

Договорен фонд „ДСК Растеж”

Годишни
финансови отчети за годината,
приключваща на 31 декември 2014

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 инвеститорите в дялове на
Договорен фонд „ДСК Растеж”

Доклад върху финансовия отчет

Ние извършихме одит на приложния финансов отчет на Договорен фонд „ДСК Растеж“ ("Фонда"), включващ отчета за финансовото състояние към 31 декември 2014 година, отчетите за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход, за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове 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.

Mнение

По наше мнение, финансовият отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на Фонда към 31 декември 2014 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

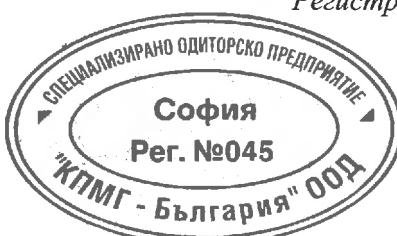
Съгласно изискванията на Закона за счетоводството, ние докладваме, че историческата финансова информация, представена в годишния доклад за дейността на Фонда, изготвен от ръководството съгласно чл. 33 от Закона за счетоводството, съответства във всички съществени аспекти на финансата информация, която се съдържа в одитирания годишен финансов отчет на Фонда към и за годината завършваща на 31 декември 2014 година. Отговорността за изготвянето на годишния доклад за дейността, който е одобрен от името на Управляващото дружество „ДСК Управление на активи“ АД на 16 март 2015 година, се носи от ръководството на Управляващото дружество „ДСК Управление на активи“ АД

Цветелинка Колева
Управител

КПМГ България ООД

София, 16 март 2015 година

Красимир Хаджидинев
Регистриран одитор



**ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ
към 31 декември 2014**

<i>В хиляди лева</i>	Прил.	2014	2013
Активи			
Парични средства	5	1 108	225
Депозити	6	4 015	5 151
Финансови активи за търгуване	8	10 450	8 866
Други активи	9	349	47
Общо активи		15 922	14 289
Пасиви			
Текущи задължения	10	332	37
Общо пасиви		332	37
Нетни активи принадлежащи на инвеститорите в дялове		15 590	14 252
Нетна стойност на активите на дял (в лева)		0.83214	0.75963

Отчетът за финансовото състояние на Фонда следва да се разглежда заедно с приложениета към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени в страници от 6 до 36.

Финансовите отчети са одобрени от името на Управляващото дружество ДСК Управление на Активи на 16 март 2015 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:

Цветелинка Колева
Управител
КПМГ България ООД

Специализирано одиторско предприятие
София Регистриран одитор
Reg. №045
"КПМГ - България" ООД

**ОТЧЕТ ЗА ПЕЧАЛБАТА ИЛИ ЗАГУБАТА И ДРУГИЯ ВСЕОБХВАТЕН ДОХОД
за годината, приключваща на 31 декември 2014**

<i>В хиляди лева</i>	<i>Прил.</i>	2014	2013
Приходи от лихви	12	163	213
Приходи/(Разходи) от операции и преоценка на финансови активи за търгуване, нетно	13	1 468	2 409
Приходи от дивиденти		245	315
Разходи за външни услуги	14	(501)	(416)
Други разходи		(1)	(1)
Разходи по валутни операции, нетно	15	1	(1)
Печалба/(Загуба) преди данъчно облагане		1 375	2 519
Данъци			
Печалба/(загуба) за финансовата година		1 375	2 519
Друг всеобхватен доход		-	-
Общо всеобхватен доход		1 375	2 519

Отчетът за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход на Фонда следва да се разглежда заедно с приложениета към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени в страници от 6 до 36.

Финансовите отчети са одобрени от името на Управляващото дружество ДСК Управление на Активи на 16 март 2015 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:

Цветелинка Колева
Управител
КПМГ България ООД



**ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ
за годината, приключваща на 31 декември 2014**

В хиляди лева

	2014	2013
Парични потоци от оперативна дейност		
(Покупка)/Продажба на финансови активи	(151)	2 333
Лихви и комисионни	(354)	(224)
Получени дивиденти	273	287
Нетни парични потоци от оперативна дейност	(232)	2 396
Парични потоци от финансова дейност		
Постъпления от емисия на собствени дялове	2 625	342
Плащания за обратно изкупуване на собствени дялове	(2 631)	(886)
Нетни парични потоци от финансова дейност	(6)	(544)
Нетно изменение на пари и парични еквиваленти	(238)	1 852
Парични средства и парични еквиваленти в началото на периода	7	5 327
Парични средства и парични еквиваленти в края на периода	7	5 089

Отчетът за паричните потоци на Фонда следва да се разглежда заедно с приложенията към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени в страници от 6 до 36.

Финансовите отчети са одобрени от името на Управляващото дружество ДСК Управление на Активи на 16 март 2015 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:

Цветелинка Колева
Управител
КПМГ България ООД



ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕННИТЕ В НЕТНИТЕ АКТИВИ, ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА ИНВЕСТИТОРИТЕ
В ДЯЛОВЕ
към 31 декември 2014

В хиляди лева	Прил.	2014	2013
Салдо към 01 януари		14 252	12 284
Нетна печалба/(загуба) за годината		1 375	2 519
Емитиране на дялове през периода	11	2 607	339
Обратно изкупуване на дялове през периода	11	(2 644)	(890)
Салдо към 31 декември		<u>15 590</u>	<u>14 252</u>

Отчетът за промените в нетните активи принадлежащи на инвеститорите в дялове на Фонда следва да се разглежда заедно с приложението към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени в страници от 6 до 36.

Финансовите отчети са одобрени от името на Управляващото дружество ДСК Управление на Активи на 16 март 2015 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:

Цветелинка Колева
Управител
КПМГ България ООД

Красимир Хаджидинев
Регистриран одитор



ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

1. Статут и предмет на дейност

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

Ръководството на Управлящо дружество „ДСК Управление на активи“ АД („Управлящото Дружество“, „Дружеството“ или „Ръководството“) организира и управлява дейността на ДФ „ДСК Растек“ 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 постоянно продажба и обратно изкупуване на дялове на Фонда, Управлящото дружество е сключило договори за дистрибуция на дяловете на Фонда с „Банка ДСК“ ЕАД на 16 януари 2006.

Дяловете на Фонда се дистрибуираха в Унгария на база на склучен между Управлящото 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 Растек“ 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 Растек“ 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 финансово 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 Управлящото дружество, което е лицензирано и контролирано постоянно от Комисията за финансов надзор.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

2. База за измерване

Приложими стандарти

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

База за измерване

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

- деривативни финансни инструменти, които се отчитат по справедлива стойност
- финансни 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 Растек“.

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 приложението по оценка на финансни инструменти.

3. Счетоводни политики

Финансови приходи и разходи

Основните финансни приходи на Фонда са от лихви от банкови влогове и лихвоносни ценни книжа, от преоценка на финансни инструменти и от реализирани печалби от сделки с финансни 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 финансите инструменти спрямо пазарната им цена, както и разликата между отчетната стойност и продажната цена на финансите инструменти при сделки с тях, се признават като текущи приходи или разходи от операции с инвестиции.

Приходи от дивиденти 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 преоцenvяват 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

3. Счетоводни политики, продължение

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 2014 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 3.06% 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.

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 Растек“ за всеки работен ден. Нетната стойност на активите на Фонда се изчислява като от стойността на всички активи се извади стойността на текущите задължения.

ДФ „ДСК Растек“ 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.

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

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, както и депозити „на виждане“. 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.

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 всякаакви 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 учреждане“ 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.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

3. Счетоводни политики, продължение

Принцип за оценка по справедлива стойност

Справедлива стойност е сумата, за която може да бъде заменен един актив, или уреден един пасив, между информирани, съгласни страни в пряка сделка на датата на оценяване.

Справедливата стойност на финансовите инструменти се определя всеки ден на база пазарни котировки на цената им към края на предходния работен ден на активен пазар за този инструмент, без в нея да се включват разходите по осъществяване на сделката. Пазарът се счита за активен, ако борсовите цени са регулярни и лесно достъпни и представляват актуални и редовно осъществявани преки пазарни сделки.

Ако пазарът за даден финанс инструмент не е активен, Дружеството установява справедливата стойност, използвайки ценообразуващи модели или техники на дисконтиране на паричните потоци. Избраната техника за оценка използва максимално пазарните данни, разчита възможно най-малко на специфични за Дружеството оценки, включва всички фактори, които участниците в пазара биха взели предвид при определянето на цена, и е съвместима с приетите икономически методологии за ценообразуване на финансови инструменти. Данните за техниките за оценка удачно представят пазарните очаквания и измервания за факторите на рисък и доходност, присъщи на финансовия инструмент.

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 юрисдикцията на справедливите стойности към края на отчетния период, през който е възникнала промяната.

Отписване

Финансов актив се отписва на датата на върху него, на която Фонда губи контрол върху договорните права, включващи актива. Това може да стане при погасяване и изтичане или когато Фонда прехвърли правата за получаване на договорните парични потоци от финансовия актив в сделка, според която значителна част от всички рискове и изгоди от собствеността на финансовия актив са прехвърлени, или нито прехвърля, нито задържа значителна част от всички рискове и изгоди от собствеността и не запазва контрол над прехвърления актив. Всяко участие в такъв отписан финанс актив, което е създадено или задържано от Дружеството, се признава като отделен актив или пасив.

Дружеството отписва финансов пасив когато неговите договорни задължения са изпълнени, или са отменени, или са изтекли.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

3. Счетоводни политики, продължение

Текущи задължения

Текущите задължения се признават първоначално по справедлива стойност, намалена с всички пряко свързани разходи по сделката. След първоначално признаване тези пасиви се оценяват по амортизирана стойност, като се използва метода на ефективния лихвен процент.

Обезценка на финансови активи отчитани по амортизирана стойност

Дружеството взима предвид доказателства за обезценка на тези активи, както за конкретен актив, така и на колективно равнище. Всички индивидуално значими активи се проверяват за специфична обезценка. Тези, за които няма специфична обезценка, след това се проверяват колективно за обезценка, която е възникнала, но все още не е идентифицирана. Активите, които не са индивидуално значими, се проверяват колективно за обезценка. Колективната проверка се прави като се групират заедно активи със сходни характеристики на риска.

При проверката на колективно ниво за обезценка, Дружеството използва историческа информация за времето за възстановяване и размера на възникналите загуби, и прави корекция ако текущите икономически и кредитни условия са такива, че е вероятно реалните загуби да бъдат по-големи или по-малки от предполаганите на базата на историческите тенденции.

Загубата от обезценка се изчислява като разликата между отчетна стойност на актива и настоящата стойност на очакваните бъдещи парични потоци, дисконтирани с оригиналния ефективен лихвен процент. Загуба от обезценка се признава в печалби и загуби и се отразява в корективна сметка. Когато Дружеството определи, че няма реалистична възможност за възстановяване на актива, съответните суми се отписват. Ако загубата от обезценка впоследствие намалее, и намалението може обективно да се свърже със събитие, настъпило след признаването на обезценка, тогава признатата преди загуба от обезценка се отразява обратно през печалбата или загубата.

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 2014 г.

Промени в счетоводните политики

- Оповестявания на възстановими стойности на не-финансови активи (промени в МСС 36)
- КРМСФО 21 Налози
- Промени в МСС 32 Компенсиране на финансови активи и пасиви
- МСФО 10 Консолидирани финансови отчети, МСФО 11 Съвместни предприятия, МСФО 12 Оповестяване на дялови участия в други предприятия, МСС 27 Индивидуални финансови отчети (2011), и МСС 28 Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия (2011)
- Промени в МСС 39 – Новация на деривати и продължение на отчитането на хеджирането

(а) Компенсиране на финансови активи и финансови пасиви

Промените не са приложими за Фонда.

(б) Налози

Фондът прилага КРМСФО 21 Налози с начална дата 1 януари 2014. Тази промяна в счетоводната политика не доведе до значителни ефекти върху финансовия отчет на Фонда.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

3. Счетоводни политики, продължение

Промени в счетоводните политики, продължение

(в) Промени в МСС 32

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. Промените нямат ефект върху финансовия отчет, тъй като Фондът не прилага компенсиране за своите финансови активи и финансови пасиви и няма глобални споразумения за компенсиране.

(г) МСФО 10 Консолидирани финансови отчети, МСФО 11 Съвместни предприятия, МСФО 12 Оповестяване на дялови участия в други предприятия, МСС 27 Индивидуални финансови отчети (2011), и МСС 28 Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия (2011)

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.

(д) Промени в МСС 39 – Новаця на деривати и продължение на отчитането на хеджирането, се прилага след 1 януари 2014 г. Промените нямат ефект върху отчетите на Дружеството

Не се очаква тези стандарти да имат ефект върху финансовия отчет, тъй като Фондът не упражнява контрол над други предприятия и няма инвестиции в съвместни или асоциирани предприятия.

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 2014 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. Фондът 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

- Годишни подобрения в МСФО, Цикъл 2010-2012 и 2011-2013. Подобренията въвеждат единадесет промени в девет стандарта и свързани промени в други стандарти и разяснения. Тези промени не се очаква да имат значителни ефекти върху финансовия отчет на Фонда;
- Промени в МСС 19 – *Планове с дефинирани доходи: Вноски от служители*. Не се очаква тези промени да имат ефект върху финансовия отчет, тъй като няма планове с дефинирани доходи, които включват вноски от служители или трети лица.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

3. Счетоводни политики, продължение

Стандарти, разяснения и промени в стандарти, издадени от CMCC/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 (CMCC), 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 24 юли 2014);
- МСФО 14 *Регулаторни разсрочвания на суми* (издаден 30 януари 2014);
- МСФО 15 *Приходи от договори с клиенти* (издаден 28 май 2014);
- Промени в МСФО 10, МСФО 12 и МСС 28: *Инвестиционни предприятия: Прилагане на изключението от консолидация* (издадени на 18 декември 2014);
- Промени в МСС 1 *Инициатива за оповестяване* (издадени 18 декември 2014);
- *Годишни подобрения в МСФО Период 2012-2014* (издадени 25 септември 2014)
- Промени в МСФО 10 и МСС 28: *Продажба или апорт на активи между инвеститор и неговото асоциирано или съвместно предприятие* (издадени 11 септември 2014);
- Промени в МСС 27 – *Метод на собствения капитал в самостоятелни финансови отчети* (издадени 12 август 2014);
- *Промени в МСС 16 и МСС 41 – Плододаващи растения* (издадени 30 юни 2014);
- Промени в МСС 16 и МСС 38 – *Пояснение за допустимите методи за амортизация* (издадени 12 май 2014);
- Промени в МСФО 11 – *Отчитане на придобиване на дялове в съвместни дейности* (издадени 6 май 2014).

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

4. Инвестиционна стратегия

Инвестиционната стратегия на ДФ „ДСК Растек“ предвижда реализирането на капиталови печалби, приходи от дивиденти/доходи от дялови ценни книжа, както и текущи доходи от дългови ценни книжа и други финансово инструменти. За постигане на инвестиционните цели ще се прилага стратегия за активно управление на неговия портфейл от финансово 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 Растек“, 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 финансово 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. насконо 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/EИО) 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, възползвщи се от банкова линия за осигуряване на ликвидност.

10. деривативни финансни 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 финансни 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

<i>В хиляди лева</i>	2014	% от общата стойност на активите	2013	% от общата стойност на активите
Безсрочни банкови влогове, в лева	1 108	6.96	225	1.57
Общо	1 108	6.96	225	1.57

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

6. Депозити

<i>В хиляди лева</i>	2014	% от общата стойност на активите	2013	% от общата стойност на активите
Срочни банкови влогове, в лева, в т.ч.:				
с остатъчен срок до 3 месеца	3 420	21.48	5 151	36.05
Срочни банкови влогове, в евро, в т.ч.:	595	3.74	-	-
с остатъчен срок до 3 месеца	595	3.74	-	-
Общо	4 015	25.22	5 151	36.05

7. Пари и парични еквиваленти

<i>В хиляди лева</i>	2014	% от общата стойност на активите	2013	% от общата стойност на активите
Безсрочни банкови влогове, в лева	1 108	6.96	225	1.57
Срочни банкови влогове с оригинален срок 3 месеца, в лева	3 386	21.27	5 102	35.71
Срочни банкови влогове с оригинален срок 3 месеца, в евро	595	3.74	-	-
Общо	5 089	31.97	5 327	37.28

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

8. Финансови активи за търгуване

<i>В хиляди лева</i>	2014	% от общата стойност на активите	2013	% от общата стойност на активите
Корпоративни облигации	88	0.55	156	1.09
Акции	9 612	60.37	8 125	56.86
Дялове на колективни инвестиционни схеми	750	4.71	585	4.09
Общо	10 450	65.63	8 866	62.04

Корпоративни облигации

<i>В хиляди лева</i>	2014	% от общата стойност на активите	2013	% от общата стойност на активите
Корпоративни облигации, деноминирани в лева	43	0.27	57	0.40
Корпоративни облигации, деноминирани в евро	45	0.28	99	0.69
Общо	88	0.55	156	1.09

Към 31 декември 2014г. Фондът притежава корпоративни облигации на 2 емитента, в т.ч.:

- с тримесечни купонни плащания, плаващ лихвен купон и с остатъчен матуритет под 1 година - на 2 емитента;

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

8. Финансови активи за търгуване, продължение

Акции

<i>В хиляди лева</i>	2014	% от общата стойност на активите	2013	% от общата стойност на активите
Акции, деноминирани в лева, в т.ч.:				
акции - Холдинги	1 203	7.56	1 048	7.33
акции - Лека промишленост	619	3.89	982	6.87
акции - Химическа промишленост	1 580	9.92	1 221	8.55
акции - Машиностроение	1 037	6.52	526	3.68
акции - Металургия	553	3.47	437	3.06
акции - АДСИЦ	1 026	6.44	968	6.77
акции - Финанси	847	5.32	816	5.70
акции - Фармацевтична промишленост	953	5.99	711	4.98
акции - Търговия	315	1.98	198	1.39
акции - Енергетика	77	0.48	263	1.84
акции – Комунални услуги	334	2.10	370	2.59
акции – Куриерски услуги	419	2.63	264	1.85
Акции, деноминирани в румънски леи, в т.ч.:	276	1.73	-	-
акции – Холдинги	276	1.73	-	-
Акции, деноминирани в евро, в т.ч.:	373	2.34	321	2.25
акции - Комунални услуги	133	0.84	117	0.82
акции – Енергетика	83	0.52	87	0.61
акции – Строителство	74	0.46	64	0.45
акции – Телекомуникации	83	0.52	53	0.37
Общо	9 612	60.37	8 125	56.86

Към 31 декември 2014г. Фондът притежава акции от 32 публични дружества, спадащи към 14 сектора.(2013 г.: 31 публични дружества, спадащи към 14 сектора)

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

8. Финансови активи за търгуване, продължение

Дялове на колективни инвестиционни схеми (КИС)

<i>В хиляди лева</i>	2014	% от общата стойност на активите	2013	% от общата стойност на активите
Дялове на колективни инвестиционни схеми, деноминирани в лева	750	4.71	456	3.19
Дялове на колективни инвестиционни схеми, деноминирани в евро	-	-	129	0.90
Общо	750	4.71	585	4.09

Към 31.12.2014 г. са инвестиирани средства в размер на 750 хил.лв. в ДФ „ДСК Фонд на Паричния пазар“. Съгласно проспекта на емитента, максималното възнаграждение на управляващото го дружество е 1.50% от средната годишна нетна стойност на активите.

9. Други активи

<i>В хиляди лева</i>	2014	% от общата стойност на активите	2013	% от общата стойност на активите
Вземания, свързани с дългови финансови активи	60	0.38	19	0.13
Вземания от дивиденти	-	-	28	0.20
Вземания, свързани с права и нови акции	289	1.81	-	-
Общо	349	2.19	47	0.33

10. Текущи задължения

<i>В хиляди лева</i>	2014	2013
Задължения към Управляващото дружество, банката - депозитар и инвестиционни посредници	43	37
Задължения, свързани със записване на нови акции	289	-
Общо	332	37

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

11. Дялове в обръщение

<i>Брой дялове</i>	<i>2014</i>	<i>2013</i>
Състояние към 01 януари	18 761 430	19 523 453
Еmitирани дялове през периода	3 143 124	472 560
Обратно изкупени дялове през периода	(3 169 528)	(1 234 583)
Състояние към 31 декември	18 735 026	18 761 430

Съгласно обявената политика за определяне на нетната стойност на активите на Фонда (приложение 3), нетната стойност на 1 дял към 31.12.2014 г. е равна на 0.83214 лв.

12. Приходи от лихви

<i>В хиляди лева</i>	<i>2014</i>	<i>2013</i>
Приходи от лихви от банкови влогове	150	199
Приходи от лихви от дългови ценни книжа	13	14
Общо	163	213

13. Приходи/(Разходи) от операции и преоценка на финансови активи за търгуване, нетно

<i>В хиляди лева</i>	<i>2014</i>	<i>2013</i>
Приходи от операции и преоценка на финансови активи	15 598	13 032
Приходи от права и допълнителни акции	806	135
Разходи по операции и преоценка на финансови активи, в т.ч. <i>комисионни на инвестиционни посредници при продажба</i>	(14 936)	(10 758)
Общо	1 468	2 409

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

14. Разходи за външни услуги

<i>В хиляди лева</i>	<i>2014</i>	<i>2013</i>
Възнаграждение на Управляващото дружество за управление на дейността на Фонда	495	410
Възнаграждение на банката - депозитар за депозитарни услуги	6	6
Общо	501	416

Годишното възнаграждение за 2014 на Управляващото дружество е 3.00% от средната годишна стойност на нетните активи на Фонда.(2013 г.: 3.00%)

15. Приходи/(Разходи) по валутни операции, нетно

<i>В хиляди лева</i>	<i>2014</i>	<i>2013</i>
Приходи по валутни операции	40	1
Разходи по валутни операции	(39)	(2)
Общо	1	(1)

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

16. 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 2014 свързаните лица с „ДСК Управление на активи“ АД, притежаващи дялове на Фонда са както следва:

Свързано лице	31 декември 2014	31 декември 2013
	Брой дялове	Брой дялове
ОТП Фонд Мениджмънт Лтд	544 553	544 533
ОТП „Доброволна Пенсионна Каса“	7 004 381	7 004 381
ПОК „ДСК-Родина“ АД	1 472 480	414 565
Диана Дечева Митева (член на НС на Управляващото Дружество)	30 335	59 049
Общо	9 051 749	8 022 548

Сделки с дялове на Фонда на членовете на съветите на „ДСК Управление на активи“ АД и свързаните лица с Дружеството през 2014 г., представени обобщено по вид на транзакциите – издаване/(обратно изкупуване).

Свързано лице	2014 (хил. лв.)
Диана Дечева Митева (Зам. председател на НС на УД)	13
Диана Дечева Митева (Зам. председател на НС на УД)	(39)
ПОК "ДСК Родина" АД	855

17. Оповестяване на политиката по управление на риска

Основна рамка

Договорен фонд „ДСК Растеж“ е с висок рисков профил. Фондът инвестира преимуществено в ликвидни акции и дялови ценни книжа с потенциал за растеж на цените, търгувани на регулирани пазари в България и чужбина. Разпределението на инвестициите по типове финансово 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

17. 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“

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 нарастващето на цената на един дял;
- Сигурност – съобразяване на нивото на поетия риск с агресивната инвестиционна политика на Фонда. Фондът инвестира във високодоходносни активи, които носят среден до висок риск за инвеститорите, съответстващ на потенциала за висока възвръщаемост.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

17. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

Пазарен риск, продължение

- 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 рисък, 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 рисък възниква при инвестиране във финансово инструменти, деноминирани в чужда валута. Разпределението по валути на активите на фонда към края на 2014 и 2013 година е както следва:

<i>В хиляди лева</i>	<i>2014</i>	<i>% от общата стойност на активите</i>	<i>2013</i>	<i>% от общата стойност на активите</i>
Финансови активи, деноминирани в лева	14 607	91.74	13 739	96.15
Финансови активи, деноминирани в евро	1 039	6.53	550	3.85
Финансови активи, деноминирани в нова румънска лея	276	1.73	-	-
Общо	15 922	100.00	14 289	100.00

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

	<i>2014</i>	<i>2013</i>
1 евро	1.95583	1.95583
10 румънски леи (RON)	<u>4.36112</u>	<u>4.37477</u>

При действащият в България Валутен Съвет и фиксирания курс на българския лев към еврото, Фондът не е изложен на съществени неблагоприятни последици от промяна на валутните курсове, тъй като основна част от инвестициите му са деноминирани в български лева и евро. Съгласно Правилата за оценка и управление на риска на Фонда, валутният рисък (на валути различни от лев и евро) се измерва чрез историческата волатилност на валутния им курс. Месечната волатилност на румънската лея спрямо лева е 0.94%.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

17. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

Анализ на чувствителността към валутен риск

Таблицата представя ефектът върху стойността на експозицията в румънски леи и нетните активи на Фонда, при пет процентно (5%) повишение на курса на румънската лея спрямо лева. Анализът допуска, че всички други променливи, в т. ч. и лихвените проценти, са постоянни.

		<u>2014</u>
<i>Ефект в хиляди лева</i>		
Експозиция в румънски леи (RON)		+14
<i>Ефект в %</i>		
Нетна стойност на активите на Фонда		<u>+0.09%</u>

Намаление на стойността на румънската лея спрямо лева с 5% би дало резултат с противоположен знак на количествата посочени по-горе.

Лихвен риск

Лихвеният риск е рисъкът 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, рисъкът от обезценка се формира в резултат на промени в пазарните лихвени нива, докато при тези с плаваща лихва, рисъкът възниква в резултат на промени в лихвения индекс (EURIBOR, СОФИБОР), с който е обвързан съответния инструмент.

Всички предоставени банкови влогове са с фиксиран доход и не са изложени на лихвен риск.

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.

<i>В хиляди лева</i>	2014	Sредна	Модифици-	2013	Sредна	Модифици-
		доходност	рана		доходност	рана
		до падежа	дюрация		до падежа	дюрация
С плаващи купони, базирани на лихвен индекс	88	18.15%	0.50	156	11.61%	1.40
Общо	88	18.15%	0.50	156	11.61%	1.40

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

17. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

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 нарастващ/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	2014		2013	
	+50 bp	-50 bp	+50 bp	-50 bp
С фиксиранi купонни плащания	-	-	-	-
С плаващи купони, базирани на лихвен индекс	(0.2)	0.2	(1.1)	1.1
Общо	(0.2)	0.2	(1.1)	1.1

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 относящи се до даден инструмент или неговия еmitент, 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 еmitенти или общо-пазарно разширяване на кредитните спредове.

Тъй като всички финансни 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 диверсифиран 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:

В хиляди лева	2014	% от общата стойност на активите	2013	% от общата стойност на активите
Акции	9 612	60.37	8 125	56.86
Дялове на колективни инвестиционни схеми	750	4.71	585	4.09
Общо	10 362	65.08	8 710	60.95

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

17. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

Ценови риск, продължение

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.

	2014		2013	
	σ дневно	σ годишно	σ дневно	σ годишно
Портфейл от акции на Фонда	0.84%	13.28%	0.82%	12.97%
SOFIX	1.01%	15.97%	0.85%	13.44%
Дялове на Фонда	0.49%	7.75%	0.43%	6.80%

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 (%)	2014		2013	
	Стандартна	EWMA, $\lambda=0.94$	Стандартна	EWMA, $\lambda=0.94$
Към 31 декември	1.96%	2.02%	1.91%	1.03%
Средна за периода	1.99%	1.99%	2.02%	1.75%
Максимална за периода	2.05%	4.79%	2.22%	3.47%
Минимална за периода	1.91%	1.01%	1.89%	0.98%

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;

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

17. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

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 сетьлмент, 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.

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:

	2014	% от общата стойност на активите	2013	% от общата стойност на активите
Парични средства	1 108	6.96	225	1.57
Депозити	4 015	25.22	5 151	36.05
Дългови ценни книжа за търгуване	88	0.55	156	1.09
Вземания, свързани с дългови финансови инструменти	60	0.38	47	0.33
Общо	5 271	33.11	5 579	39.04

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.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

17. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

Кредитен риск, продължение

Анализ на качеството на предоставените банкови влогове, на база оценката на кредитните институции на рейтинговата агенция „Стандарт енд Пуърс“ (представени по брутна стойност) е както следва:

	2014	% от общата стойност на активите
Банкови влогове		
от BBB+ до BBB-*	1 108	6.96
от BB+ до BB-**	3 499	21.98
от CCC+ до CCC-	516	3.24
Общо	5 123	32.18

Забележка: Включени са влогове в кредитни институции, които не се оценяват от „Стандарт енд Пуърс“, като е взет рейтингът им от други агенции при съответното приравняване на скалите:

* влогове на стойност 1,108 хил.лв при оценка от агенция „Фимч“

** влогове на стойност 3,499 хил.лв при оценка от „БАКР - Агенция за кредитен рейтинг“ АД.

Дълговите ценни книжа, в които е инвестирали Фондът към 31 декември 2014г. 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 рисик.

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

В хиляди лева	2014	% от общата стойност на активите	2013	% от общата стойност на активите
Телекомуникации	-	-	33	0.23
Финанси	88	0.55	123	0.86
Общо	88	0.55	156	1.09

Към края на периода няма съществени концентрации на кредитен рисик 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 рисик 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

17. 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 доходносни 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. Пряката отговорност за управлението и поддържането на ликвидността е на отдел "Управление на портфели", 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, заложени във вътрешните документи на договорния фонд, както и изискванията за ликвидността, регламентирани във всички законови и подзаконови нормативни актове, кащащи 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 31.12.2014 г. и 31.12.2013 г.

Към 31.12.2014	До 1 м.	От 1 до 3 м.	От 3 м. до 1 г.	От 1 до 5 г.	Над 5г.	Без матуритет	Общо
<i>В хиляди лева</i>							
Активи							
Финансови активи за търгуване							
-	24	64	-	-	-	10 362	10 450
Парични средства	1 108	-	-	-	-	-	1 108
Депозити	4 015	-	-	-	-	-	4 015
Други активи	-	289	-	-	-	60	349
Общо активи	5 123	313	64	-	-	10 422	15 922
Текущи задължения	332	-	-	-	-	-	332
Общо задължения	332	-	-	-	-	-	332

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

17. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

Ликвиден риск, продължение

Към 31.12.2013	До 1 м.	От 1 до 3 м.	От 3 м. до 1 г.	От 1 до 5 г.	Над 5г.	Без матуритет	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	5 376	7	34	115	-	8 757	14 289
Текущи задължения	37	-	-	-	-	-	37
Общо задължения	37	-	-	-	-	-	37

Операционен риск

Операционният рисков е рискът от директни или индиректни загуби, в резултат на човешки грешки, пропуски в системите, неподходящи процедури и контрол или загуби дължащи се на външната среда, включително и на правен рисков. Операционният рисков може да бъде рисков от операции, рисков от информационните системи, рисков от човешки ресурси, рисков на обкръжаващата среда.

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

Операционният рисков се регулира съгласно стратегиите за управление на видовете операционен рисков, 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

18. Приблизителни счетоводни оценки и допускания

Оценка по справедлива стойност

Справедливата стойност на финансовите инструменти, които се търгуват на активен пазар се определя на база котировките на пазарни цени към датата на отчета за финансовото състояние, без да се включват разходите по осъществяване на сделката.

В случай че такива котировки на пазарни цени не съществуват, справедливата стойност е субективна и изисква различна степен на преценка. Справедливата стойност на финансовите инструменти се определя на база оценъчни математически методи или посредством техники на дисконтиране 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 дисконтираните парични потоци.

При определяне на норма на дисконтиране за издадените от Република България ценни книжа се прилага методът на линейната интерполяция, като за основа 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 дисконтиране 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 аналоги;
- метод на нетната балансова стойност на активите;
- метод на дисконтираните нетни парични потоци.

Методите се прилагат в посочения по-горе ред. Когато даден метод не може да бъде използван, се преминава към следващия посочен.

Определянето на справедливата цена на правата се извършва, както следва: по цена, представляваща разликата между цената 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.

Справедливата цена на инструментите на паричния пазар се извършва на база номинална стойност, натрупана лихва и капиталова печалба/загуба към момента на 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.

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

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

18. Приблизителни счетоводни оценки и допускания

Оценка по справедлива стойност, продължение

- 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: котирани цени на подобни активи или пасиви на активни пазари; котирани 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 котирани 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>	<i>Прил.</i>	<i>Ниво 1</i>	<i>Ниво 3</i>	<i>Общо</i>
31 декември 2014				
Корпоративни облигации	8	-	88	88
Акции	8	9 612	-	9 612
Дялове на колективни инвестиционни схеми	8	750	-	750
Общо		10 362	88	10 450
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

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

18. 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 финансия инструмент	Справедлива стойност към 31.12.2014	Техника за оценяване	Значими ненаблюдаеми входящи данни	Взаимовръзка между ключови ненаблюдаеми входящи данни и справедлива стойност
Корпоративни облигации	88	Дисконтиран 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.

	Дългови ценни книжа, д-ни за търгуване
В хиляди лева	
Салдо на 1 януари 2014	123
Печалби/(загуби), признати в приходи/разходи	12
Покупки	-
Продадени и падежирали	(47)
Изходящи трансфери от Ниво 3	-
Входящи трансфери към Ниво 3	-
Салдо на 31 декември 2014	88

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

18. 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.

В хиляди лева	Прил.	Ниво 2	Ниво 3	Общо
31 декември 2014				
Финансови активи				
Парични средства	5	1 108	-	1 108
Депозити	6	4 015	-	4 015
Други активи	9	333	16	349
Общо		5 456	16	5 472
Финансови пасиви				
Текущи задължения	10	332	-	332
Общо		332	-	332
31 декември 2013				
Финансови активи				
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

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

18. Приблизителни счетоводни оценки и допускания, продължение

Оценка по справедлива стойност, продължение

Финансови инструменти, които не са отчетени по справедлива стойност, продължение

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 В хиляди лева	Номинална стойност	Процент на дисконтиране	Преоценена стойност
Общ размер на дълга по емисията	7 872	-	7 872
Общ размер на обезпечения по емисията	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 емисията са използвани нормативните разпоредби на „глава трета, Установяване на рисковата стойност на експозицията, Рискова стойност” от Наредба №9 на БНБ.

19. 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 2014 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 осъществява 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 инвестиирани в съответствие с изискванията на ЗДКИСДПКИ, Наредба № 44 на КФН, Правилата и Проспекта на Фонда.

Към 31.12.2014 г. общия размер на активите на Фонда е 15,922,024.58 лв., като в това число се включват:

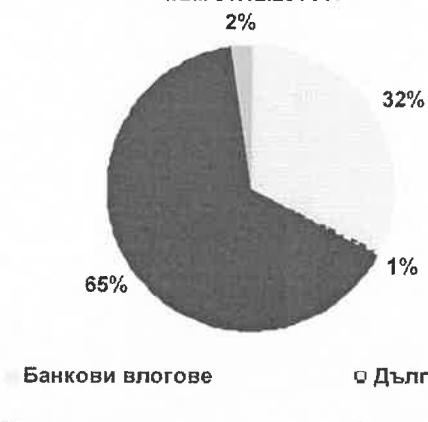
- Акции - от 32 публични дружества, спадащи към 14 сектора – 60.37%
- Корпоративни облигации - на 2 емитента – 0.55%
- Дялове на колективни инвестиционни схеми – на 1 схема – 4.71%
- Парични средства по банкови влогове – разпределени в 4 банки – 32.17%
- Вземания – 2.20%

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:

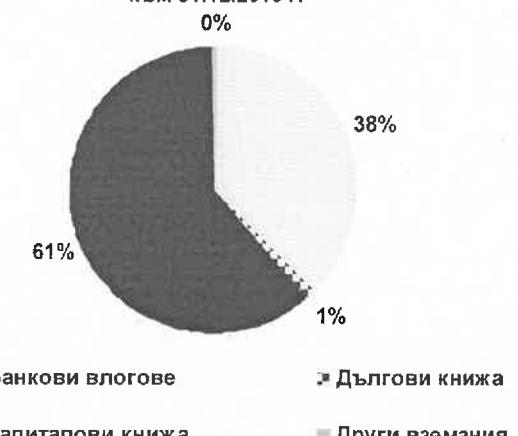
Активи	31.12.2014		31.12.2013	
	лв.	%	лв.	%
Банкови влогове /общо/	5 122 808.62	32.17	5 376 292.12	37.63
Безсрочни банкови влогове, деноминирани в лева, в т.ч.:	1 107 627.71	6.96	224 998.27	1.57
вземания по начислени лихви	-	-	0.33	0.00
Срочни банкови влогове, деноминирани в лева, в т.ч.:	3 419 606.95	21.48	5 151 293.85	36.05
вземания по начислени лихви	34 057.01	0.21	49 734.20	0.35
Срочни банкови влогове, деноминирани в евро, в т.ч.:	595 573.96	3.74	-	-
вземания по начислени лихви	708.89	0.00	-	-
Дългови ценни книжа /общо/	87 558.11	0.55	155 654.45	1.09
Корпоративни облигации, деноминирани в лева, в т.ч.:	42 895.43	0.27	57 085.12	0.40
вземания по начислени лихви	200.79	0.00	270.30	0.00
Корпоративни облигации, деноминирани в евро, в т.ч.:	44 662.68	0.28	98 569.33	0.69
вземания по начислени лихви	91.28	0.00	273.11	0.00

<i>Акции /общо/</i>	<i>9 611 894.79</i>	<i>60.37</i>	<i>8 125 354.92</i>	<i>56.87</i>
Акции, деноминирани в лева, в т.ч.:				
акции – Холдинги	8 963 580.21	56.30	7 804 077.57	54.62
акции – Лека промишленост	1 202 751.12	7.55	1 047 892.46	7.33
акции – Химическа промишленост	618 735.15	3.89	981 842.03	6.87
акции – Машиностроение	1 579 653.66	9.92	1 220 829.06	8.54
акции – Металургия	1 036 708.80	6.51	526 280.00	3.68
акции – АДСИЦ	553 399.56	3.48	437 350.20	3.06
акции – Финанси	847 474.35	5.32	816 146.90	5.71
акции - Фармацевтична промишленост	953 173.48	5.99	710 957.41	4.98
акции - Търговия	315 152.94	1.98	198 148.96	1.39
акции - Енергетика	77 268.52	0.49	263 205.11	1.84
акции – Комунални услуги	333 842.18	2.10	369 541.38	2.59
акции – Куриерски услуги	419 342.40	2.63	264 012.00	1.85
Акции, деноминирани в румънски леи, в т.ч.:	275 650.85	1.73	-	-
акции – Холдинги	275 650.85	1.73	-	-
Акции, деноминирани в евро, в т.ч.:	372 663.73	2.34	321 277.35	2.25
акции – Комунални услуги	133 006.22	0.84	117 022.20	0.82
акции – Енергетика	83 161.89	0.52	87 093.11	0.61
акции – Строителство	73 470.64	0.46	64 354.63	0.45
акции – Телекомуникации	83 024.98	0.52	52 807.41	0.37
<i>Дялове на КИС /общо/</i>	<i>750 166.70</i>	<i>4.71</i>	<i>584 795.25</i>	<i>4.09</i>
Дялове на КИС, деноминирани в лева	750 166.70	4.71	455 930.43	3.19
Дялове на КИС, деноминирани в евро	-	-	128 864.82	0.90
<i>Други вземания</i>	<i>349 596.36</i>	<i>2.20</i>	<i>46 403.57</i>	<i>0.32</i>
Общо активи	15 922 024.58	100.00	14 288 500.31	100.00

Структура на активите на ДСК Растеж
към 31.12.2014 г.



Структура на активите на ДСК Растеж
към 31.12.2013 г.



Разпределение на активите на Фонда

Активи	31.12.2014 (лв.)	31.12.2014 (%)	31.12.2013 (лв.)	31.12.2013 (%)
Финансови инструменти, търгувани на регулиран пазар, в т.ч.:	9 699 452.90	60.92	8 281 009.37	57.96
търгувани на БФБ-София АД, в т.ч.				
капиталови	9 051 138.32	56.85	7 959 732.02	55.71
дългови	8 963 580.21	56.30	7 804 077.57	54.62
търгувани на Bucharest Stock Exchange, в т.ч.	87 558.11	0.55	155 654.45	1.09
капиталови	275 650.85	1.73	-	-
търгувани на NYSE Euronext, в т.ч.	372 663.73	2.34	321 277.35	2.25
капиталови	372 663.73	2.34	321 277.35	2.25
Дялове на колективни инвестиционни схеми	750 166.70	4.71	584 795.25	4.09
Общо финансови инструменти	10 449 619.60	65.63	8 865 804.62	62.05
Банкови влогове	5 122 808.62	32.17	5 376 292.12	37.63
Други вземания	349 596.36	2.20	46 403.57	0.32
Общо активи	15 922 024.58	100.00	14 288 500.31	100.00

2. Структура на пасивите на ДФ „ДСК Растеж“

Към края на 2014 г. Договорният фонд има текущи задължения с матуритет до един месец, в това число 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 емилиране/обратно изкупуване на дялове, поемани от инвеститорите.

Пасиви	31.12.2014		31.12.2013	
	лв.	%	лв.	%
Задължения към Управляващото Дружество, в т.ч.:				
(а) такса за управление на активите на Фонда	42 637.78	12.85	36 388.33	98.94
(б) транзакционни разходи	40 018.69	12.06	36 076.82	98.09
Задължения към Банката Депозитар	2 619.09	0.79	311.51	0.85
Задължения по съучастия	400.00	0.12	390.00	1.06
Общо пасиви	288 750.00	87.03	-	-
	331 787.78	100.00	36 778.33	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 дивиденти 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	01.01-31.12.14		01.01-31.12.13	
	лв.	%	лв.	%
Приходи от лихви, в т.ч.	163 613.13	0.97	212 841.74	1.55
(а) по банкови влогове	150 708.67	0.89	198 564.06	1.45
(б) по дългови ценни книжа	12 904.46	0.08	14 277.68	0.10
Приходи от преоценка на финансови инструменти	15 595 270.37	92.54	12 995 345.46	94.89
Приходи от операции с финансови инструменти	2 969.94	0.02	37 052.03	0.27
Приходи от съучастия, в т.ч:	1 051 189.12	6.24	449 290.05	3.28
дивиденти	245 352.93	1.46	314 836.72	2.30
Приходи по валутни операции	39 932.41	0.24	886.65	0.01
Общо приходи	16 852 974.97	100.00	13 695 415.93	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	01.01-31.12.14		01.01-31.12.13	
	лв.	%	лв.	%
Разходи по преоценка на финансови активи и инструменти *	14 935 352.41	96.50	10 745 189.65	96.14
Разходи по операции с финансови активи и инструменти	1 015.36	0.01	12 964.03	0.12
Други финансови разходи	1 143.97	0.01	1 294.74	0.01
Разходи за външни услуги	501 300.91	3.24	415 680.24	3.72
Разходи по валутни операции	38 964.43	0.25	1 569.60	0.01
Общо разходи	15 477 777.08	100.00	11 176 698.26	100.00

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

Разходите по преоценка на финансови активи и инструменти се формират от капиталова загуба – отрицателната преоценка 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 **01.01-31.12.2013 г. – 3.11%**
- за периода **01.01-31.12.2014 г. – 3.06%**

Оперативни разходи	01.01-31.12.14		01.01-31.12.13	
	лв.	%	лв.	%
Възнаграждение на Управляващото Дружество	494 662.81	97.93	410 353.85	96.43
Комисионни на инвестиционни посредници	2 682.97	0.53	8 555.53	2.01
Възнаграждение на Банката Депозитар	6 638.10	1.31	5 326.39	1.25
Други финансови разходи	1 143.97	0.23	1 294.74	0.30
- банкови такси по преводни операции	299.60	0.06	196.50	0.05
- банкови такси, свързани с трансфер на ценни книжа	598.77	0.12	801.24	0.19
- други	245.60	0.05	297.00	0.07
Общо оперативни разходи	505 127.85	100.00	425 530.51	100.00

Финансов резултат

За дейността си през финансовата 2014 г. ДФ „ДСК Растеж“ реализира печалба в размер на 1,375,197.89 лв. спрямо 2,518,717.67 лв. за 2013 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. б 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 кой 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 кой 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 емилиране 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.)
Сaldo към 01.01.2013 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)
Сaldo към 31.12.2013 г.	18 761 430	18 492 924	(23 002 632)	14 251 722
Изменение, в т.ч.:	(26 404)	(10 279)	1 375 198	1 338 515
Увеличение	3 143 124	(535 537)	16 852 975	19 460 562
Намаление	(3 169 528)	525 258	(15 477 777)	(18 122 047)
Сaldo към 31.12.2014 г.	18 735 026	18 482 645	-21 627 434	15 590 237

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:

- a) *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:
 - aa) *лихвен риск* – рисъкът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена ценна книга поради изменение на нивото на лихвените проценти.
 - bb) *валутен риск* – рисъкът 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.
 - cc) *ценови риск* – рисъкът 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 рисък;
- г) *ликвиден риск* – възможността от загуби от наложителни продажби на активи при неблагоприятни пазарни условия за посрещане на неочаквано възникнали краткосрочни задължения.
- д) *risk 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 рисъкът, свързан с големи непреки кредитни експозиции.

Експозицията на ДФ „ДСК Растеж“ по отношение на ценовия, кредитния и ликвидния рисък и риска на паричния поток е подробно описана във годишния финансов отчет на Фонда за годината приключваща на 31.12.2014 г.

Целите и политиката на ДФ „ДСК Растеж“ по управление на финансовия рисък, включително политиката му на хеджиране са уредени в Правилата за оценка и управление на риска на ДФ „ДСК Растеж“. Към 31.12.2014 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 й.

IV. Нетна стойност на активите на Фонда

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

Към **31.12.2014 г.** нетната стойност на активите на Фонда е **15 590 236.80 лв.**

V. Средна нетна стойност на активите на Фонда

За периода **01.01-31.12.2013 г.** средната НСА на Фонда е **13 677 424.26 лв.**

За периода **01.01-31.12.2014 г.** средната НСА на Фонда е **16 487 405.23 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 **31.12.2014 г.** емитираните през 2014 г. дялове на Фонда представляват **16.78%** от общия брой в обръщение, а обратно изкупените са **16.92%**.

Дялове в обръщение	брой
Салдо към 01.01.2013 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
Изменение, в т.ч.:	(26 404)
увеличение - емитирани дялове	3 143 124
намаление - обратно изкупени дялове	(3 169 528)
Салдо към 31.12.2014 г.	18 735 026

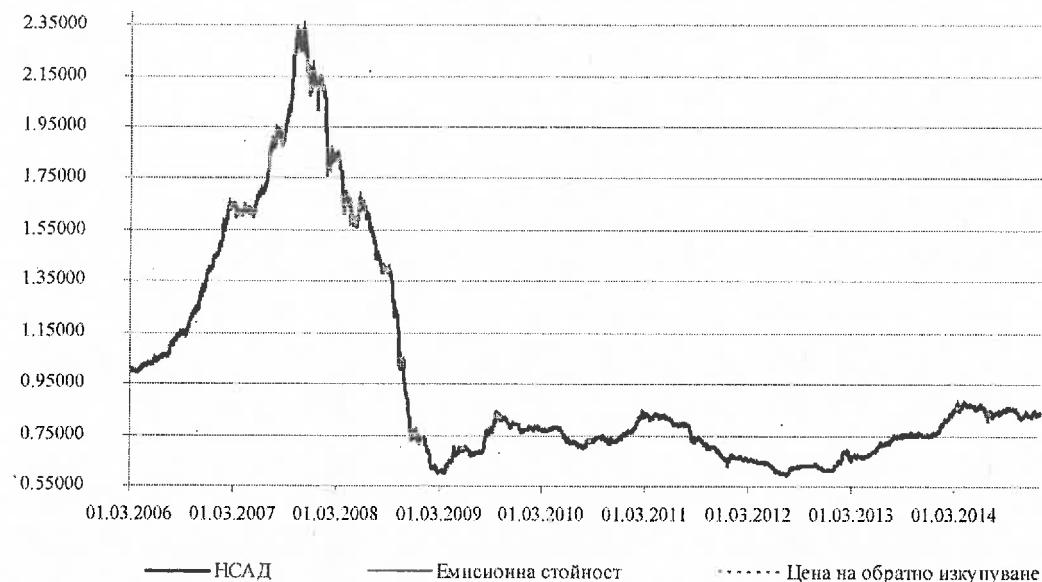
VII. Данни за обявените емисионна стойност и цена за обратно изкупуване

	01.01-31.12.14	01.01-31.12.13
	лв.	лв.
Минимална емисионна стойност на дял	0.76718	0.63555
Максимална емисионна стойност на дял	0.88700	0.76847
Среднопретеглена емисионна стойност на дял	0.84806	0.71849
Минимална цена на обратно изкупуване на дял	0.75578	0.62611
Максимална цена на обратно изкупуване на дял	0.87383	0.75706
Среднопретеглена цена на обратно изкупуване на дял	0.83547	0.70782

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 - 31.12.2014



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

	2014	2013
НСА на дял в началото на периода	0.75963	0.6292
Доход от инвестиционни сделки на един дял	0.07251	0.13043
Други разпределения на дял	-	-
НСА на дял в края на периода	0.83214	0.75963
Обща възвръщаемост (доход) на един дял *	9.55%	20.73%
Общо нетни активи в края на периода	15 590 236.80	14 251 721.98
Средна стойност на нетни активи (средна НСА)	16 487 405.23	13 677 424.26
Общо оперативни разходи на Фонда	505 127.85	425 530.51
Съотношение на оперативните разходи към средната НСА	3.06%	3.11%
Съотношение на нетната печалба към средната НСА	8.34%	18.42%

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 2014 г.

Лице	Тип сделка	Брой дялове	Сума (лева)	Дата
Диана Дечева Митева (Зам. председател на НС на УД)	Издаване	17 674.00	13 999.39	2014.01.13
Диана Дечева Митева (Зам. председател на НС на УД)	Обратно изкупуване	17 674.00	15 051.36	2014.06.12
Диана Дечева Митева (Зам. председател на НС на УД)	Обратно изкупуване	14 143.00	12 000.48	2014.09.18
Диана Дечева Митева (Зам. председател на НС на УД)	Обратно изкупуване	6 078.00	5 000.43	2014.11.19
Диана Дечева Митева (Зам. председател на НС на УД)	Обратно изкупуване	8 493.00	7 000.70	2014.11.26
ПОК "ДСК Родина"	Издаване	879 673.00	702 999.47	2014.01.20
ПОК "ДСК Родина"	Издаване	178 242.00	151 999.43	2014.09.18

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

Изминалата 2014 г. може да се определи като година с множество значими социално-икономически събития, оказващи влияние върху българската икономика и българския финансов пазар. Бяхме свидетели на предсрочни избори и съставяне на нова управляваща коалиция, съставена от четири парламентарни партии. Значително влияние през годината оказаха сътресенията в банковия ни сектор, които доведоха до държавно подпомагане на една банка (Първа Инвестиционна Банка) и фалит на друга банка (Корпоративна Търговска Банка). Тези трусове се отразиха на банковия пазар и разграничиха ясно две групи от банки – такива с местен акционерен капитал, при които се забелязва отлив на ресурси и доверие и такива с чуждестранен акционерен капитал, към които се насочиха допълнителни парични средства. От това последва и логична промяна на лихвените нива като предлаганите лихвени проценти по депозити в първата група запазиха нивото си и дори леко се повишиха, докато лихвените нива за откриване на депозити в банките, спадащи към втората група се понижиха чувствително.

В международен план икономическите данни от САЩ показват силен ръст на икономиката, докато в Европа се забелязва икономически застой. Американските индекси се повишиха чувствително през годината, докато тези в Европа завършиха годината разнопосочно. Друга разлика между САЩ и Европа беше водената парична политика от Федералния Резерв (ФЕД) и Европейската Централна Банка (ЕЦБ). Окуражени от доброто представяне на американската икономика и спада в нивото на безработица, ФЕД започнаха свиване на т. нар. „Количествено улеснение“ и до края на 2014 г. спряха изкупуването на дългови ценни книжа, което бе започнато с цел влиянане на ликвидността на капиталовите пазари. На обратния полюс беше политиката на ЕЦБ. Притиснати от застоя в икономиката на Еврозоната и липсата на спад в нивото на безработица, от ЕЦБ обявиха започването на влиянане на ликвидността на капиталовите пазари. Това доведе до спад в доходността по дълговите ценни книжа и, съответно, ръст в цените им.

Смятаме, че тези събития ще са водещи поне в началото на настоящата 2015 г. Поради това, смятаме да провеждаме селективна политика относно инвестициите в дялови ценни книжа, като при признания за ускоряване на ръста в европейските икономики, дялът на активите, предоставящи експозиция към този ръст, 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 инвестира Фонда.

През 2015 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 дивиденти, 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 2015 г. е състоянието на световната и в частност българската икономика.

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 2014 г. по организирането и управлението на Фонда „ДСК Управление на активи“ АД се придържа 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 31.12.2014 г. са инвестиирани средства в размер на 750 хил.lv. в ДФ „ДСК Фонд на Паричния пазар“, организиран и управляван от УД „ДСК Управление на активи“ АД. Съгласно проспекта на емитента, максималното възнаграждение на управляващото го дружество е 1.50% от годишната средна НСА.

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

За периода 01.01.2014 г.-31.12.2014 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:

	31.12.2013 - 31.12.2014 г.	31.12.2012 - 31.12.2013 г.	31.12.2011 - 31.12.2012 г.
Стойност на активите в началото на периода	14 288 500.31	12 315 593.15	13 427 823.58
Стойност на активите към края на периода	15 922 024.58	14 288 500.31	12 315 593.15
Стойност на текущите задължения в началото на периода	36 778.33	31 380.29	34 544.22
Стойност на текущите задължения към края на периода	331 787.78	36 778.33	31 380.29
Общо приходи от дейността към края на периода	16 852 974.97	13 695 415.93	11 974 114.66
Общо разходи за дейността към края на периода	15 477 777.08	11 176 698.26	12 710 663.76
Финансов резултат към края на периода	1 375 197.89	2 518 717.67	-736 549.10
Финансов резултат от минали години	-23 002 632.10	-25 521 349.77	-24 784 800.67
Нетна стойност на активите (НСА) в началото на периода	14 251 721.98	12 284 212.86	13 393 279.36
Нетна стойност на активите (НСА) към края на периода	15 590 236.80	14 251 721.98	12 284 212.86
Брой дялове в обръщение към края на периода	18 735 026.00	18 761 430.00	19 523 453.00
Средна НСА за периода	16 487 405.23	13 677 424.26	12 331 139.76
НСА за е1 дял *	0.83218	0.75958	0.62926
Емисионна стойност на 1 дял *	0.84050	0.76718	0.63555
Цена на обратно изкупуване на 1 дял *	0.82802	0.75578	0.62611

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 Кръстев

Изпълнителен Директор

Марко Марков

Финансов Директор