

ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА  
НА  
ИНВЕСТИЦИОННО ДРУЖЕСТВО  
„БЕНЧМАРК ФОНД-2 АКЦИИ“ АД  
КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2008 Г.

**СЪДЪРЖАНИЕ:**

<b>I. ИНВЕСТИЦИОННО ДРУЖЕСТВО „БЕНЧМАРК ФОНД–2 АКЦИИ“ АД, ГР. СОФИЯ .....</b>	<b>3</b>
<b>II. РАЗВИТИЕ НА ДЕЙНОСТТА И СЪСТОЯНИЕ НА ПОРТФЕЙЛА НА ИНВЕСТИЦИОННО ДРУЖЕСТВО „БЕНЧМАРК ФОНД-2 АКЦИИ“ АД ПРЕЗ ОТЧЕТНИЯ ПЕРИОД .....</b>	<b>3</b>
<b>III. ЛИКВИДНОСТ .....</b>	<b>6</b>
<b>IV. КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ .....</b>	<b>7</b>
<b>V. РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА НА ИД „БЕНЧМАРК ФОНД-2 АКЦИИ“ АД ПРЕЗ 2008 ГОДИНА .....</b>	<b>8</b>
<b>VI. ВАЖНИ СЪБИТИЯ, НАСТЪПИЛИ СЛЕД КРАЯ НА ОТЧЕТНИЯ ПЕРИОД .....</b>	<b>9</b>
<b>VII. ПРОМЕНИ В ЦЕНИТЕ НА АКЦИИТЕ НА ИД „БЕНЧМАРК ФОНД-2 АКЦИИ“ АД ПРЕЗ ОТЧЕТНИЯ ПЕРИОД .....</b>	<b>9</b>
<b>VIII. ПРЕДВИЖДАНО РАЗВИТИЕ НА ИНВЕСТИЦИОННОТО ДРУЖЕСТВО ПРЕЗ 2009 ГОДИНА .....</b>	<b>11</b>
<b>IX. ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ПРОГРАМАТА ЗА ПРИЛАГАНЕ НА МЕЖДУНАРОДНО ПРИЗНАТИТЕ СТАНДАРТИ ЗА ДОБРО КОРПОРАТИВНО УПРАВЛЕНИЕ .....</b>	<b>11</b>

## **I. ИНВЕСТИЦИОННО ДРУЖЕСТВО „БЕНЧМАРК ФОНД–2 АКЦИИ“ АД, ГР. СОФИЯ**

Инвестиционно дружество „БенчМарк Фонд–2 Акции“ АД („Дружеството“) е създадено на Учредително събрание, проведено на 01 юли 2005 година. Дружеството има издаден лиценз от Комисията за финансов надзор №11-ИД от 06.01.2006 година, с предмет на дейност „инвестиране в ценни книжа и други ликвидни финансови активи по чл. 195 от Закона за публично предлагане на ценни книжа на парични средства, набрани чрез публично предлагане на акции, и което действа на принципа на разпределение на риска“. Цялостната дейност на Дружеството се управлява от Управляващо дружество „БенчМарк Асет Мениджмънт“ АД, съгласно сключен между двете страни договор.

ИД „БенчМарк Фонд–2 Акции“ АД е акционерно инвестиционно дружество от отворен тип. Системата на управление на Дружеството е едностепенна. Органите на Инвестиционното дружество са Общо събрание на акционерите и Съвет на директорите в състав: Веселин Димитров Генчев – изпълнителен директор, Ивелина Мирославова Илиева – независим член и Председател на Съвета на директорите, и Боряна Димитрова Димитрова – член. Дружеството се представлява от всеки един член на Съвета на директорите. Съществуването на Дружеството не е ограничено със срок. Във връзка с предмета си на дейност, „инвестиране в ценни книжа и други ликвидни финансови активи по чл. 195 от ЗППЦК на парични средства, набрани чрез публично предлагане на акции“, Дружеството постоянно издава (продава) и изкупува обратно своите акции чрез Управляващото дружество. Всички активи, придобити за Инвестиционното дружество, представляват обща собственост на инвеститорите в него лица. Печалбите и загубите на Инвестиционното дружество се поемат от инвеститорите, съразмерно на тяхното участие в имуществото на Дружеството.

Учредителният капитал на Инвестиционното дружество е в размер на 600 000 (шестстотин хиляди) лева, разпределени в 6 000 (шест хиляди) акции. Броят на акциите на Инвестиционното дружество се променя в увеличение или намаление в резултат на продажбата или обратното им изкупуване, което се извършва всеки работен ден. Публичното предлагане на акции на Дружеството започва на 01 март 2006 година. Номиналната стойност на всяка акция е определена при учредяването на Дружеството и е в размер на 100 (сто) лева.

На проведено Общо събрание на акционерите на ИД "БенчМарк Фонд-2 Акции" АД от 13.02.2008 г. бяха взети важни решения, свързани с промяна на наименованието на Фонда, както следва – от ИД "БенчМарк Фонд-2" АД на ИД "БенчМарк Фонд-2 Акции" АД и с промяна на номиналната стойност на акциите от 100 на 10 лева за една акция. Цитираните промени бяха съответно одобрени от Комисия за финансов надзор и вписани в Търговския регистър по партидата на Дружеството, като влязоха в сила от 20.03.2008 г.

Инвестиционното дружество на основание и при условията, установени и допустими от закона, е възложило депозитарните услуги по отношение на активите си на „Райфайзенбанк (България)“ ЕАД.

Към 31 декември 2008 година Дружеството няма открити клонове и служителите му наброяват 2 души – директор за връзки с инвеститорите и Ръководител отдел „Вътрешен контрол“. Поради спецификата на дейността на Инвестиционното дружество, през отчетния период не са извършвани научни изследвания и разработки.

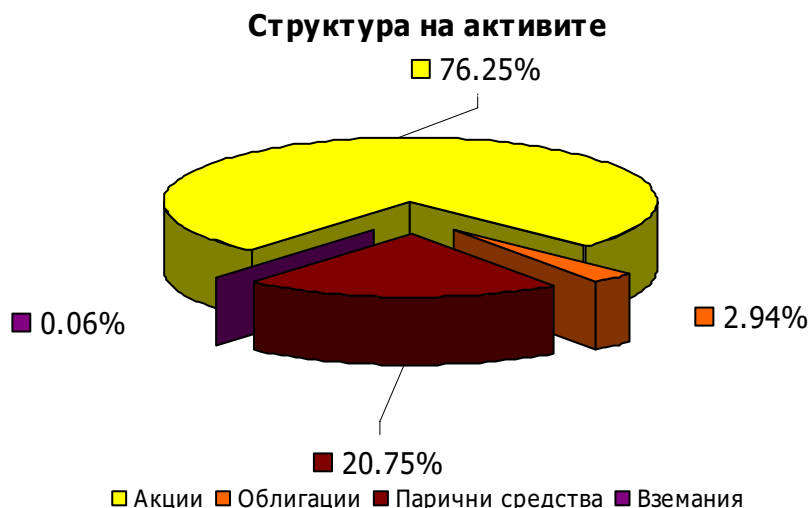
## **II. РАЗВИТИЕ НА ДЕЙНОСТТА И СЪСТОЯНИЕ НА ПОРТФЕЙЛА НА ИНВЕСТИЦИОННО ДРУЖЕСТВО „БЕНЧМАРК ФОНД-2 АКЦИИ“ АД ПРЕЗ ОТЧЕТНИЯ ПЕРИОД**

БенчМарк Фонд-2 започва публичното предлагане на своите акции на 01 март 2006 година. Целта на Дружеството през изтеклата година беше набирание на парични средства и

управление на инвестиционния портфейл с цел постигане на доходност, която е по-висока от средната за пазара, измерена чрез нарастването на борсовия индекс SOFIX.

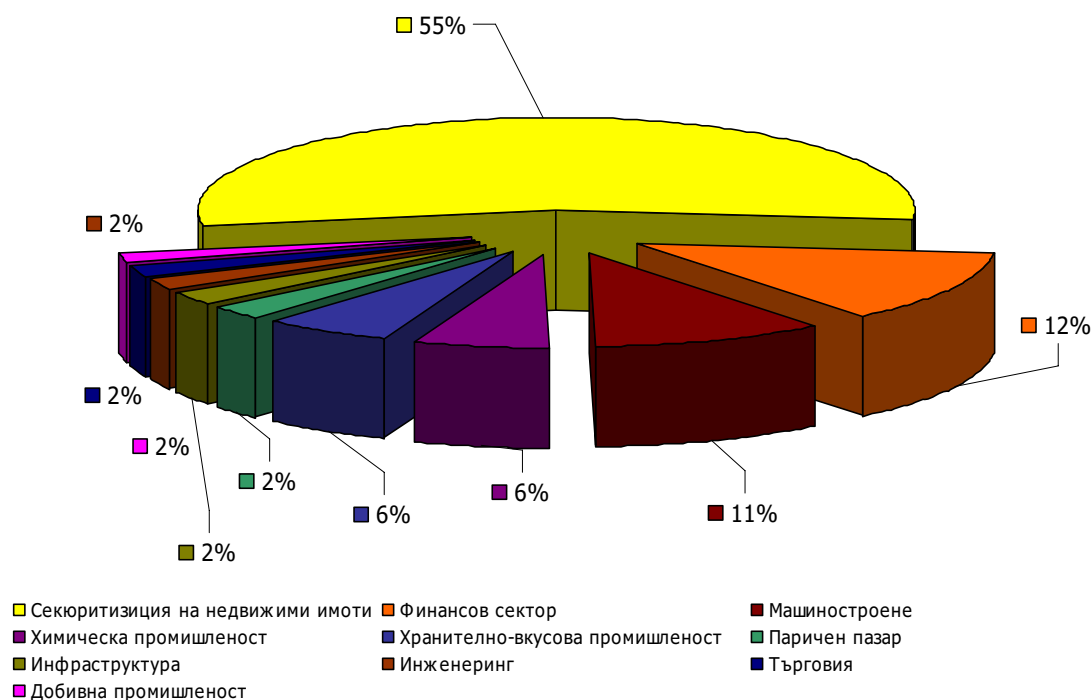
При извършване на инвестиционната дейност, Дружеството се придържа към изискването за висока ликвидност на своите активи. Стремешът е да се изгражда портфейл от активи, който да бъде източник в средносрочен план на доходност и същевременно да не ограничава възможностите на Дружеството своевременно да покрива текущите си задължения, включително и по подадени поръчки за обратно изкупуване на акции. През изтеклата година структурирането и управлението на инвестиционния портфейл на Дружеството бе насочено към балансиране на портфейла с оглед на засилените обратни изкупувания и намаляването на средногодишната нетна стойност на активите.

Съобразно инвестиционната политика на Дружеството, към 31 декември 2008 година портфейлът му се състои главно от акции, емитирани от български емитенти. Общата стойност на активите към 31 декември 2008 година е в размер на 5 654 175.83 лева. В процентно съотношение структурата на активите на Дружеството е изложена в графиката по-долу.



Инвестициите в акции на Дружеството са съобразени с инвестиционните ограничения съгласно Проспекта. Във връзка с целите, обвързани с рисковия профил на Дружеството, селектирани са такива финансови инструменти от сектори на пазара на ценни книжа, за които анализите показват, че притежават потенциал да реализират предварително зададените цели и в същото време не предизвикват прекомерна концентрация на активите към една икономическа група или един сектор от икономиката. Водещ отрасъл е секюритизацията на недвижими имоти. Отрасловата структура на портфейла в акции е изложена в графиката по-долу.

### Отраслова структура на портфейла от акции



За изпълнение на инвестиционната стратегия на Дружеството се прилага моделът на активно управление на портфейла, като основният критерий при избор на емитенти е техният потенциал за растеж и минимизиране на загубите. След структуриране на портфейла на Дружеството, той се реструктурира едва след провеждането на задълбочен анализ на активите му, извеждане на инструментите с изчерпан потенциал и такива, чието представяне не отговаря на предварително заложените цели, както и такива инструменти, които водят до разбалансиране на портфейла на Инвестиционното дружество.

Водеща роля при инвестиране на свободните парични средства от Дружеството е оценката за справедливата стойност на емитентите, а не определената им отраслова структура.

Поради строго определения си предмет на дейност, Дружеството е изложено на системен риск от различен характер. Състоянието на Дружеството е свързано със състоянието на ценните книжа, в които е взето решение да се инвестира. Цените на акциите са подложени на първо място на ценови риск и след това на ликвиден, секторен и политически рискове.

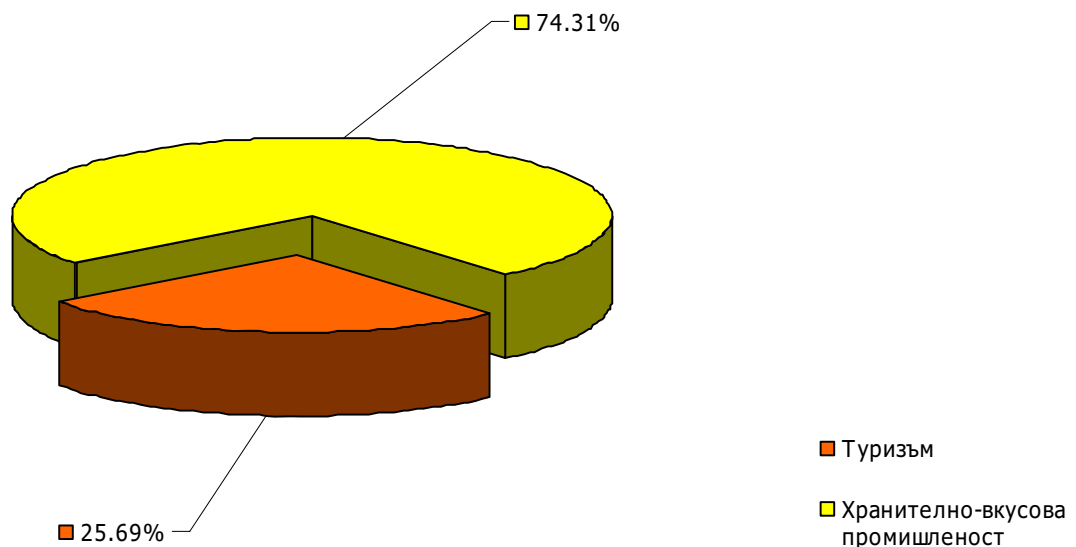
Ценовият риск е свързан пряко с цените на акциите, определяни всеки работен ден от Управляващото дружество, тъй като те се отразяват в нетната стойност на активите на Дружеството. Стратегията, която е възприета от портфолио мениджъра, е предварително анализиране и проучване на факторите, влияещи върху стойността на направените инвестиции.

Ликвидността е сериозен фактор на пазара на акции у нас. За БенчМарк Фонд - 2 ликвиден риск може да възникне, в случай че по-голяма част от инвеститорите подадат поръчки за обратно изкупуване на акциите си, което ще доведе до намаляване на свободните парични средства в Дружеството. За намаляване на този риск при инвестирането на свободните парични средства в ценни книжа, водеща е степента на ликвидност на отделните позиции, собственост на Дружеството. Във връзка с този риск, законодателят е предвидил нормативно ограничение не по-малко от 10% от активите на Инвестиционно дружество да бъдат в парични средства. През изминалата година управлението на Дружеството се е придържало стриктно към нормативните изисквания.

Политическият риск е свързан с промяна в политическата обстановка в страната. Една такава промяна може да предизвика колебания в цените, промяна в пазарните условия и съответно промяна в стойността на активите, в които е инвестирало инвестиционното дружество. За намаляването на този риск Управляващото дружество смята предварително да оценява този фактор и евентуалното му въздействие върху стойността на активите на Дружеството и да предприема действия за запазване на натрупаната доходност и ограничаване на потенциални негативни въздействия.

С цел диверсификация на портфейла на Фонда, през отчетния период в него са включени и инвестиции в ценни книжа с фиксиран доход. Отрасловата структура на портфейла в облигации е посочена в графиката по-долу.

### Отраслова структура на портфейла от облигации



Целта на инвестицията в инструменти с фиксиран доход е да се използват като средство за постигане на по-висока доходност в момент на застой или спад на пазарите на акции.

### III. Ликвидност

През 2008 година БенчМарк Фонд-2 поддържа такава структура на активите и пасивите, която му позволява да осъществява безпрепятствено дейността си, като погасява своевременно своите задължения, без да се налага прибързана продажба на доходносни активи. За тази цел, Дружеството постоянно е разполагало с минималните ликвидни средства, които се изискват съгласно нормативната уредба. Няма обстоятелства или рискове, за които може да се смята, че биха довели до съществено намаляване на ликвидността на Дружеството, тъй като поддържаните ликвидни средства винаги са били над 10% от общата стойност на активите.

Съгласно възприетата политика на Дружеството, структурата на неговите активи и дела в ценни книжа от един или друг вид е, както следва:

<b>Активи</b>	<b>Относителен дял (%) в активите на Фонда</b>
Акции на български емитенти	до 90%
Акции на чуждестранни емитенти	до 90%
Компенсаторни инструменти	до 30%
ДЦК и/или други ценни книжа, издадени и/или гарантирани от българската държава	до 50%
Ипотечни облигации от български емитенти	до 50%
Корпоративни облигации от български емитенти	до 50%
Общински облигации от български емитенти	до 50%
Чуждестранни финансови инструменти с фиксирана доходност, търгувани на функциониращи редовно, признати и публично достъпни регулирани пазари	до 30%
Парични средства, ценни книжа, инструменти на паричния пазар или други платежни средства	не по-малко от 10%
Деривативни инструменти	до 10%
Движими вещи, необходими за прякото извършване на дейността	до 5%

Средствата на Дружеството са инвестирани основно в борсови активи, които се характеризират с висока ликвидност. Делът на извънборсовите ценни книжа не надвишава 10%, което гарантира запазване на добра ликвидност на активите. От друга страна, БенчМарк Фонд-2 поддържа минимум 10% от активите си в парични средства за обслужване на заявките за обратно изкупуване на акции.

Ликвидността на Дружеството може да се понижи при нарастване на заявките за обратно изкупуване от страна на настоящите инвеститори.

ИД „БенчМарк Фонд-2 Акции“ АД може да използва кредити до 10% от активите си за преодоляване на ликвидна криза съгласно разпоредбата на чл. 197, ал. 2 от ЗППЦК.

#### **IV. КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ**

Първоначално регистрирания капитал на БенчМарк Фонд-2 е на стойност 600 000 лева, разпределен в 6 000 броя обикновенни, поименни, безналични акции с номинална стойност 100 /сто/ лева всяка.

На проведено Общо събрание на акционерите на ИД "БенчМарк Фонд-2 Акции" АД от 13.02.2008 г. бяха взети важни решения, свързани с промяна на номиналната стойност на акциите от 100 на 10 лева за една акция. Цитираните промени бяха съответно одобрени от Комисия за финансов надзор и вписани в Търговския регистър по партидата на Дружеството, като влязоха в сила от 20.03.2008 г. Към 31 дкември 2008 г. регистрираният капитал на БенчМарк Фонд-2 е на стойност 600 000 лева, разпределен в 60 000 броя обикновенни, поименни, безналични акции с номинална стойност 10 /десет/ лева всяка.

Чрез емитирането на акции капиталът на Дружеството нараства, респективно намалява, при обратно изкупуване на неговите акции. От началото на публичното предлагане на акции на БенчМарк Фонд-2 до края на 2008 година са емитирани общо 232 761 броя акции и са изкупени обратно 530 828 броя акции. Към края на отчетния период акциите в обращение по Баланса на дружеството е 601 543 броя акции и нетната стойност на активите на Дружеството към края на годината е 5 630 307.18 лева.

Собственият капитал на БенчМарк Фонд-2, който е равен на нетната стойност на активите в края на годината, се състои от следните компоненти:

<b>Собствен капитал</b>	<b>Стойност към 31 декември 2008 г. /в лева/</b>	<b>Стойност към 31 декември 2007 г. /в лева/</b>
Емитирани акции	13 203 930.00	19 333 200.00
Обратно изкупени акции	-7 188 500.00	-7 371 600.00
Нетен резултат от емитиране и обратно изкупуване на акции	3 343 885.63	7 679 802.22
Нетен резултат от преоценка на ценни книжа	-6 176 531.66	5 057 060.11
Натрупана печалба за периода	2 447 523.21	3 225 683.61
<b>Общо собствен капитал:</b>	<b>5 630 307.18</b>	<b>27 924 145.94</b>

Задълженията като част от пасивите на Дружеството към 31 декември 2008 година са в размер на 23 868.54 лева и включват: възнаграждение на Управляващото дружество за месец декември, възнаграждение на банката депозитар за месец декември, задължение към клиент за обратно изкупуване и задължения за емитиране на акции, които представляват дължимо ресто към клиенти.

<b>Задължения</b>	<b>Стойност към 31 декември 2008 г. /в лева/</b>	<b>Стойност към 31 декември 2007 г. /в лева/</b>
<b>Задължения по емитиране и обратно изкупуване</b>		
Задължение за емитиране на акции	768.11	281 277.27
Задължение за обратно изкупуване	7 020.00	-
<b>Такси за депозитарни услуги и управление</b>		
Възнаграждение на управляващото дружество	15 502.61	69 930.47
Такси за записване и обратно изкупуване на акции	-	27 862.86
Възнаграждение на банката депозитар	577.82	3 038.65
<b>Общо текущи пасиви:</b>	<b>23 868.54</b>	<b>382 109.25</b>

Дружеството не е поемало съществени ангажименти за осъществяване на капиталови разходи.

## **V. РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА НА ИД „БЕНЧМАРК ФОНД-2 АКЦИИ“ АД ПРЕЗ 2008 ГОДИНА**

ИД "БенчМарк Фонд-2 Акции" АД завършва 2008 година със загуба в размер на 778 160.40 лева. Съгласно разпоредбите на Закона за корпоративното подоходно облагане, печалбата на колективните инвестиционни схеми е освободена от корпоративен данък. Неразпределената печалба от предходния отчетен период за сметка на дружеството е 3 225 683.61 лева. Голямата разлика в реализирания резултат от двете поредни финансови години се дължи на факта, че през 2008 г. капиталовият пазар реализира спад от около 80%, измерен чрез динамиката на борсовия индекс SOFIX.

Размерът на разходите на Дружеството за 2008 година са на обща стойност 2 488 863.51 лева, като тяхното разпределение по отделни пера е представено подробно в Годишния финансов отчет на Дружеството.

Най-голям относителен дял в общия размер на разходите през годината представляват финансовите разходи, реализирани в резултат на операции по покупка и продажба на книгата, собственост на Дружеството в размер на 74.51%. Таксите за депозитарни услуги и управление на Дружеството и комисионните за ИП, отнесени към оперативните разходи са в



размер на 19.93%. В процента на останалите разходи 5.56% са включени разходите за персонала, разходи за получени услуги по рекламната кампания на дружеството, финансовият одит за предходната година и платени разходи за държавни, съдебни и други такси.

Приходите в резултат на управление на общия портфейл на Дружеството е в размер на 1 710 703.17 лева.

Резултатът от финансовата дейност за периода е отрицателен и изчислен въз основа на всички реализирани финансови приходи – 1 710 703.17 лева, и всички финансови разходи – 1 854 531.30 лева, възлиза на 143 828.13 лева.

Поради специфичната си дейност, Дружеството не е отчитало приходи или разходи в резултат на необичайни или спорадични събития, сделки и не са настъпвали съществени икономически промени, които са се отразили на размера на отчетените приходи.

В структурата на приходите на Инвестиционното дружество 79.97% заемат приходите от операции с акции, докато тези от лихви по ДЦК възлизат на 0.22%. Останалата част от приходите на Фонда е в резултат на дивиденди – 14.65%, лихви по разплащателни и депозитни сметки – 4.43%, и приходи от валутна преоценка – 0.72% в резултат на притежаваните книжа в чуждестранна валута.

Приходите от операции с акции се характеризират като по-ниско предвидимо перо. Величината им може да бъде значително по-висока или по-ниска от тази на приходите от ДЦК. Акциите представляват рисковият компонент в активите на Инвестиционното дружество.

Основният риск за намаляване на приходите произтича от състоянието на пазара на акции, тъй като при неблагоприятно развитие, те могат да намалеят значително.

Инфлацията може да окаже разностранно влияние върху приходите на Инвестиционното дружество. От една страна, при нарастване на лихвените проценти, може да се очаква и повишаване на приходите от ДЦК, където купоновите плащания не са фиксиран процент, а плаващ, определен като надбавка над определена база. От друга страна, нарастването на инфлацията може да доведе до повишаване на цените на акциите и оттам до нарастване на приходите от операции с тях.

## **VI. ВАЖНИ СЪБИТИЯ, НАСТЪПИЛИ СЛЕД КРАЯ НА ОТЧЕТНИЯ ПЕРИОД**

---

След края на отчетния период и до изготвянето на настоящия доклад не са настъпили събития с коригиращ характер, които биха оказали влияние върху верността и пълнотата на предоставената финансова информация в настоящия Доклад за дейността на Фонда.

## **VII. ПРОМЕНИ В ЦЕНИТЕ НА АКЦИИТЕ НА ИД „БЕНЧМАРК ФОНД-2 АКЦИИ“ АД ПРЕЗ ОТЧЕТНИЯ ПЕРИОД**

---

Изчисляването и публикуването на емисионната стойност и на цената на обратно изкупуване на една акция на Дружеството се извършва всеки работен ден. Покачването или понижаването на цената на предлаганите акции отразява изменението в нетната стойност на активите на Дружеството.

Стойността на активите на Дружеството се преоценява ежедневно при условия и ред, продиктувани от действащото законодателство, Проспекта и Правилата за оценка на портфейла и определяне нетната стойност на активите на Дружеството.

В началото на публичното предлагане (01 март 2006 година) емисионната стойност на една акция, изчислявана от УД „БенчМарк Асет Мениджмънт“ АД, е 97.87 лева.

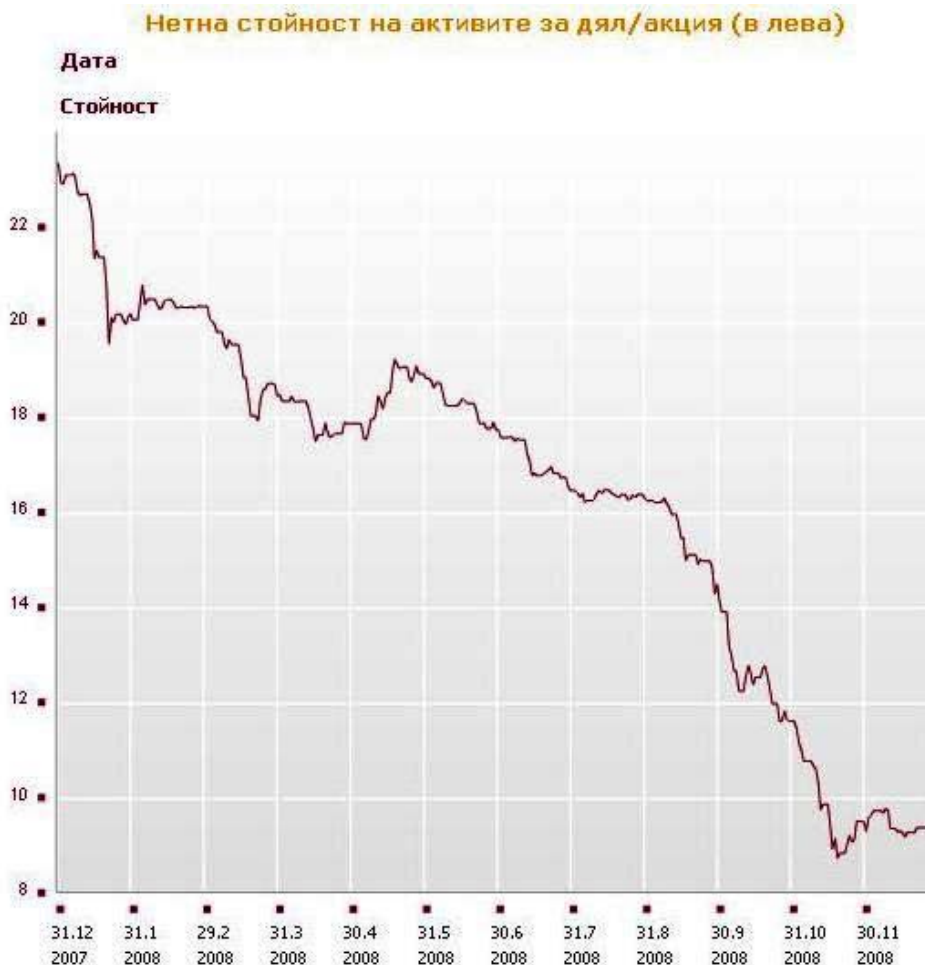
С цел осигуряване на по-добра ликвидност, на 20 февруари 2006 година се сключи договор с „Българска фондова борса – София“ АД за търговия на акциите на БенчМарк Фонд-2 на неофициален пазар, като борсовият код на емисията е 5ВН1.

На проведено Общо събрание на акционерите на ИД "БенчМарк Фонд-2 Акции" АД от 13.02.2008 г. бяха взети важни решения, свързани с промяна на таксите за емитиране и обратно изкупуване на 1% за емитиране и 0% за обратно изкупуване. Цитираните промени бяха съответно одобрени от Комисия за финансов надзор и вписани в Търговския регистър по партидата на Дружеството, като влязоха в сила от 20.03.2008 г.

Емисионната стойност на акциите на Дружеството се формира от нетната стойност на активите на една акция на Дружеството, увеличена с разходите по емитиране в размер на 1%. Така формираните разходи по емитиране на акциите се начисляват като дължими към Управляващото дружество и се посочват като текущо задължение в пасива на Баланса. При обратно изкупуване няма разходи, т.е. цената на обратно изкупуване е равна на нетната стойност на активите на една акция.

Емитираните акции БенчМарк Фонд–2 отчита по тяхната номинална стойност. Разликата между нетната стойност на активите на една акция и номиналната стойност на една акция се отчита като премия от емисии. В случаите, когато Инвестиционното дружество емитира акциите си под номинал или над номинал, разликата до номиналната стойност на акциите се посочва като премии или отбиви при емитиране на акции. Номиналната стойност на една акция на Инвестиционното дружество е в размер на 10 (десет) лева всяка.

Движението на цената на една акция на Дружеството през 2008 година е представено в графиката по-долу.



Броят на

издадените и обратно изкупени акции на Дружеството, както и сравнение на цените за емитиране и обратно изкупуване на акции през годината са представени в таблицата по-долу.

Показател	Стойност към 31 декември 2008 г. /в лева/	Стойност към 31 декември 2007 г. /в лева/
Минимална емисионна стойност	8.8182	14.3620
Максимална емисионна стойност	23.5783	25.7045
Среднопретеглена емисионна стойност	16.4396	19.9998
Минимална цена на обратно изкупуване	8.7309	14.2191
Максимална цена на обратно изкупуване	23.3448	25.4487
Среднопретеглена цена на обратно изкупуване	16.2768	19.8008
Брой акции в обращение към началото на периода	119 616	37 866
Брой акции в обращение към края на периода	601 543	119 616

### **VIII. ПРЕДВИЖДАНО РАЗВИТИЕ НА ИНВЕСТИЦИОННОТО ДРУЖЕСТВО ПРЕЗ 2009 ГОДИНА**

През 2009 г. дейността на ИД „БенчМарк Фонд-2 Акции“ АД ще продължи да се осъществява в съответствие с основната цел на Инвестиционното дружество – повишаване на реалната стойност на инвестициите в условията на умерен до висок риск на доход, който е по-висок от дохода при алтернативните форми на инвестиране. За постигане на основната цел от инвестиционната дейност, активите на Инвестиционното дружество ще се управляват, като се следва активна стратегия, основана на задълбочени пазарни анализи.

Два са основните фактори, които ще влияят върху дейността на Инвестиционното дружество: динамиката на цените на активите на българския капиталов пазар и в частност цените на ценните книжа от портфейла му, както и интереса към акциите му от страна на инвеститорите.

В резултат на засилване на финансовата криза, резултатите на Дружеството ще следват стартиралата тенденция от предходната година.

### **IX. ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ПРОГРАМАТА ЗА ПРИЛАГАНЕ НА МЕЖДУНАРОДНО ПРИЗНАТИТЕ СТАНДАРТИ ЗА ДОБРО КОРПОРАТИВНО УПРАВЛЕНИЕ**

Програмата за прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление на ИД „БенчМарк Фонд-2 Акции“ АД е приета през 2006 г. и е изменена и допълнена на заседание на Съвета на директорите на Инвестиционното дружество на 06.06.2008 г. Програма е прилагана съвместно с УД „БенчМарк Асет Мениджмънт“ АД, като си поставя следните основни цели:

- ▶ да осигури на своите акционери запазване и нарастване на стойността на инвестициите им чрез реализиране на стабилен доход;
- ▶ да защити правата на акционерите си и да обезпечи равнопоставеното им третиране (включително на миноритарните и на чуждестранните акционери);
- ▶ да обезпечи признаването на правата на лицата, заинтересовани от управлението на Дружеството и да насърчава сътрудничеството между тях и ИД „БенчМарк Фонд – 2 Акции“ АД, като съдейства за повишаване на доверието им в управлението;

- ▶ да осигури своевременно и точно разкриване на изискуемата по закон информация, свързана с дейността на ИД „БенчМарк Фонд - 2 Акции“ АД, а оттам и вземането на информирани решения от инвеститорите и акционерите на Дружеството;
- ▶ да осигури стратегическо управление на ИД „БенчМарк Фонд - 2 Акции“ АД, ефикасен контрол върху управлението, осъществявано по отношение на Съвета на директорите на Дружеството от страна на неговите акционери, както и върху дейността на Управляващото дружество от страна на неговия Съвет на директорите и отчетността му пред ИД „БенчМарк Фонд-2 Акции“ АД и неговите акционери.

Във връзка с промени на законовата уредба, на 06.06.2008 г. Съветът на директорите на ИД „БенчМарк Фонд-2 Акции“ АД, прие решение за актуализиране на Програмата, както следва:

- ▶ навсякъде в текста наименованието на Дружеството се изменя и допълва на ИД „БенчМарк Фонд-2 Акции“ АД;
- ▶ в първия параграф да се създаде нов абзац, както следва:

*„На проведено Общо събрание на акционерите на ИД "БенчМарк Фонд-2 Акции" АД от 13.02.2008 г. бяха взети следните важни решения:*

*Промяна на наименованието на Фонда, както следва – от ИД "БенчМарк Фонд-2" АД на ИД "БенчМарк Фонд-2 Акции" АД;*

*Промяна на номиналната стойност на акциите от 100 на 10 лева за една акция.*

*Цитираните промени бяха съответно одобрени от Комисия за финансов надзор и вписани в Търговския регистър по партидата на Дружеството, като влязоха в сила от 20.03.2008 г.“*

- ▶ в раздел III. НАЧИНИ ЗА РЕАЛИЗАЦИЯ НА ОСНОВНИТЕ ЦЕЛИ, т. 2.1, първи абзац да се измени и допълни, както следва:

*„Съгласно Устава и Проспекта за публично предлагане на акции на ИД „БенчМарк Фонд - 2 Акции“ АД, Управляващото дружество е длъжно да изпълнява подадените поръчки за продажба и за обратно изкупуване на акции на Инвестиционното дружество в срок до седем работни дни след датата на подаване на съответната поръчка. Своевременното изпълнение на поръчките включва и регистрирането на сделките в „Централен депозитар“ АД и съответно вписването или отписването на акционерите и броя притежавани от тях акции в Книгата на акционерите на Дружеството, която се води от „Централен депозитар“ АД. Това от своя страна е предпоставка за упражняване на редица права на акционерите: правото им да участват лично или чрез представител на Общото събрание на акционерите на Дружеството (важи за всички лица, вписани в Книгата на акционерите на Дружеството, водена от „Централен депозитар“ АД, 14 дни преди датата на Общото събрание – вписването се удостоверява от списъка на акционерите, предоставен от „Централен депозитар“ АД по искане на изпълнителния директор на Дружеството); правото да гласуват с всички притежавани от тях акции по въпросите от компетентността на Общото събрание на акционерите, включително за избор и освобождаване на членове на Съвета на директорите, за или против освобождаването им от отговорност, за определяне на размера на възнагражденията и гаранцията им за управление, за промени в Устава на дружеството и за или против одобряване на Годишния финансов отчет на Дружеството, приемане на Доклада на регистрирания одитор на Дружеството (и избор на такъв за следващата финансова година), както и на Доклада за дейността на Дружеството, изготвен от Съвета на директорите.“*

- ▶ в раздел III. НАЧИНИ ЗА РЕАЛИЗАЦИЯ НА ОСНОВНИТЕ ЦЕЛИ, т. 6, буква „е“ да се измени и допълни, както следва:

*„ да упражнява контрол върху Инвестиционното дружество (и обратно);*

- да бъде едно и също лице с инвестиционния посредник, чрез който се сключват и изпълняват инвестиционните решения и нареждания, свързани с активите на Инвестиционното дружество. Забраната по предходното изречение се отнася и за членовете на Съвета на директорите на Управляващото дружество и до инвестиционните консултанти, работещи по Договор с последното и вземащи решения относно дейността на Инвестиционното дружество по управление дейността на Инвестиционното дружество;
- да използва и залага имуществото на Инвестиционното дружество за покриване на свои задължения, които не са свързани с управлението на дейността на Инвестиционното дружество;
- да инвестира средствата на Инвестиционното дружество в ценни книжа в нарушение на нормативно установена забрана или инвестиционни ограничения
- да взема инвестиционни решения и да дава нареждания, дори и да са в рамките на инвестиционните цели и стратегия на Инвестиционното дружество, ако не е информирало по подходящ начин последното за потенциален или реален конфликт на интереси. В случаите по предходното изречение Управляващото дружество е длъжно да поиска от лицето предварително одобрение на взетото инвестиционно решение;
- да извършва дейност и да взема инвестиционни решения извън инвестиционните цели и стратегия на Инвестиционното дружество;
- да получава доход под формата на отстъпки от комисионите възнаграждения на инвестиционните посредници, чрез които се изпълняват неговите нареждания, или да получава други доходи или непарични стимули, ако с това се поражда конфликт на интереси или се нарушават задълженията на Управляващото дружество по чл. 3 от Наредба №26;
- да предоставя на отделни инвеститори или инвестиционни посредници информация в реално време относно структурата и състава на активите на „БенчМарк Фонд-2 Акции“, освен ако тази информация се предоставя едновременно на всички инвеститори или е публично оповестена. Това ограничение не се отнася за инвестиционните посредници, с които управляващото дружество, има сключен договор за изпълнение на инвестиционни нареждания ако информацията се предоставя за целите на изпълнение на договора;
- да извършва за сметка на Инвестиционното дружество, разходи, които не са изрично посочени в договора за управление;
- да използва активите на Инвестиционното дружество, за цели, които противоречат на закона, на актовете по прилагането му или на сключения договор за управление;
- да инвестира собствения си капитал във финансови инструменти, освен в държавни ценни книжа, облигации и други дългови инструменти, включително и в инструменти на паричния пазар;
- да извършва други търговски сделки, освен когато това е необходимо за осъществяване на предмета му на дейност, както и да предоставя заеми или да бъде гарант на трети лица;
- да инвестира повече от 25 на сто от собствения си капитал в ипотечни облигации, издадени от една банка.”

В дейността си през 2008 г., мениджърският екип на УД „БенчМарк Асет Мениджмънт“ АД се придържа стриктно към принципите и постановките, залегнали в Програмата. Инвестиционната политика на Управляващото дружество е да осигури на акционерите по-висока норма на очаквана доходност, кореспондираща с по-висока степен на допустим риск. Управляващото дружество представи в срок и пълен обем всички отчети, изисквани от ЗППЦК и Наредба №25 за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и договорните фондове, като в случаите, когато нормативната уредба го изисква, публикува и съответните съобщения във в. „Пари“.

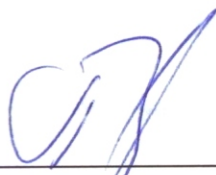
Приетата през 2006 г. и изменената през 2008 г. Програма на ИД "БенчМарк Фонд-2 Акции" АД за прилагане на международно признатите принципи за добро корпоративно управление дава възможност за ефективно прилагане на залегналите в нея постановки и осигурява механизъм за постигане на добри резултати при управлението на Дружеството. На настоящия етап не е необходимо да се правят промени в нея и поради това Програмата със своето актуализирано съдържание ще бъде прилагана и през 2009 година.



**ЛЮБОМИР БОЯДЖИЕВ**

**ИЗПЪЛНИТЕЛЕН ДИРЕКТОР**

**УД „БЕНЧМАРК АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ“ АД**



**ПЕТКО ВЪЛКОВ**

**ИЗПЪЛНИТЕЛЕН ДИРЕКТОР**

**УД „БЕНЧМАРК АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ“ АД**



**ГР. СОФИЯ, 20.02.2009 Г.**