

## “СТАНДАРТ ИНВЕСТМЪНТ ВИСОКОДОХОДЕН ФОНД” ДОГОВОРЕН ФОНД

КОЛЕКТИВНА СХЕМА ЗА ИНВЕСТИРАНЕ ОТ ОТВОРЕН ТИП  
В АКЦИИ И ДЪЛГОВИ ЦЕННИ КНИЖА

Договорен Фонд Стандарт Инвестмънт Високодоходен Фонд, гр. София 1463, р-н Триадица, Бизнес Център България, бул. Витоша 146, ет. 1 (“Стандарт Инвестмънт Високодоходен Фонд”, “Договорния Фонд” или “Фонда”) е договорен фонд по смисъла на чл. 164а от Закона за публичното предлагане на ценни книжа (“ЗППЦК”). Фондът е вид колективна схема от отворен тип за инвестиране в акции, дългови ценни книжа и инструменти на паричния пазар (краткосрочни ДЦК, банкови депозити и др.). Фондът е разделен на дялове, които постоянно се предлагат за продажба на инвеститорите и изкупуват обратно по тяхно желание.

Договорният Фонд не е юридическо лице и се организира и управлява от управляващо дружество, което взема всички решения относно съществуването, функционирането и прекратяването на Фонда.

Фондът е учреден и вписан в регистъра на Комисията за финансов надзор (“Комисията”) на 30.12.2005 г. и извършва дейност под постоянния надзор на Комисията.

Управляващо Дружество на Фонда е “Стандарт Асет Мениджмънт” АД, със седалище и адрес на управление: гр. София 1463, р-н Триадица, Бизнес Център България, бул. Витоша 146, ет 1 ; тел: (+359 2) 815 9840, факс: (+359 2) 815 9841, електронен адрес (e-mail): office@standardinvestment.bg, електронна страница в Интернет (web-site): [www.standardinvestment.bg](http://www.standardinvestment.bg). Управляващото Дружество е получило разрешение за организиране и управление на Стандарт Инвестмънт Високодоходен Фонд № 784 - ДФ /21.12.2005 г. от Комисията.

Инвестиционни Посредници на Фонда, които сключват инвестиционните сделки в изпълнение на нарежданията на Управляващото Дружество, са:

- “Стандарт Инвестмънт” АД, със седалище и адрес на управление: гр. София 1463, р-н Триадица, Бизнес Център България, бул. Витоша 146, ет 1 ; тел: (+359 2) 815 9840, факс: (+359 2) 815 9841, електронен адрес (e-mail): info\_office@standardinvestment.bg, електронна страница в Интернет (web-site): [www.standardinvestment.bg](http://www.standardinvestment.bg);
- «Иш Ятирим Менкул Дечерлер Аноним Ширкети», с адрес: Турция, гр. Истанбул, Еш Кулелери Куле – 2, Кат. 12-13-14, 4. Левент, тел.: (+90212) 350 23 18; 350 20 00, факс: (+90212) 350 23 19; електронен адрес (e-mail): [yahmetoglu@isyatirim.com.tr](mailto:yahmetoglu@isyatirim.com.tr); електронна страница в Интернет (web-site): [www.isinvestment.com](http://www.isinvestment.com);
- «Райфайзен Капитал & Инвестмънт», със седалище Румъния, Букурещ, бул. Шарл Де Гол 15, ет. 4. тел.: +4 021 306 12 31, факс: +4 021 230 06 84; електронен адрес (e-mail): office.rci@rzb.ro; електронна страница в Интернет (web-site): <http://www.rciro.ro>;
- “УниКредит Булбанк” АД, е със седалище и адрес на управление в гр. София, пл. „Св. Неделя” No 7. Вписано в търговския регистър по ф.д. No 2010/1990 г. по описа на СГС, ЕИК 831919536;
- Райфайзен банка АД, гр. Белград е със седалище на управление Сърбия, Белград, бул. Авной, 64а;
- Брокер СА, гр. Букурещ е със седалище на управление Румъния, Букурещ, ул. Бокса 7, ап. 1, e-mail: [bucuresti@ssifbroker.ro](mailto:bucuresti@ssifbroker.ro);
- Ууд & Къмъни Файненпъл Сървисис а.с., е със седалище на управления Чехия, Прага 110 00, Vaclavske namesti 772/2, [www.wood.cz](http://www.wood.cz) .

Банка Депозитар на Фонда е “УниКредит Булбанк” АД, със седалище и адрес на управление: гр. София 1000, район „Възраждане”, пл. "Света Неделя" № 7, електронен адрес (e-mail): [custody@unicreditgroup.bg](mailto:custody@unicreditgroup.bg) и Интернет страница (web-site): [www.unicreditbulbank.bg](http://www.unicreditbulbank.bg). Банката Депозитар съхранява активите на Стандарт Инвестмънт Високодоходен Фонд и контролира неговите операции и изчисляването на нетната стойност на активите на Фонда.

Одитор на Договорния Фонд е Нели Димитрова Шопова – Георгиева, адрес: гр. Казанлък, ул. “Еделвайс” № 3, диплом 264/1994 г.

---

КОМИСИЯТА ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР Е ПОТВЪРДИЛА ПРОСПЕКТА С РЕШЕНИЕ № 784 - ДФ ОТ 21.12.2005 г., КОЕТО НЕ Е ПРЕПОРЪКА ЗА ИНВЕСТИРАНЕ В ПРЕДЛАГАНИТЕ ДЯЛОВЕ.  
КОМИСИЯТА ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР НЕ НОСИ ОТГОВОРНОСТ ЗА ВЕРНОСТТА И ПЪЛНОТАТА НА СЪДЪРЖАЩИТЕ СЕ В ПРОСПЕКТА ДАННИ.

---

## НЯКОИ ИЗПОЛЗВАНИ ТЕРМИНИ:

**Акции** са дялови ценни книжа, даващи право на глас в общото събрание на акционерите, право на дивидент и ликвидационен дял.

**Дългови ценни книжа** са облигации и други подобни ценни книжа (финансови инструменти), възникнали в резултат на предоставен заем от притежателя на книгата на техния емитент.

**БФБ** е “Българска фондова борса – София” АД

**Нетна стойност на активите на Фонда** е разликата между стойността на всички активи на Фонда минус стойността на всички негови задължения. Това е “богатството” на притежателите на дялове от Фонда.

**Диверсификация** е инвестиционна стратегия за намаляване на риска посредством инвестиране в различни категории инвестиции: акции, облигации, и т.н., включително в ценни книжа от една категория, но издадени от различни емитенти и от различни държави.

**Ликвидност** означава възможността за своевременна продажба на актив във всеки желан момент, без да се понесат ценови загуби при продажбата спрямо пазарните нива.

## ИНВЕСТИЦИОННА ИНФОРМАЦИЯ

**Инвестиционните цели** на Стандарт Инвестмънт Високодоходен Фонд са:

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

Няма сигурност, че Стандарт Инвестмънт Високодоходен Фонд ще постигне инвестиционните си цели.

**Инвестиционната стратегия и политика** на Стандарт Инвестмънт Високодоходен Фонд предвижда реализирането основно на капиталови печалби, в по-малка степен - и приходи от дивиденди, както и текущи доходи от дългови ценни книжа и други финансови инструменти. За постигане на инвестиционните цели ще се прилага стратегия за активно управление на неговия портфейл от ценни книжа, финансови активи и парични средства.

С оглед постигане на инвестиционните цели на Стандарт Инвестмънт Високодоходен Фонд, Управляващото Дружество ще инвестира набраните средства на Фонда преимуществено в ликвидни акции, търгувани на регулиран пазар в България. Инвестициите в дългови ценни книжа, и инструменти с фиксирана доходност ще се извършват предимно с цел поддържане на ликвидност и в моменти на пазарни сътресения. По-конкретно, съгласно Правилата на Договорния Фонд, неговите активи ще бъдат инвестирани в следните групи ценни книжа и други финансови активи, и в рамките на долупосочените максимални проценти:

1. акции в дружества, търгуеми права и други ценни книжа, еквивалентни на акции в дружества, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в **България** – до 90% от активите на Фонда;
2. акции в дружества, търгуеми права и други ценни книжа, еквивалентни на акции в дружества, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в **държава членка**, както и допуснати за 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 и/или посочен в Приложение № 1 към Правилата на Фонда – до 90% от активите на Фонда;
3. акции и дялове на други колективни инвестиционни схеми, получили разрешение за извършване на дейност съгласно Директива 85/611/ЕИО на Съвета и/или на други колективни инвестиционни схеми по смисъла на § 1, т. 26 от ДР на ЗППЦК, със **седалище в България, в друга държава членка или в трета държава**, отговарящи на изискванията на чл. 195, ал. 1, т. 5, б. “а” ЗППЦК, **при условие, че** съгласно уставите и правилата на тези колективни инвестиционни схеми те могат да

инвестират общо не повече от 10 на сто от активите си в други колективни инвестиционни схеми – до 10% от активите на Фонда;

4. влогове в банки, платими при поискване или при които съществува правото да бъдат изтеглени по всяко време, и с дата до падежа не повече от 12 месеца, при условие че банката е със седалище в Република България или в друга държава членка, а ако е със седалище в трета държава, при условие че е обект на благоразумни правила, които Заместник-председателят смята за еквивалентни на тези съгласно правото на Европейския съюз – до 50% от активите на Фонда;

5. общо до 90% 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, гарантирани от Република България или друга държава членка, емитирани или гарантирани 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,

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 ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в Р България или в друга държава членка, или допуснати за търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, който е включен в списъка, одобрен от Заместник-председателя и/или е посочен в Приложение № 1 към Правилата на Фонда;

6. ипотечни облигации и други дългови ценни книжа, издадени от български или чуждестранни банки, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в Р България или в друга държава членка, или допуснати за търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, който е включен в списъка, одобрен от Заместник-председателя и/или е посочен в Приложение № 1 към Правилата на Фонда – до 30% от активите на Фонда;

7. корпоративни облигации (извън тези по т. б), други дългови ценни книжа и инструменти на паричния пазар, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в **България** – до 50% от активите на Фонда;

8. ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани или гарантирани от **регионални или местни органи** на Р България, на държава членка или на трета държава, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в България или в друга държава членка, или допуснати за търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, който е включен в списъка, одобрен от Заместник-председателя и/или е посочен в Приложение № 1 към Правилата на Фонда – до 50% от активите на Фонда;

9. дългови ценни книжа и инструменти на паричния пазар, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в друга **държава членка**, или допуснати за търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в **трета държава**, който е включен в списъка, одобрен от Заместник-председателя и/или е посочен в Приложение № 1 към Правилата на Фонда – до 50% от активите на Фонда;

10. наскоро издадени ценни книжа, ако условията на емисията включват поемане на задължение да се иска допускане и да бъдат допуснати в срок не по-дълъг от една година от издаването им за търговия на “Българска фондова борса - София” АД или на друг официален пазар на друга фондова борса или друг регулиран пазар, включен в списък, одобрен от Заместник-председателя и/или посочен в Приложение № 1 към Правилата на Фонда;

11. деривативни финансови инструменти с базов актив ценни книжа, финансови индекси, лихвени проценти, валута или валутни курсове, в които Фондът може да инвестира (включително еквивалентни на тях инструменти, задълженията по които могат да бъдат изпълнени чрез парично плащане), търгувани на регулирани пазари по т. 1 - 2 и/или деривативни финансови инструменти, търгувани на извънборсови пазари, при условие че отговарят на останалите изисквания на чл. 195, ал. 1, т. 7 от ЗППЦК – до 30% от активите на Фонда.

12. други, допустими съгласно чл. 195, ал. 1 ЗППЦК ценни книжа и инструменти на паричния пазар – до 30% от активите на Фонда;

13. други допустими от закона ценни книжа и инструменти на паричния пазар, извън посочените в т. 1-12, 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.

Съгласно Приложение № 1 към Правилата, Стандарт Инвестмънт Високодоходен Фонд може да инвестира на следните пазари в трети държави (заедно с или извън тези, включени в списъка, одобрен от Заместник-председателя):

<b>Държава</b>	<b>Пазар</b>
<b>1. Австралия</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• <b>Australian Stock Exchange</b></li></ul>
<b>2. Бразилия</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• <b>BOVESPA</b></li></ul>
<b>3. Израел</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• <b>Tel Aviv Stock Exchange</b></li></ul>
<b>4. Индия</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• <b>National Stock Exchange</b></li><li>• <b>Bombay Stock Exchange</b></li></ul>
<b>5. Индонезия</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• <b>IndoExchange</b></li><li>• <b>Jakarta Stock Exchange</b></li></ul>
<b>6. Казахстан</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• <b>Kazakhstan Stock Exchange</b></li></ul>
<b>7. Канада</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• <b>Toronto Stock Exchange</b></li></ul>
<b>8. Китай</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• <b>Shanghai Stock Exchange</b></li><li>• <b>Shenzhen Stock Exchange</b></li><li>• <b>Hong Kong Exchanges and Clearing</b></li></ul>
<b>9. Македония</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• <b>Македонска борса</b></li></ul>
<b>10. Малайзия</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• <b>Bursa Malaysia</b></li></ul>
<b>11. Нова Зеландия</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• <b>New Zealand Stock Exchange</b></li></ul>
<b>12. Пакистан</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• <b>Karachi Stock Exchange</b></li></ul>
<b>13. Русия</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• <b>Руска Търговска Система (RTS)</b></li></ul>
<b>14. САЩ</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• <b>American Stock Exchange</b></li><li>• <b>Chicago Board of Trade</b></li><li>• <b>Chicago Mercantile Exchange</b></li></ul>

	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>NASDAQ Stock Market</b></li> <li>• <b>New York Stock Exchange</b></li> <li>• <b>Pacific Exchange</b></li> </ul>
<b>15. Сингапур</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Singapore Stock Exchange</b></li> </ul>
<b>16. Сърбия</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Belgrade Stock Exchange</b></li> </ul>
<b>17. Тайван</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Taiwan Stock Exchange</b></li> </ul>
<b>18. Тайланд</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>The Stock Exchange of Thailand</b></li> </ul>
<b>19. Турция</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Istanbul Stock Exchange</b></li> </ul>
<b>20. Украйна</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>PFTS Stock Trading System</b></li> </ul>
<b>21. Филипините</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>The Philippine Stock Exchange</b></li> </ul>
<b>22. Хърватия</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Zagreb Stock Exchange</b></li> </ul>
<b>23. Черна Гора</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>NEX – New Securities Exchange Montenegro</b></li> <li>• <b>Montenegro Stock Exchange – MNSE</b></li> </ul>
<b>24. ЮАР</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>JSE Securities Exchange South Africa</b></li> </ul>
<b>25. Южна Корея</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Korea Stock Exchange</b></li> </ul>
<b>26. Япония</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Tokyo Stock Exchange</b></li> </ul>
<b>27. Мексико</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Bolsa Mexicana de Valores</b></li> </ul>
<b>28. Чили</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Bolsa de Comercio de Santiago</b></li> </ul>
<b>29. Перу</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Bolsa de Valores de Lima</b></li> </ul>

Управляващото дружество може да инвестира не повече от 10 на сто от активите на Фонда в ценни книжа и инструменти на паричния пазар, различни от тези т. 1 - 12.

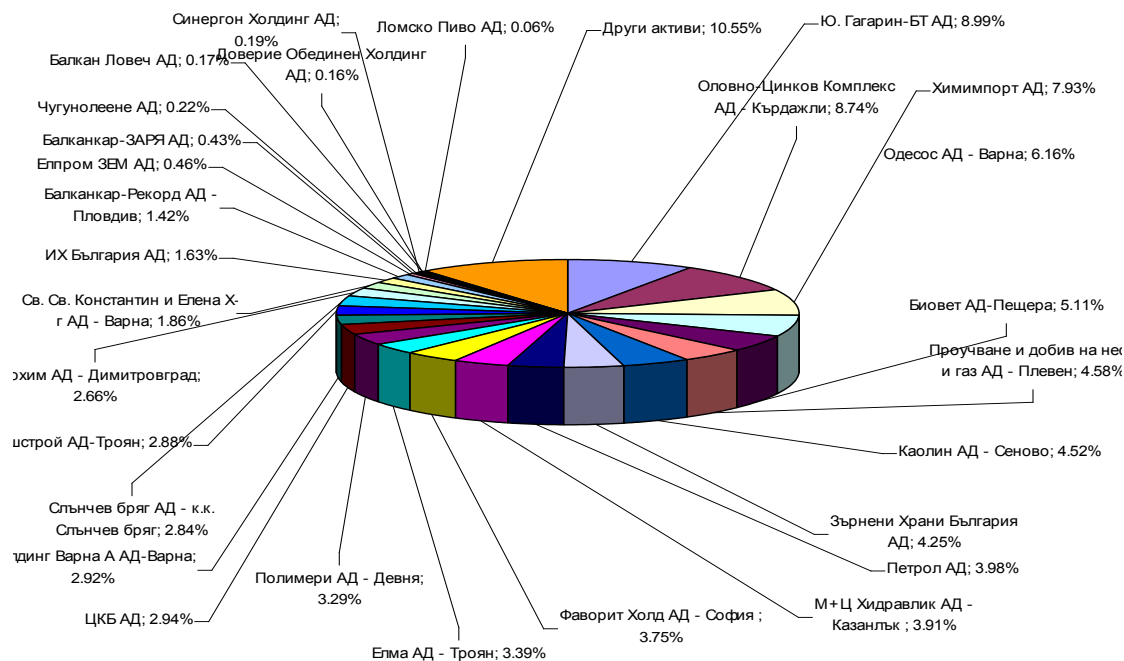
При нормални обстоятелства, Стандарт Инвестмънт Високодоходен Фонд възнамерява да инвестира предимно в акции, допуснати до или търгувани на регулиран пазар в България (около 90% от активите); делът на дълговите ценни книжа, инструментите с фиксирана доходност и инструментите на паричния пазар, вкл. банкови депозити, ще е около 10% от активите. Конкретната структура на активите ще зависи от моментните пазарни условия и ще е динамична в границите на горепосочените ограничения.

### Исторически данни за дейността на договорния фонд.

Параграфът представя исторически резултати за последните 3 отчетни периода – 2007 и 2009 г. Инвеститорите трябва да имат предвид, че резултатите от изминали периоди не са индикатор за бъдещи.

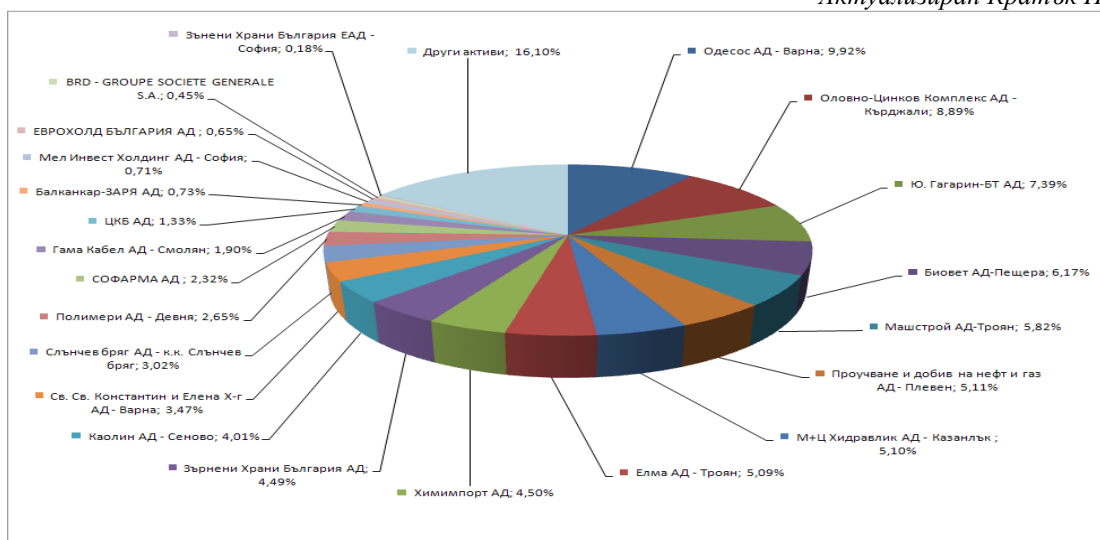
#### Структура и обем на инвестиционния портфейл

Актив	31.12.2007г.		31.12.2008г.		31.12.2009г.	
	Стойност в лева	% от актива	Стойност в лева	% от актива	Стойност в лева	% от актива
1. Парични средства в каса	38 003.85	0.20%	37 117.43	0.84%	66 875.19	1.39%
2. Парични средства по разплащателни сметки	1 333 412.91	7.07%	37 307.62	0.84%	321 099.09	6.66%
3. Депозити	0.00	0.00%	500 000.00	11.25%	363 489.94	7.54%
4. Дългови ценни книжа	0.00	0.00%	8 022.55	0.18%	20 390.83	0.42%
5. Акции	17 391 224.63	92.19%	3 729 979.97	83.95%	3 852 728.19	79.92%
6. Вземания	101 828.67	0.54%	130 619.89	2.94%	196 337.24	4.07%
7. Разходи за бъдещи периоди	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
<b>ОБЩО</b>	<b>18 864 470.06</b>	<b>100.00%</b>	<b>4 443 047.46</b>	<b>100%</b>	<b>4 820 920.48</b>	<b>100%</b>

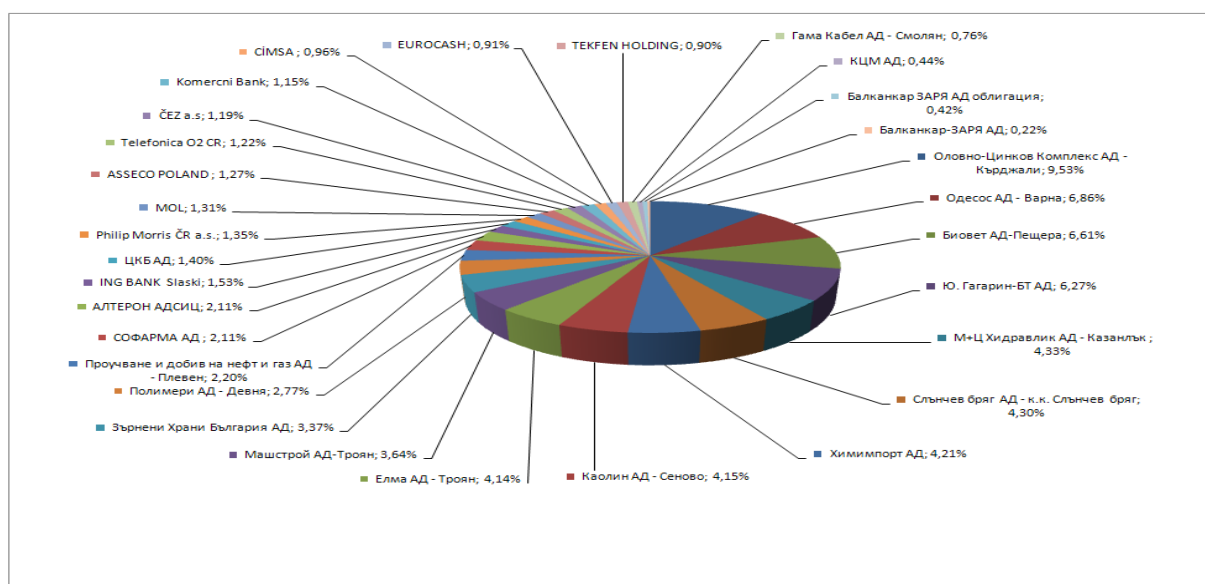


Структура на активите на фонда към 31.12.2007 г.

Договорен Фонд “Стандарт Инвестмънт Високодоходен Фонд”  
Актуализиран Кратък Проспект



Инвестициите в акции като процент от активите на фонда към 31.12.2008

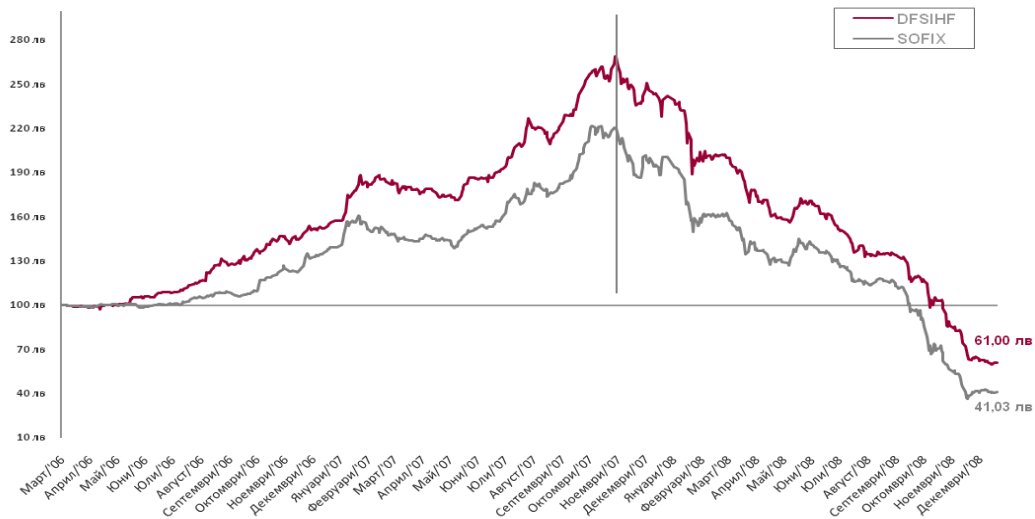


Инвестициите в акции като процент от активите на фонда към 31.12.2009

Изминалите почти три години от началото на съществуване на фонда позволяват да се обособят два противоположни периода, съответстващи на ръст и спад. В периода до ноември 2007 ясно се откроява положителната динамика на пазара. Хипотетичната инвестиция от 100 лева за този период достига 268 лева за фонда срещу 220 за SOFIX. Месеците след ноември 2007 еднозначно преминаха под знака на спада. Тук фондът отново следва пазара, но по начин, който дава предимство на инвеститорите под формата на съхранение на тяхното богатство. В края на периода, хипотетичната инвестиция във фонда достига 61.00 лева, докато тази в SOFIX - едва 41.03 лева. Основният извод, който може да се направи от представянето на фонда за периода от началото на неговото публично предлагане е, че в период на ръст фонда успява да осигури по-висока от пазарната доходност, а в условия на спад – по-нисък спад от този на пазара. Това се постига чрез две основни политики: 1) поддържане на постоянно висок дял на акциите в портфейла – близо до максимално възможния 90% и 2) постоянен мониторинг и постоянна селекция на акциите с цел концентриране върху високодоходните активи

Доходност на хипотетична инвестиция от 100 лв. за периода 1.3.2006 – 31.12.2008\*

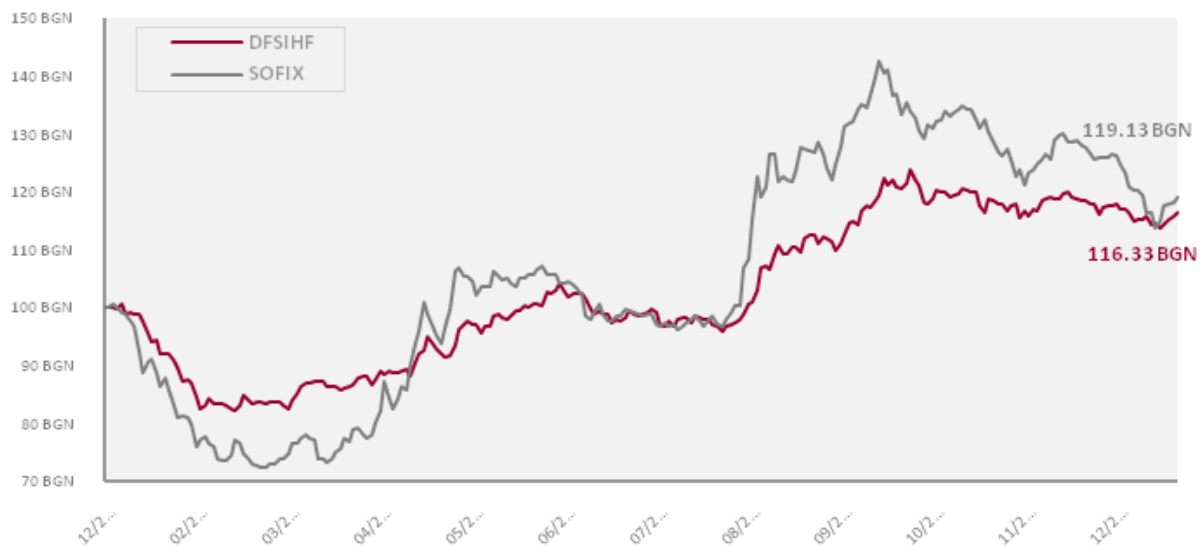
Договорен Фонд “Стандарт Инвестмънт Високодоходен Фонд”  
Актуализиран Кратък Проспект



\* Графиката изобразява развитието на хипотетична инвестиция от 100 лв. във фонда, сравнена с теоретическа инвестиция в SOFIX. Началото на операцията съвпада с публичното предлагане на фонда (март 2006), а инвестиционният хоризонт е до края на декември 2008.

Слабата ликвидност на пазара през цялата 2009 година, затрудняваше действията по реструктуриране на портфейла на фонда. Продажби на акции на български компании ставаха възможни единствено в редките дни на оживление на пазарите, като постепенно се заделяха средства с оглед инвестиране в по-добри алтернативи намиращи се в пределите на други развиващи се пазари. В края на годината размера на инвестициите в чуждестранни активи бе близо 12% спрямо 1% в началото на 2009. Експозицията в акции, търгувани чуждестранни регулирани пазарин, се управлява активно като в бъдеще стойността ѝ ще варира в зависимост от очакванията за отделните компании и пазари, съпоставени спрямо SOFIX и акциите търгувани в състава му.

Доходност на хипотетична инвестиция от 100 лв. в началото на 2009 г.\*



\* Графиката изобразява развитието на хипотетична инвестиция от 100 лв. във фонда, сравнена с теоретическа инвестиция в SOFIX. Началото на операцията е 31 Декември 2008 г., а инвестиционният хоризонт е до края на Декември 2009 година.



Сравнителен анализ на съотношението риск-доходност на фонда\*

	Високодоходен фонд	SOFIX	Високодоходен фонд	SOFIX	Високодоходен фонд	SOFIX
	2009		2008		2007	
Доходност	16.33%	19.13%	-74.20%	-79.06%	44.61%	39.36%
Стандартно отклонение	18.33%	33.26%	30.28%	41.48%	27.14%	28.27%
Стандартно отклонение над средната	13.88%	26.30%	18.29%	25.17%	15.17%	17.34%
Стандартно отклонение под средната	12.25%	20.88%	24.51%	33.48%	22.75%	22.59%

\* Пояснения към таблицата: **Доходност**-годишна доходност за съответния период, измерена като разлика стойността на един дял в началото и края на периода (за фонда) или стойността на индекса в началото и края на периода (за SOFIX). **Стандартно отклонение** - Статистическа мярка за променливостта на доходността на едно инвестиционно дружество. По абсолютна стойност стандартно отклонение сигнализира, че променливостта на резултатите е била голяма, т.е. историческата волатилност на фонда е висока. Измерено е чрез седмична доходност за период от една година. **Полустандартно отклонение над средната доходност** - Обхваща само тези отклоненията около средната, които са с положителна посока; **Полустандартно отклонение под средната доходност** - Обхваща само тези отклоненията около средната, които са с негативна посока;

От данните в таблицата се вижда че ДФ Стандарт Инвестмънт Високодоходен фонд показва по-добри резултати от SOFIX относно съотношението риск-доходност. Най-силно това се забелязва при доходностите през различните изследвани периоди. Въпреки че през целия период на съществуването си Високодоходния фонд има по-висока доходност от SOFIX, то той показва и винаги по-ниско стандартно отклонение от своя бенчмарк, което доказва оптималност между съотношението риск-доходност. Ясно се вижда превъзходството и при стандартните отклонения под и над средната. Като изразеното преимущество се наблюдава през 2008 година, когато стандартното отклонение под средната е 24%, почти идентично с предходната силна година, докато данните при SOFIX сочат стандартно отклонение под средната за 2008 година от 33.48%, което е с повече от 10% по-високо от предходната година. Следователно, фондът не е увеличил down-side риска си, въпреки сериозните пазарни сътресения. **През 2009 година фондът, показва по-добро съотношение риск-доходност от индекса SOFIX. Рискът на фонда измерен със стандартно отклонение е почти 2 пъти по-ниско от риска на индекса през отчетната година.**

	2009	2008	2007
Нетната стойност на активите в началото на периода	4 436 316.44	18 864 470.06	10 383 232.73
Нетната стойност на активите в края на периода	4 820 920.48	4 436 316.44	18 864 470.06
Средната нетна стойност на активите за периода	3 945 582.43	11 037 277.56	16 314 169.42
Продадени дялове	213 837.1648	112 294.50	417 482
Обрано изкупени дялове	392 158.744	154 190.56	301 650
Обем на сделките за покупка на ценни книжа	1 817 623.898	2 874 434.21	7 373 193.45
Обем на сделките за продажба на ценни книжа	1 609 038.8	3 117 678.31	6 533 602.92

*Разходи, свързани с дейността на фонда*

Вид разход	1.01. – 31.12. 2007	1.01. – 31.12. 2008	1.01. – 31.12. 2009
Такси за КФН	100.2	300	300
Такси за БФБ	600	600	120
<i>Такса Банка депозитар</i>	0	349.35	0
Одиторски	1000	16800	7200
Разходи за реклама	400.8	20504.37	63753.14
Разходи за ЦД	0	984	612
Възнаграждение на УД	650 317.24	487502.48	177501.67
Банкови такси за преводни операции	2280.82	312	1343.18
Банкови такси за трансфер на ценни книжа	46686.76	30647.34	13724.54
Разходи за Банка депозитар (месечно възнаграждение и за проверка на НСА)	22579.65	10018.1	10690.44
Други	745.36	447	18859.89
<b>ОБЩО РАЗХОДИ</b>	<b>692 154.77</b>	<b>568 164.64</b>	<b>294 104.86</b>
<b>Средна стойност на НСА за периода</b>	<b>16 314 169.42</b>	<b>11 037 277.56</b>	<b>3 945 582.43</b>
<i>Панел Б. % от средната НСА за периода</i>	<b>1.01. – 31.12. 2007</b>	<b>1.01. – 31.12. 2008</b>	<b>1.01. – 31.12. 2009</b>
Такси за КФН	0.00%	0.00%	0.01%
Такси за БФБ	0.00%	0.00%	0.00%
<i>Такса Банка депозитар</i>	0	0.01%	0.00%
Одиторски	0.01%	0.22%	0.18%
Разходи за реклама	0.00%	0.24%	1.62%
Разходи за ЦД	0.00%	0.02%	0.02%
Възнаграждение на УД	3.99%	4.48%	4.50%
Банкови такси за преводни операции	0.01%	0.00%	0.03%
Банкови такси за трансфер на ценни книжа	0.29%	0.26%	0.35%
Други	0.14%	0.12%	0.27%
Разходи за Банка депозитар (месечно възнаграждение и за проверка на НСА)	0.01%	0.00%	0.48%
<b>ОБЩО РАЗХОДИ</b>	<b>4.24%</b>	<b>5.36%</b>	<b>7.45%</b>

*Забележка: \* са отбелязани месечното възнаграждение на банката депозитар и таксата за проверка на НСА.*

***Други инвестиционни стратегии и техники.Използване на деривати. Репо сделки.***

*Деривати и структурирани продукти, еквивалентни на деривати.*

Инвеститорите следва да имат предвид, че съгласно Правилата си, Стандарт Инвестмънт Високодоходен Фонд може да извършва сделки с деривативни финансови инструменти, както с цел хеджиране на рисковете, така и с оглед постигане на инвестиционните цели на Фонда.

Съгласно чл. 197б, ал. 2 ЗППЦК и Правилата за оценка и управление на риска на Стандарт Инвестмънт Високодоходен Фонд, Управляващото Дружество може да инвестира за сметка на Фонда общо до 30 на сто от активите на Фонда в долупосочените деривативни финансови инструменти, включително в еквивалентни на тях инструменти:

**Видовете деривативни инструменти и ограниченията за инвестиране са:**

1. фючърси върху валутни курсове – до 20 на сто от активите на Фонда;

2. фючърси върху държавни облигации – до 10 на сто от активите на Фонда,
3. фючърси върху индекси – до 30 на сто от активите на Фонда
4. договори за форуърдни валутни курсове – до 30 на сто от активите на Фонда,
5. опции върху акции – до 30 на сто от активите на Фонда,
6. опции върху индекси – до 30 на сто от активите на Фонда;
7. опции върху борсово търгувани фондове (ETF) и/или други допустими по чл 195, ал. 1 от ЗППЦК финансови инструменти – до 30 на сто от активите на Фонда;
8. опции върху валутни курсове – до 30 на сто от активите на Фонда.
9. опции върху дългови ценни книжа – до 10 на сто от активите на Фонда
10. договори за лихвен суап – до 10 на сто от активите на Фонда.
11. договори за валутен суап – до 20 на сто от активите на Фонда
12. бариерни опции с базови активи акции, индекси, валутни курсове, дългови ценни книжа, борсово търгувани фондове (ETF) и/или други допустими по чл 195, ал. 1 от ЗППЦК ценни книжа – до 15 на сто от активите на Фонда.
13. варанти върху акции – до 30 на сто от активите на Фонда.
14. credit default swap – до 10 на сто от активите на Фонда.

**Структурираните продукти**, в които управляващото дружество може да инвестира за сметка на Фонда с цел намаление на риска или увеличение на доходността са класифицирани в четири групи със следните ограничения:

#### **1. Продукти с вграден финансов лост (Leveraged products)**

1.1 Knock-Out, Open-End Knock-Out, Turbo, Mini сертификат със стоп-лос - до 30 на сто от активите на Фонда.

#### **2. Продукти за съучастие (Participation products).**

- 2.1. Индексен сертификат (Index/Tracker) - до 30 на сто от активите на Фонда.
- 2.2. Обратен индексен сертификат (Reverse Index/Tracker) - до 30 на сто от активите на Фонда.
- 2.3. Непокрит бонусен сертификат (Bonus certificate without cap) - до 30 на сто от активите на Фонда.
- 2.4. Покрит бонусен сертификат (Bonus certificate with cap) - до 30 на сто от активите на Фонда.
- 2.5. Обратен бонусен сертификат (Reverse Bonus certificate) - до 30 на сто от активите на Фонда.
- 2.6. Покрит Outperformance сертификат - до 30 на сто от активите на Фонда.
- 2.7. Непокрит Outperformance сертификат - до 30 на сто от активите на Фонда.

#### **3. Продукти за увеличаване на доходността (Yield Enhancement products).**

3.1. Дисконтов сертификат (Discount certificate) - до 30 на сто от активите на Фонда.

#### **4. Капиталово защитени продукти (Capital Protected products).**

4.1. Капиталово защитени ноти с купон - до 30 на сто от активите на Фонда.

Във връзка с възможността Фондът да инвестира в деривати и еквивалентни на тях структурирани продукти, инвеститорите следва да преценят допълнителните рискове, произтичащи от използването на такива инструменти. Сделките с деривати са свързани с различни и по-високи рискове, отколкото при традиционните инвестиции (вж. “Рискови фактори: Риск от инвестиции в деривативни финансови инструменти и еквивалентни на тях структурирани продукти” от пълния Проспект). Няма сигурност, че подобни сделки и техники, ако бъдат осъществени, ще бъдат успешни. Възможността за използване на посочените стратегии и техники може да бъде ограничена от пазарните условия, както и от регулативни правила и изисквания.

#### *Репо сделки*

Стандарт Инвестмънт Високодоходен Фонд може да използва техники за ефективно управление на портфейл, представляващи договори за покупка или продажба на финансови инструменти с уговорка за обратно изкупуване на финансовите инструменти (репо сделки), при спазване на нормативните изисквания, при условие, че сделките са икономически подходящи, рисковете, произтичащи от тях, са адекватно идентифицирани в процеса на управление на риска и при условие, че служат за изпълнение на поне една от следните цели:

- намаляване на риска;
- намаляване на разходите;

- генериране на допълнителни приходи за Фонда с ниво на риска, което съответства на рисковия му профил и правилата за диверсификация на риска.

Използването на репо-сделките не може да води до промяна в инвестиционните цели и ограничения или до завишаване на рисковия профил на Фонда, посочени в правилата на Фонда и настоящия проспект.

Репо-сделките се извършват при спазване на нормативните изисквания, установени в чл. 68л и сл. от Наредба № 25 за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и договорните фондове. По-подробна информация относно приложимите изисквания към извършването на репо-сделки е представена и в пълния Проспект на Фонда.

#### *Други*

Когато Управляващото Дружество счита, че са налице необичайни обстоятелства, оправдаващи защитна инвестиционна стратегия или не са налице достатъчно подходящи за инвестиране ценни книжа, активите на Стандарт Инвестмънт Високодоходен Фонд могат да бъдат трансформирани без ограничение в банкови депозити.

**Рисков профил на Вашата инвестиция.** Инвестицията в дялове на Фонда се свързва с поемане на умерен до висок риск, тъй като Стандарт Инвестмънт Високодоходен Фонд предлага диверсифициран продукт, структуриран предимно от акции, и в по-малка степен от дългови финансови инструменти и от инструменти на паричния пазар. Основните рискове, свързани с инвестирането в дялове на Стандарт Инвестмънт Високодоходен Фонд са: *Пазарен риск* - рискът от загуби, възникнали от промени в пазарните цени на инвестиционните инструменти, в които инвестира Фонда; *Кредитен риск* - издателят, съответно лицето, гарантиращо дългови ценни книжа или инструменти на паричния пазар, в които инвестира Стандарт Инвестмънт Високодоходен Фонд, може да не е в състояние или да откаже да изплати дължимите лихви или главница; *Оперативен риск* - рискът от преки и косвени загуби, свързани с грешки или несъвършенства в системата на организация, недостатъчно квалифициран персонал, неблагоприятни външни събития от нефинансов характер; *Ликвиден риск* - вероятността Фондът да не посрещне задълженията си поради невъзможност да се получи адекватно финансиране или ликвидни активи; *Политически риск* – проявява се при възникване на неблагоприятни вътрешнополитически сътресения и промяна в икономическото законодателство; *Рискове при използването на деривати* – освен горепосочените пазарен, кредитен и ликвиден риск, дериватите носят и специфичните за тях управленски риск, риск на лостовия ефект и риск от погрешно оценяване на деривата.

***Следва да имате предвид, че стойността на дяловете на Договорния Фонд и доходът от тях могат да се понижат, печалбата не е гарантирана и инвеститорите поемат риска да не възстановят инвестицията си в пълен размер. Инвестициите в дялове на Стандарт Инвестмънт Високодоходен Фонд не са гарантирани от гаранционен фонд или по друг начин. Предходните резултати от дейността на Договорния Фонд нямат връзка с бъдещите резултати от неговата дейност.***

***Инвеститорите следва да имат предвид, че е възможно нетната стойност на активите на Договорния Фонд да бъде подложена на колебания (волатилност) поради състава и техниките за управление на портфейла му.***

Относно рисковете, свързани с дейността на Фонда, вижте по-подробно  
Пълния Проспект на Стандарт Инвестмънт Високодоходен Фонд.

**Профил на типичния инвеститор.** Инвестиционният продукт на Стандарт Инвестмънт Високодоходен Фонд е създаден за лица (граждани, фирми, институции), които: (а) са готови да поемат умерен до висок инвестиционен риск, с цел реализиране на по-висок доход; (б) желаят да имат сигурна и бърза ликвидност, без това да нарушава постигнатия доход от инвестицията; (в) са готови да инвестират парични средства в средносрочен план; (г) искат да диверсифицират риска на

собствения си портфейл; (д) искат парите им да се управляват от професионалисти на финансовите пазари.

Считаме, че дяловете на Стандарт Инвестмънт Високодоходен Фонд са подходящи за български и чуждестранни физически лица, фирми и институции, които желаят да инвестират част от средствата си на финансовите пазари, в диверсифициран продукт, структуриран предимно от акции, при средно до високо ниво на риск и възможност за постигане на по-висока доходност.

## ИКОНОМИЧЕСКА ИНФОРМАЦИЯ

### Данъчно облагане

*По-долу е представена най-обща информация относно данъчния режим на Фонда и на инвеститорите относно доходи, свързани с притежаваните от тях дялове. В интерес на инвеститорите е да се консултират по конкретни данъчни въпроси с данъчни експерти.*

#### **Корпоративно данъчно облагане на Стандарт Инвестмънт Високодоходен Фонд.**

Печалбата на Стандарт Инвестмънт Високодоходен Фонд, като договорен фонд, не се облага с корпоративен данък.

#### **Облагане доходите на притежателите на дялове от Фонда.**

По принцип, доходите от сделки с дялове на Фонда в случаите на обратно изкупуване на дяловете или продажба на дяловете на Фондовата Борса, докато дяловете се търгуват на Борсата (капиталовата печалба) – виж. по-долу “Доход на инвеститорите”, не се облагат. Тези доходи са необлагаеми за местните физически лица и за чуждестранните лица (но с изключение на физически лица, които не са установени за данъчни цели в държава – членка на ЕС или друга държава, принадлежаща на Европейското икономическо пространство), съответно с тях се намалява счетоводния финансов резултат при определяне на данъчния финансов резултат на юридическите лица, които подлежат на облагане по реда на Закона за корпоративното подоходно облагане (ЗКПО). Следва да се има предвид, че при продажба на дяловете пряко между страните (не на Фондовата Борса и не при условията на обратно изкупуване от самия Фонд) горепосочените данъчни преференции не се прилагат. Следва също така да се има предвид, че 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. Капиталовата печалба, получена от лица, които не са установени за данъчни цели в държава – членка на Европейския съюз или в друга държава – членка на Европейското икономическо пространство, се облага с 10%-тен окончателен данък.

### Разходи, свързани с инвестирането в Стандарт Инвестмънт Високодоходен Фонд

**Разходи, заплащани от инвеститорите.** Инвеститорите не заплащат разходи за покупка и съответно за обратно изкупуване на дялове на Стандарт Инвестмънт Високодоходен Фонд директно от Фонда в офисите на Управляващото Дружество.

Евентуалните разходи за издаване на депозитарна разписка, ако инвеститорът/притежателят на дялове желае такава, както и за изпращането по пощата на адреса на инвеститора на документи, свързани с покупката/обратното изкупуване на дялове, се заплащат отделно от инвеститорите и са в размер до 7 (седем) лева.

Ако инвеститорите купуват и продават дялове на Стандарт Инвестмънт Високодоходен Фонд на регулиран пазар (ако дяловете са регистрирани за търговия на такъв пазар) и ползвайки услугите на инвестиционни посредници, те може да заплатят допълнителни такси и комисионни.

**Разходи, заплащани от Фонда.** Тези разходи се приспадат от активите на Стандарт Инвестмънт Високодоходен Фонд и така косвено се поемат от всички притежатели на дялове.

За сметка на Фонда е възнаграждението на Управляващото Дружество, чийто размер е до 4.5% от средната годишна нетна стойност на активите. Управляващото Дружество може да се откаже от част от това възнаграждение.

За сметка на Фонда са и следните разходи:

- всички разходи по учредяването на Договорния Фонд, включително такси на Комисията за издаване на разрешение за организиране и управление на Фонда, такса на Борсата за приемане за търговия на дяловете на Фонда, такса на Централния депозитар за регистриране на дяловете на Фонда, както и възнаграждения на консултанти;

- възнаграждения на Банката Депозитар за съхранение на парични средства и финансови инструменти на фонда, за трансфери на финансови инструменти и други, съгласно договора с Банката Депозитар ;
- възнаграждения и такси на инвестиционните посредници, банки, Борсата и други пазари на финансови инструменти, Централния депозитар, клирингови къщи и други организации и системи за клиринг и сетълмент, асоциации за фючърсна търговия, информационни агенции, и други подобни, свързани с инвестиране и преоценяване на активите на Договорния Фонд ;
- възнаграждението на одиторите за заверка на годишния финансов отчет на Договорния Фонд, разходите за реклама и маркетинг на Фонда, за контакти с инвеститорите, текущите такси за надзор, членство и други подобни на Комисията, Борсата (ако дяловете са регистрирани за търговия), и Централния депозитар и други държавни органи и институции, свързани с дейността на Фонда ;
- разходите по осъществени сделки с ценни книжа или други ликвидни финансови активи и при преценка на инвестициите в такива ценни книжа и активи, разходите от отрицателни курсови разлики, извънредни разходи, които не са по вина на длъжностни лица, както и други разходи, определени по предвидения в закона ред;
- други разходи, посочени в Правилата на Фонда като разходи за негова сметка, съдебни и други разходи, свързани със защита интересите на притежателите на дялове в Договорния Фонд, както и други извънредни разходи, свързани с дейността на Фонда.

Основни исторически данни за оперативните разходи на Фонда са представени по-горе в Проспекта.

## ТЪРГОВСКА ИНФОРМАЦИЯ

**Определяне на нетната стойност на активите на Фонда.** Емисионната (покупната) цена и цената на обратно изкупуване на дялове на Фонда се основава на нетната стойност на неговите активи (“НСА”) на един дял. Изчисляването на НСА на Стандарт Инвестмънт Високодоходен Фонд се извършва към 17:00 часа всеки работен ден. НСА на един дял се получава като НСА на Стандарт Инвестмънт Високодоходен Фонд се раздели на броя на дяловете на Фонда в обръщение.

**Покупка и продажба на дялове.** По правило инвеститорите могат всеки работен ден, от 09:00 ч. до 15:00 ч., да закупят и продадат обратно дялове на Стандарт Инвестмънт Високодоходен Фонд, като подадат поръчки за покупка, съответно за обратно изкупуване на дялове, заедно с необходимите приложения към нея, в следните офиси, осигурени от Управляващото Дружество:

- гр. София 1463  
р-н Триадица, Бизнес Център България, бул. Витоша 146, ет 1  
тел: (+359 2) 815 9840, факс: (+359 2) 815 9841
- гр. Варна 9000  
ул. “Сан Стефано” № 3  
тел.: (+359 52) 699 550, 699 551, факс: (+359 52) 699 553

При определени условия инвеститорът би могъл да закупи и да продаде дялове на Фонда и чрез инвестиционен посредник на регулиран пазар (ако дяловете са регистрирани за търговия на такъв пазар).

**Как да закупим дялове на Стандарт Инвестмънт Високодоходен Фонд.** За да закупите дялове на Фонда, трябва да подадете поръчка за покупка с необходимите приложения към нея и да заплатите цена (емисионна стойност). Емисионната стойност на един дял е равна на НСА на един дял, определена за деня, следващ деня на приемане на поръчката.

Поръчката се изпълнява до размера на внесената от инвеститора сума, разделена на определената емисионна стойност на един дял, като броят на закупените цели дялове се закръглява към по-малкото цяло число, а срещу остатъка от внесената сума се издава частичен дял по реда, предвиден в правилата на Централния депозитар.

**Как да продадем дялове на Стандарт Инвестмънт Високодоходен Фонд.** По правило инвеститорите в Стандарт Инвестмънт Високодоходен Фонд могат да продадат обратно на Фонда своите дялове всеки работен ден в офисите на Управляващото Дружество, където се приемат и поръчките за покупка на дялове. За да продадете обратно своите дялове, следва да подадете поръчка за обратно изкупуване, с необходимите приложения към нея.

Стандарт Инвестмънт Високодоходен Фонд изкупува обратно своите дялове по цена на обратно изкупуване, равна на НСА на един дял и определена за деня, следващ деня на приемане на поръчката. При издадени частични дялове, цената на обратно изкупуване на един частичен дял е равна на НСА на един дял, умножена по частта от един цял дял, притежавана от инвеститора.

В изключителни случаи и ако обстоятелствата го налагат, по решение на Управляващото Дружество обратното изкупуване на дялове от Фонда може временно да бъде спряно. Поръчките за обратно изкупуване, които са подадени след спиране на обратното изкупуване, не подлежат на изпълнение. В тези случаи обратното изкупуване на дялове се извършва чрез подаване на нови поръчки след неговото възобновяване.

**Публикуване на НСА, на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване.** Всеки работен ден Управляващото Дружество обявява в Комисията, както и в офисите на УД “Стандарт Асет Мениджмънт” АД, където се предлагат дяловете на Фонда, НСА, НСА на един дял, цената, по която се продават дяловете от Фонда и цената на обратното им изкупуване. Управляващото Дружество обявява в Комисията за финансов надзор, на своята интернет страница, на интернет страница: [www.investor.bg](http://www.investor.bg), както и в офисите, където се предлагат дяловете на Фонда, НСА, НСА на един дял, цената, по която се продават дяловете от Фонда и цената на обратното им изкупуване. Управляващото Дружество публикува тази информация и във в-ците “Пари” и „Дневник” най-малко два пъти месечно.

**Доход на инвеститорите.** Нетният доход от инвестиране на активите на Стандарт Инвестмънт Високодоходен Фонд се отразява в нарастване на нетната стойност на активите на Договорния Фонд, а от там и на стойността на дяловете от Фонда. Тъй като, съгласно своите Правила Стандарт Инвестмънт Високодоходен Фонд не разпределя доходи между инвеститорите, притежателите на дялове от Фонда могат да усвоят увеличената стойност на инвестицията си под формата на капиталова печалба (положителна разлика между продажната цена и цената на придобиване на дяловете), т.е. като продадат притежаваните от тях дялове на Фонда или на друго лице.

---

**Надзорна държавна институция:** Комисия за финансов надзор на Република България

---

**За по-подробна информация инвеститорите следва да се запознаят с Пълния Проспект на Стандарт Инвестмънт Високодоходен Фонд**

#### **Допълнителна информация**

Получаване на допълнителна информация за Стандарт Инвестмънт Високодоходен Фонд, както и безплатно предоставяне на пълния Проспект и на последния публикуван годишен и тримесечен отчет на Фонда, при поискване от страна на инвеститорите, записващи дялове, преди и след сключване на договора, може да се осъществи от УД “Стандарт Асет Мениджмънт” АД:

- в централния офис в гр. София 1463, р-н Триадница, Бизнес Център България, бул. Витоша 146, ет 1, тел: (+359 2) 815 9840, факс: (+359 2) 815 9841, лице за контакт: Нигохос Крикоров Канарян, от 9:00 до 17:30 ч.;
- в офиса в гр. Варна 9000, ул. “Сан Стефано” № 3, тел.: (+359 52) 699 550, 699 551, факс: (+359 52) 699 553, лице за контакт: Николай Добруджански, от 9:00 до 17:30 ч.;
- на Интернет страница: [www.standardinvestment.bg](http://www.standardinvestment.bg)



Годишните и междинните финансови отчети на Стандарт Инвестмънт Високодоходен Фонд, докладите за дейността и одиторските доклади са достъпни на горепосочените адреси, както и се публикуват в регистъра на КФН по чл. 30, ал. 1 от Закона за Комисията за финансов надзор.

***Изготвил Проспекта:***

---

Нигохос Канарян

Долуподписаните лица, в качеството си на представляващи Управляващото Дружество, с подписа си, положен на 20 август 2010 г., декларират, че Проспектът отговаря на изискванията на закона.

***За Управляващото Дружество “Стандарт Асет Мениджмънт” АД,  
действащо за сметка на Договорен Фонд “Стандарт Инвестмънт Високодоходен Фонд”:***

---

Стефан Стефанов,  
*Изпълнителен директор*

---

Пламен Пътев,  
*Председател на Съвета на директорите*