

**ОТЧЕТ ЗА УПРАВЛЕНИЕ
И
ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА ПО ЧЛ.33 ОТ
ЗАКОНА ЗА СЧЕТОВОДСТВОТО
НА
ДФ"СТАНДАРТ ИНВЕСТМЪНТ
КОНСЕРВАТИВЕН ФОНД"**

към 31.12.2009 г.

28.1.2010, София

I. Развитие на дейността и състояние на инвестиционното дружество

Дейността, която ДФ "Стандарт Инвестмънт Консервативен фонд" извършва, е инвестиране в ценни книжа на паричните средства, набрани чрез публично предлагане на дялове. Цялостната дейност на договорния фонд се управлява от Управляващо дружество "Стандарт Асет Мениджмънт" АД.

1. Регистрация и лицензиране на дружеството

С Решение No.1432-ДФ/25.11.2008 г. КФН разреши на УД „Стандарт Асет Мениджмънт”АД да организира и управлява ДФ”Стандарт Инвестмънт Консервативен фонд”. Основните характеристики на фонда, описани в проспекта са:

	Стандарт Инвестмънт Консервативен фонд
Вид на договорния фонд	Консервативен
Дата на стартиране	12 декември 2008 г.
Минимална сума за инвестиране	Без ограничение
Честота на покупките/продажбите на дялове	Ежедневно
Определяне и публикуване на НСА	Ежедневно
Такса при покупка на дялове	0 %
Такса при обратно изкупуване на дялове	0%
Такса за управление(% от средногодишната НСА)	3.0 %

Инвестиционни цели:

Основната цел на Договорния Фонд е запазване и нарастване на стойността на инвестициите на притежателите на дялове чрез реализиране на максималния възможен доход при поемане на минимален риск и осигуряване на максимална ликвидност на инвестициите на притежателите на дялове.

С оглед постигане на инвестиционните си цели Договорният Фонд ще се придържа към политика на инвестиране преимуществено във висококачествени дългови ценни книжа и инструменти с фиксирана доходност.

Профил на типичния инвеститор:

Инвестиционният продукт на Стандарт Инвестмънт Консервативен Фонд е създаден за лица (граждани, фирми, институции), които:

- търсят инвестиция с нисък риск;
- предпочитат инвестиция, която носи постоянен доход;
- желаят да има сигурна и бърза ликвидност, без това да нарушава постигнатия доход от инвестицията;
- се стремят да повишат дохода от свободните си парични средства в краткосрочен план;
- искат да диверсифицират риска на собствения си портфейл;
- искат парите им да се управляват от професионалисти на финансовите пазари.

Характеристики на портфейла:

Инвестиционната стратегия на Договорния Фонд предвижда реализирането предимно на текущи доходи от дългови ценни книжа и други финансови инструменти, и в по-ограничена степен на капиталови печалби от ценни книжа и приходи от дивиденди от акции. За постигане на инвестиционните цели ще се прилага стратегия за активно управление на портфейла от ценни книжа, финансови активи и парични средства.

С оглед постигане на инвестиционните цели на Стандарт Инвестмънт Консервативен Фонд, Управляващото Дружество ще инвестира набраните средства на Фонда преимуществено във висококачествени дългови ценни книжа и други инструменти с фиксирана доходност, а в по-ограничена степен – и в ликвидни акции.

2. Инвестиционна дейност през 2009 г.

През изминалата 2009 г. се приложи, краткосрочната стратегия на съхранение на парите на фонда предимно в депозити със срок до 1 година и дългови ценни книжа на български емитенти.

1. Парични средства в каса

През отчетния период са съхранявани парични средства в каса.

2. Парични средства по разплащателни сметки

Фондът има разплащателна сметка в ТБ „Уникредит Булбанк” АД.

3. Депозити

През отчетния период е имало по една депозитна сметка в Банка ДСК, ТБ Пиреос, Райфайзен България, EFG Пощенска банка.

4. Дългови ценни книжа

През отчетния период са закупувани дългови инструменти.

5. Акции

Не са купувани акции през отчетния период.

Стойността на инвестиционния портфейл на ДФ”Стандарт Инвестмънт Консервативен фонд” в началото на отчетния период е **500 916.65** лева.

Таблица 1: Структура и обем на инвестиционния портфейл към 31.12.2008 г.

Актив (Емитент)	Стойност на актива в лева	% от актива
1. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА В КАСА	0.00	0.00%
2. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА ПО РАЗПЛАЩАТЕЛНИ СМЕТКИ	86 672.56	17.30%
3. ДЕПОЗИТИ	340 000.00	67.88%
4. ДЪЛГОВИ ЦЕННИ КНИЖА	73 233.84	14.62%
4.3. Корпоративни облигации, издадени от български емитенти, приети за търговия на регулиран пазар в страната	73 233.84	14.62%

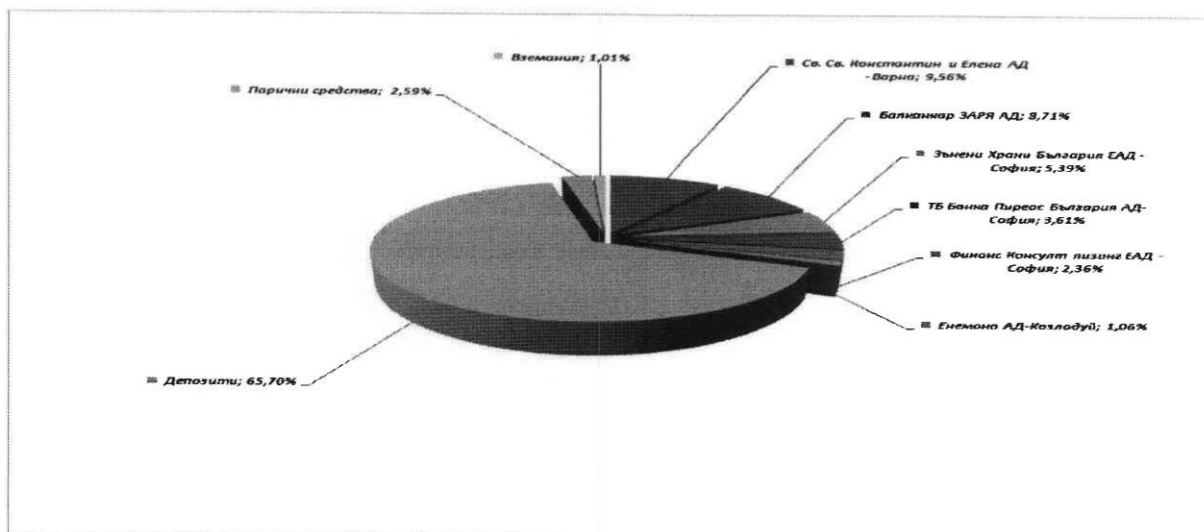
Балканкар ЗАРЯ АД	25 911.77	5.17%
Натрупана лихва по облигации	59.83	0.01%
Зърнени Храни България ЕАД - София	20 548.19	4.10%
Натрупана лихва по облигации	322.87	0.06%
Финанс Консулт лизинг ЕАД - София	25 298.66	5.05%
Натрупана лихва по облигации	1 092.53	0.22%
6. ВЗЕМАНИЯ	1 010.25	0.20%
6.1 Вземания от лихви по депозити	1 010.25	0.20%
6.2 Вземания от лихви по разплащателна с-ка	0.00	0.00%
6.3. .Вземане акции за сделки	0.00	0.00%
6.4. Вземания дивидент	0.00	0.00%
7. РАЗХОДИ ЗА БЪДЕЩИ ПЕРИОДИ	0.00	0.00%
ОБЩО АКТИВИ	500 916.65	100%

В структурно отношение към края на отчетния период инвестициите в акции съставляват **0.00%** от активите на фонда. Дълговите ценни книжа заемат **30.69%** в структурата на активите на фонда. Паричните средства в депозитни и разплащателни сметки са **68.29%** от общата стойност на активите.

Таблица 2: Структура и обем на инвестиционния портфейл към 31.12.2009 г.

Актив (Емитент)	Стойност на актива в лева	% от актива
1. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА В КАСА	0.00	0.00%
2. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА ПО РАЗПЛАЩАТЕЛНИ СМЕТКИ	14 361.77	2.59%
3. ДЕПОЗИТИ	363 640.66	65.70%
4. ДЪЛГОВИ ЦЕННИ КНИЖА	169 881.57	30.69%
4.1. Корпоративни облигации, издадени от български емитенти, приети за търговия на регулиран пазар в страната	169 881.57	30.69%
Балканкар ЗАРЯ АД	48 105.59	8.69%
Натрупана лихва по облигации	90.91	0.02%
Зърнени Храни България ЕАД - София	29 588.99	5.35%
Натрупана лихва по облигации	267.62	0.05%
Финанс Консулт лизинг ЕАД - София	12 712.88	2.30%
Натрупана лихва по облигации	358.34	0.06%
Св. Св. Константин и Елена АД - Варна	52 807.41	9.54%
Натрупана лихва по облигации	95.41	0.02%
ТБ Банка Пиреос България АД-София	19 928.12	3.60%
Натрупана лихва по облигации	71.88	0.01%
Енемона АД-Козлодуй	5 853.47	1.06%
Натрупана лихва по облигации	0.94	0.00%

5. АКЦИИ	0.00	0.00%
6. ВЗЕМАНИЯ	5 567.37	1.01%
6.1 Вземания от лихви по депозити	4 643.16	0.84%
6.2 Вземания от лихви по разплащателна с-ка	0.00	0.00%
6.3. Вземане по лихви облигации	0.00	0.00%
6.4. Вземане по лихви облигации BG2100015077	924.21	0.17%
7. РАЗХОДИ ЗА БЪДЕЩИ ПЕРИОДИ	0.00	0.00%
ОБЩО АКТИВИ	553 451.37	100%



Фиг. 1. Инвестициите в акции като процент от активите на фонда към 31.12.2009 г.

3. Ликвидни средства и капитал

Съгласно нормативните изисквания управляващото дружество съблюдава структурата на активите и пасивите на Стандарт Инвестмънт Консервативен Фонд да отговаря на следните изисквания:

- не по-малко от 70 на сто от инвестициите в ценни книжа, приети за търговия на регулиран пазар, са в ценни книжа, които имат пазарна цена;
- общият размер на инвестициите в неликвидни активи не може да бъде по-голям от 30 на сто от активите на Договорния Фонд.

Не по-малко от 10 на сто от активите на Стандарт Инвестмънт Консервативен Фонд са парични средства в каса, вземания по безсрочни или със срок до 3 месеца банкови влогове, ценни книжа или други парични средства, определени с наредба на КФН.

Паричните средства по разплащателни сметки в началото на периода са били 86 672.56 лева, а в края –14 361.77 лева.

Депозитите в началото на периода са били 340 000.00 лева, а в края- 363 640.66 лева.

Вземанията в началото на периода са били- 1 010.25 лева, а в края –5 567.37 лева.

Задълженията на договорния фонд към 31.12.2008 г. са в размер на **0** лева, като по-подробно са представени в Таблица 3.

Таблица 3: *Задължения на договорния фонд към 31.12.2008 г. в лева.*

Пасиви	Стойност
1.Задължения по парични средства на клиенти	0.00
2.Други задължения – в т.ч.:	0.00
<i>задължения към инвестиционен посредник</i>	0.00
<i>задължения към Централен депозитар</i>	0.00
<i>задължения към Комисия за финансов надзор</i>	0.00
<i>задължения към БФБ-София АД</i>	0.00
<i>задължения към управляващо дружество</i>	0.00
<i>задължения към Банка-депозитар</i>	0.00
Други	0.00

В сравнение с началния период към края на отчетния период задълженията на фонда са **2 449.98** лева.

Таблица 4: *Задължения на договорния фонд към 31.12.2009 г. в лева.*

Пасиви	Стойност
1.Задължения по парични средства на клиенти	0.00
2.Други задължения – в т.ч.:	2 449.98
<i>задължения към инвестиционен посредник</i>	0.00
<i>задължения към Централен депозитар</i>	0.00
<i>задължения към Комисия за финансов надзор</i>	0.00
<i>задължения към БФБ-София АД</i>	0.00
<i>задължения към управляващо дружество</i>	0.00
<i>задължения към Банка-депозитар</i>	49.98
Други	2 400.00

Собственият капитал на ДФ “Стандарт инвестмънт консервативен фонд” се формира от (1) *основният капитал* (номиналната стойност на дяловете в обръщение), (2) *премии от емисии* (разликата между емисонната стойност/цената на обратно изкупуване и номиналната стойност на дяловете), (3) *финансов резултат за периода*. Към 31 декември 2009 година той възлиза на обща стойност **531** хил. лева. В таблицата по-долу е посочено подробното разпределение на перата, формиращи собствения капитал на Фонда.

Таблица 5: *Собствен капитал на фонда*

	31.12.2009	31.12.2008
	Лева	Лева
Емитирани дялове	531292.63	500349.25
Обратно изкупени дялове	/996.39/	-
Премии от емитиране на дялове	57.37	0.75

Отбиви при емитиране на дялове	/25.41/	-
Положителна преоценка на ценни книжа	31655.37	10.48
Отрицателна преоценка на ценни	/24409.41/	/14.15/
Неразпределена печалба/загуба	500.55	
Натрупана печалба/загуба за периода	12926.67	500.55

През отчетния период са продадени общо **50 035** дяла, като няма обратно изкупени дялове.

Таблица 6: Движение на капитала на фонда

	Брой дялове	Общо
Нетни активи, подлежащи на разпределение на притежателите на дялове с право на обратно изкупуване към 31.12.2008 г.	50035	501
Емитирани дялове по номинал	50 035	500
Обратно изкупени дялове		
Резерв при емитиране и оротно изкупуване		-
Резерв от преоценка на финансови инструменти		-
Увеличение на нетните активи, подлежащи на разпределение на притежателите на дялове с право на обратно изкупуване		1
Общо нетни активи, подлежащи на разпределение на притежателите на дялове с право на обратно изкупуване към 31.12.2009 г.		501

4. Финансов резултат за 2009 г.

Общият размер на приходите от дейността за периода 1.01 – 31.12.2009 г. е 47 хил. лв. (Таблица 7)

Таблица 7: Приходи на фонда в лева

Финансови приходи	31.12.2009
	Хил. Лева
1. Положителни разлики от операции с финансови активи	6
2. Приходи от лихви	41
3. Приходи от съучастия	0

4. Приходи от преоценка на финансови активи	0
5. Други финансови приходи	0
Общо	47

Общият размер на разходите, свързани с дейността на фонда са в размер на 25 459 лева.

Таблица 8: Разходи, свързани с дейността на фонда

Вид разход	1.1.2009-31.12.2009
<i>Стойност в лева</i>	
Вид разход	
Такси за КФН	3 300
Такси за БФБ	0
Одиторски	3 900
Разходи за реклама	0
Разходи за ЦД	585
Възнаграждение на УД	16 273
Банкови такси за преводни операции	222
Банкови такси за трансфер на ценни книжа	7
Разходи за Банка депозитар	1 172
Други	0
ОБЩО РАЗХОДИ	25 459
Средна НСА	542 601
Панел Б. % от средната НСА за периода	
1.1.2009-31.12.2009	
Вид разход	
Такси за КФН	0.61%
Такси за БФБ	0.00%
Одиторски	0.72%
Разходи за реклама	0.00%
Разходи за ЦД	0.11%
Възнаграждение на УД	3.00%
Банкови такси за преводни операции	0.04%
Банкови такси за трансфер на ценни книжа	0.00%
Разходи за Банка депозитар	0.22%
Други	0.00%
ОБЩО РАЗХОДИ	4.69%

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

II. Важни събития, настъпили след годишното счетоводно приключване

След годишното счетоводно приключване и до изготвянето на настоящия отчет не са настъпили важни събития, които би трябвало да бъдат оповестени и които биха могли да променят значително финансовото състояние на дружеството, представено в настоящия отчет.

III. Важни научни изследвания и разработки

През отчетния период не са правени научни изследвания и разработки.

IV. Предвиждано развитие на дружеството

Фондът следва да се разглежда като диверсифициран продукт, структуриран основно от дългови финансови инструменти и от инструменти на паричния пазар, а към настоящия момент силно ограничен от акции.

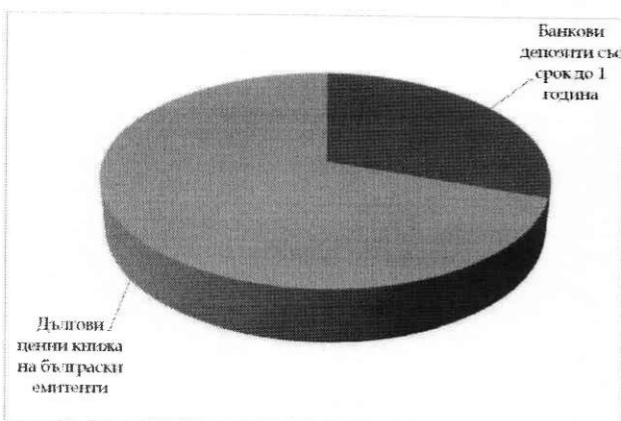
Инвестиционната стратегия и политика на Договорния Фонд предвижда реализирането предимно на доходи от банкови депозити, дългови ценни книжа и инструменти на паричния пазар.

Управляващото дружество ще следва динамична политика на управление:

В краткосрочен период портфейлът ще бъде съставен предимно от депозити със срок до 1 година и дългови ценни книжа на български емитенти.

В средносрочен период ще се инвестира в дългови ценни книжа на чуждестранни емитенти, само след внимателен анализ на рисково-доходните им характеристики

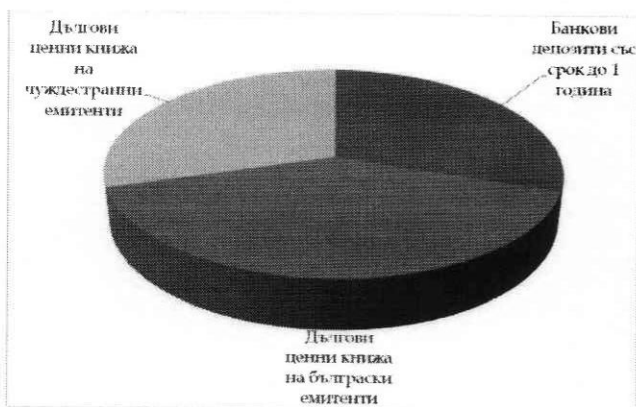
При управлението на Фонда ще бъдат предприемани следните видове стратегии:
Краткосрочна



Тази стратегия ще бъде осъществявана в краткосрочен период предвид благоприятната ситуация на пазара на банкови депозити и дългови ценни книжа.

Тя предполага договарянето на високи лихвени нива по влогове и закупуването на облигации с висока доходност.

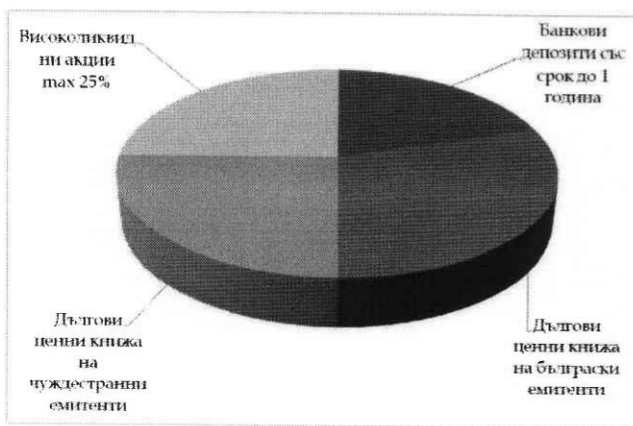
Средносрочна



Стратегията ще се приложи при успокояване на международните дългови пазари и понижаване на рисковете за развиващите се икономики.

Тя предполага селекция на дългови ценни книжа, емитирани от институции (корпоративни и държавни) предимно от развиващите се икономики с инвестиционен кредитен рейтинг.

Пазарна



Тя ще бъде осъществявана само при наличие на силен възходящ тренд на пазара на акции.

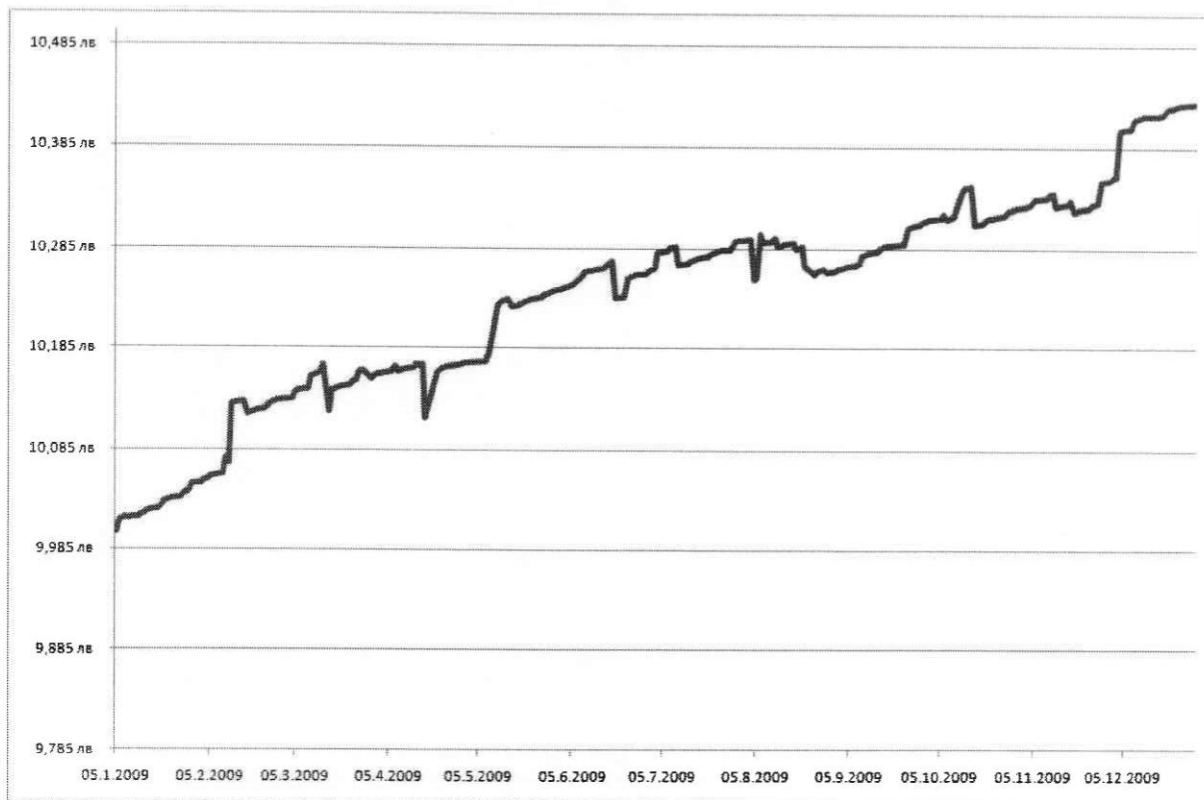
Целта е да се осигури по-висока доходност на инвеститорите, като се извлече полза от конюнктурата на пазара на акции и дългови ценни книжа.

Лимитираните 25% от активите ще бъдат инвестирани предимно във високоликвидни акции чрез прилагане на дисциплиниран подход на продаване и акумулиране на доходност.

V. Промени в цената на дяловете на ДФ “Стандарт Инвестмънт Консервативен фонд”

През изминалата 2009 година Стандарт Инвестмънт Консервативен фонд се представи като типичен нискорисков фонд. Въпреки голямата волатилност на фондовите пазари в позитивен и негативен план, консервативният фонд запази своята структура и предназначение, като резки движения при него отсъстваха.

Фигура 1. Нетна стойност на дял за периода 01.01.-31.12.2009 г.



VI. Информация относно прилагане на програмата за прилагане на международно признатите стандарти 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 пораждаат необходимостта от ежедневна и възможно най-подробна информираност на съществуващите и потенциалните притежатели на дялове, относно стойността на тяхната инвестиция.

През целия отчетен период УД "Стандарт Асет Мениджмънт" АД организира и управлява ДФ "Стандарт Инвестмънт Консервативен фонд" като се придържа към основните принципи на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление. Управляващото дружество предостави в срок и пълен обем информация за дейността на Фонда, съгласно разпоредбите на ЗППЦК, Наредбата за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и други нормативни актове, регламентиращи дейността му.

Инвеститорите и притежатели на дялове на Фонда могат да намерят информация за Фонда чрез интернет страниците на Управляващото Дружество, КФН, както и актуална емисионна стойност/цената на обратно изкупуване на дялове, ежедневно във в. „Пари“ и в. „Дневник“.

VI. Наличието на клонове на предприятието

Съгласно Проспекта на договорния фонд инвеститорите могат да закупуват и продават дяловете на договорния фонд освен в офиса на УД „Стандарт Асет Мениджмънт“ АД и в офиса в гр. Варна 9000, ул. "Сан Стефано" № 3, тел.: (+359 52) 699 550, 699 551, факс: (+359 52) 699 553, лица за контакти: Николай Добруджански, от 9:00 до 17:30 ч.

VII. Използваните от договорния фонд финансови инструменти

В портфейла на договорния фонд са включени дългови пазарни ценни книжа и акции, издадени от български дружества и регистрирани на регулиран пазар в България, както и на ценни книжа регистрирани на чуждестранни регулирани пазари.

През отчетния период не са закупувани деривативни инструменти.

VIII. Друга информация

Няма.

28.01.2010 г

Стефан Стефанов, изпълнителен директор 

Пламен Пътев, председател на Борда на директорите 

Нигохос Канарян, инвестиционен консултант 