв.	лв.
Минимална емисионна стойност на дял	0.63555	0.60157
Максимална емисионна стойност на дял	0.76847	0.67687
Среднопретеглена емисионна стойност на дял	0.71849	0.63759
Минимална цена на обратно изкупуване на дял	0.62611	0.59263
Максимална цена на обратно изкупуване на дял	0.75706	0.66682
Среднопретеглена цена на обратно изкупуване на дял	0.70782	0.62812

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

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 - 31.12.2013



Реализираната възвръщаемост от инвестиция във Фонда, изчислена на база НСА на един дял, без да се отчита ефекта от транзакционните разходи е както следва:

	2013	2012
НСА на дял в началото на периода	0.6292	0.66638
Доход от инвестиционни сделки на един дял	0.13043	-0.03718
Други разпределения на дял	-	-
НСА на дял в края на периода	0.75963	0.6292
Обща възвръщаемост (доход) на един дял *	20.73%	-5.58%
Общо нетни активи в края на периода	14 251 721.98	12 284 212.86
Средна стойност на нетни активи (средна НСА)	13 677 424.26	12 331 139.76
Общо оперативни разходи на Фонда	425 530.51	381 504.48
Съотношение на оперативните разходи към средната НСА	3.11%	3.09%
Съотношение на нетната печалба към средната НСА	18.42%	-5.97%

Забележка: Стойностите са представени към датата на тяхното изчисляване, и имат информативен характер. Поръчки за покупка/обратно изкупуване на дялове на Фонда се приемат и изпълняват по реда, определен в раздел „Покупки и продажби на дялове” от Проспекта на Фонда.

VIII. Сделки с дялове на Фонда на членовете на съветите на “ДСК Управление на активи” АД и свързаните лица с Дружеството през 2013 г.

През 2013 г. не са сключвани сделки с дялове на Фонда от членовете на съветите на “ДСК Управление на активи” АД и свързаните лица с Дружеството.

ОТП Банк АД води под-регистър на притежаваните от унгарски инвеститори дялове на Фонда, а в „Централен депозитар” АД дяловете са регистрирани на името на ОТП Банк АД. Поради това не са отразени сделките с дялове на ДСК Растеж, които са регистрирани в Централен депозитар на името на ОТП Банк АД.

IX. Важни събития, настъпили след годишното счетоводно приключване

Към датата на изготвяне на настоящия отчет няма тенденции, настъпили и/или предстоящи събития, както и рискове, известни на ръководството на „ДСК Управление на активи” АД, управляващо дружество на Фонда, които да окажат негативно влияние върху бъдещото развитие на Фонда.

X. Предвиждано развитие на Фонда

През 2014 г. дейността на ДФ „ДСК Растеж” ще продължи да се осъществява в съответствие с основната цел на Фонда, а именно да осигури на своите инвеститори нарастване на стойността на дяловете им чрез реализиране на капиталова печалба и текущи доходи от дивиденди, лихви по депозити и купонни плащания по облигации при умерен до висок риск.

Основният фактор, който ще влияе върху дейността на ДФ ДСК Растеж през 2014 г. е състоянието на световната и в частност българската икономика.

2013 г. премина под знака на оптимизма. Икономическите данни от САЩ и Европа дадоха сигнали за въстановяване. Икономическите данни от Азия, включително и Япония, също показват стабилно развитие на тамошната икономика. Макроикономическите данни се отразиха позитивно на капиталовите пазари. Допълнително, високото ниво на ликвидност се отрази благоприятно на цените на финансови активи като дялови ценни книжа и дългови с по-нисък рейтинг (корпоративни облигации, ДЦК на по-слабо развити икономики като България, Румъния, Република Хърватия и други).

Смятаме, че тези събития ще са водещи и за настоящата 2014 г. Поради това, смятаме да провеждаме селективна политика относно инвестициите в дялови ценни книжа, като при признаци за запазване въстановяването на световната макро-рамка техният дял ще бъде увеличен. Също така, политиката на инвестиране ще бъде насочена към географска и секторна диверсификация на притежаваните ценни книжа с цел избягване на концентрация в даден регион, или сектор. Стратегията на УД „ДСК Управление на активи” АД предвижда активно управление и постоянно следене и анализиране на пазарите, на които Фонда инвестира.

През годината Фондът може да инвестира част от активите си в ДЦК, корпоративни и ипотечни облигации на български емитенти.

XI. Действия в областта на научноизследователската и развойната дейност

Поради спецификата на дейността на Договорния Фонд, през отчетния период не са извършвани научни изследвания и разработки.

XII. Информация относно Правилата за добро корпоративно управление

Своевременното и точно разкриване на информацията, свързана с дейността на Фонда е от ключово значение за вземането на решения от страна на инвеститорите, особено като се има предвид факта, че нетната стойност на активите се изменя всеки работен ден, което води и до изменение на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете, а следователно и на доходността на един дял. Тези обстоятелства пораждат необходимостта от ежедневна и възможно най-подробна информираност на съществуващите и потенциалните притежатели на дялове, относно стойността на тяхната инвестиция.

За дейността през 2013 г. по организирането и управлението на Фонда „ДСК Управление на активи“ АД се придържаше към правила за добро корпоративно управление, еквивалентни на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление. Управляващото дружество предостави в срок и пълен обем информация за дейността на Фонда, съгласно разпоредбите на ЗДКИСДПКИ, Наредбата № 44 на КФН и други нормативни актове, регламентиращи дейността му. В допълнение, Управляващото дружество е приело и спазва Етичен кодекс.

XIII. Инвестиране на активите на Фонда в дялове на колективни инвестиционни схеми

Към 31.12.2013 г. част от набраните средства чрез публичното предлагане на дялове на Фонда бяха инвестирани в следните колективни инвестиционни схеми, организирани и управлявани от УД „ДСК Управление на активи“ АД (УД):

Емитент	Инвестирани средства	Макс. размер на възнаграждението на УД, съгласно проспекта на емитента
ДФ „ДСК Фонд на Парижния пазар“	354 хил. лв.	1.00% от год. средна НСА
ДФ „ДСК Фонд на Парижния пазар в евро“	129 хил. лв.	1.00% от год. средна НСА
ДФ „ДСК Алтернатива“	102 хил. лв.	1.00% от год. средна НСА

XIV. Сделки с деривативни инструменти по смисъла на чл. 38, ал. 1, т. 7 и т. 8 от ЗДКИСДПКИ

За периода 01.01-31.12.2013 г. за ДФ „ДСК Растеж“ не са възникнали задължения от сделки с деривативни инструменти по смисъла на чл. 38, ал. 1, т. 7 и т.8 от ЗДКИСДПКИ.

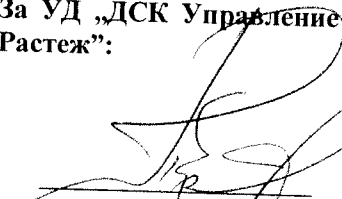
XV. Обобщена информация за дейността на Фонда

Обобщена информация към края на всяка от последните три финансови години, съгласно чл.73, ал. 1, т. 5, б. „е” от Наредба № 44 на КФН:


	31.12.2012 - 31.12.2013 г.	31.12.2011 - 31.12.2012 г.	31.12.2010 - 31.12.2011 г.
Стойност на активите в началото на периода	12 315 593.15	13 427 823.58	17 928 270.82
Стойност на активите към края на периода	14 288 500.31	12 315 593.15	13 427 823.58
Стойност на текущите задължения в началото на периода	31 380.29	34 544.22	46 266.34
Стойност на текущите задължения към края на периода	36 778.33	31 380.29	34 544.22
Общо приходи от дейността към края на периода	13 695 415.93	11 974 114.66	19 884 787.28
Общо разходи за дейността към края на периода	11 176 698.26	12 710 663.76	21 821 113.23
Финансов резултат към края на периода	2 518 717.67	-736 549.10	-1 936 325.95
Финансов резултат от минали години	-25 521 349.77	-24 784 800.67	-22 848 474.72
Нетна стойност на активите (НСА) в началото на периода	12 284 212.86	13 393 279.36	17 882 004.48
Нетна стойност на активите (НСА) към края на периода	14 251 721.98	12 284 212.86	13 393 279.36
Брой дялове в обръщение към края на периода	18 761 430.00	19 523 453.00	20 098 647.00
Средна НСА за периода	13 677 424.26	12 331 139.76	16 698 330.55
НСА за е1 дял *	0.75958	0.62926	0.66607
Емисионна стойност на 1 дял *	0.76718	0.63555	0.67273
Цена на обратно изкупуване на 1 дял *	0.75578	0.62611	0.66274

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”:


Петко Крестев
Изпълнителен Директор




Марко Марков
Финансов Директор