

МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
ЗА ПЕРИОДА 01 ЯНУАРИ – 30 ЮНИ 2006 г.
НА ДОГОВОРЕН ФОНД БЕНЧМАРК ФОНД–1

Баланс
за периода 01 януари до 30 юни 2006 г.
на договорен фонд БенчМарк Фонд - 1

(в хил. лева)

	Бележка*	30.06.2006	31.12.2005
Активи			
Текущи активи			
Финансови активи	>> 7	877	85
Пари и парични еквиваленти	>> 8	196	176
Вземания и други текущи активи	>> 9	225	2
Общо текущи активи:		1 298	263
Общо активи:		1 298	263
Капитал и пасиви			
Собствен капитал			
Дялове в обращение	>> 10.1	1 192	262
Резерви	>> 10.2	95	0
Непокрита загуба от минали години	>> 10.3	-1	-
Натрупана печалба/загуба за текущата година	>> 10.3	8	-1
Общо собствен капитал:		1 294	261
Текущи пасиви			
Такси за депозитарни услуги и управление	>> 11	4	-
Други задължения	>> 11	-	2
Общо текущи пасиви:		4	2
Общо капитал и пасиви:		1 298	263

*Номер на бележката от приложението към междинния финансов отчет - "Счетоводна политика и бележки"

Татяна Колева
Главен счетоводител
УД „БенчМарк Асет Мениджмънт“ АД

Ирина Друмева
Член на Съвета на директорите
УД „БенчМарк Асет Мениджмънт“ АД

Дата: 27.07.2006 г.

Отчет за доходите
за периода 01 януари до 30 юни 2006 г.
на договорен фонд БенчМарк Фонд - 1

(в хил. лева)

	Бележка*	30.06.2006	30.06.2005
Приходи			
Финансови приходи			
Приходи от лихви	>> 12	11	-
Приходи от операции с ценни книжа	>> 12	12	-
Общо финансови приходи:		23	-
Разходи			
Финансови разходи			
Разходи от операции с ценни книжа	>> 13.1	-2	-
Общо финансови разходи:		-2	-
Резултат от операции с ценни книжа:		21	-
Оперативни разходи			
Такси за депозитарни услуги и управление	>> 13.2	-9	-
Разходи за получени услуги	>> 13.2	-3	-
Разходи за други такси	>> 13.2	-1	-
Общо оперативни разходи:		-13	-
Финансов резултат за текущия период:		8	-

*Номер на бележката от приложението към междинния финансов отчет - "счетоводна политика и бележки"

Татяна Колева
Главен счетоводител
УД „БенчМарк Асет Мениджмънт“ АД

Ирина Друмева
Член на Съвета на директорите
УД „БенчМарк Асет Мениджмънт“ АД

Дата: 27.07.2006 г.

Отчет за паричния поток
за периода 01 януари до 30 юни 2006 г.
на договорен фонд БенчМарк Фонд - 1

(в хил. лева)

	Бележка*	30.06.2006	30.06.2005
Паричен поток от оперативна дейност			
изходящ паричен поток от сделки с ценни книжа	>> 14	-1 054	-
входящ паричен поток по сделки с ценни книжа	>> 14	128	-
такси за депозитарни услуги и управление	>> 14	-12	-
други такси	>> 14	-2	-
парични плащания на доставчици	>> 14	-1	-
Нетен паричен поток от оперативна дейност:		-941	-
Паричен поток от финансова дейност			
нетен паричен поток от емитиране на дялове	>> 15	1 021	-
паричен поток по обратно изкупени акции	>> 15	-61	-
Нетен паричен поток от финансова дейност:		960	-
нетно изменение на парите и паричните еквиваленти		19	-
пари и парични еквиваленти в началото на годината		176	-
Пари и парични еквиваленти в края на годината:		195	-

**Номер на бележката от приложението към междинния финансов отчет - "счетоводна политика и бележки"*

Татяна Колева
Главен счетоводител
УД „БенчМарк Асет Мениджмънт“ АД

Ирина Друмева
Член на Съвета на директорите
УД „БенчМарк Асет Мениджмънт“ АД

Дата: 27.07.2006 г.

Отчет за измененията в капитала
за периода 01 януари до 30 юни 2006 г.
на договорен фонд БенчМарк Фонд - 1

(в хил. лева)

	Дялове в обращение	Резерви	Натрупана печалба/загуба за текущата година	Общо
Стойност към 01 януари 2005 г:	-	-	-	-
Емитирани дялове по номинал	262			262
Резерви		0		0
Печалба/загуба за периода			-1	-1
Стойност към 31 декември 2005 г:	262	0	-1	261
Емитирани дялове по номинал	986			986
Обратно изкупени дялове по номинал	-55			-55
Дялове в обръщение:	931			931
Премии при емитиране и обратно изкупуване		27		27
Отбиви при емитиране и обратно изкупуване		-3		-3
Резерв от емитиране и обратно изкупуване:		24		24
Положителна преоценка на ценни книжа		170		170
Отрицателна преоценка на ценни книжа		-100		-100
Резерв от преоценка на ценни книжа:		70		70
Печалба/загуба за периода:			8	8
Стойност към 30 юни 2006 г:	1 193	94	7	1 294

Татяна Колева

Главен счетоводител

УД „БенчМарк Асет Мениджмънт“ АД

Ирина Друмева

Член на Съвета на директорите

УД „БенчМарк Асет Мениджмънт“ АД

Дата: 27.07.2006 г.

СЧЕТОВОДНА ПОЛИТИКА И БЕЛЕЖКИ
КЪМ МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
ЗА ПЕРИОДА 01 ЯНУАРИ – 30 ЮНИ 2006 Г.
НА ДОГОВОРЕН ФОНД БЕНЧМАРК ФОНД–1

СЪДЪРЖАНИЕ:

I. ДОГОВОРЕН ФОНД БЕНЧМАРК ФОНД-1, ГР. СОФИЯ	8
II. ОСНОВНИ СЧЕТОВОДНИ ПРИНЦИПИ И МЕТОДИ, ПРИЛОЖЕНИ ПРИ ИЗГОТВЯНЕТО НА МЕЖДИННИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ НА БЕНЧМАРК ФОНД-1 КЪМ 30 ЮНИ 2006 Г. СЧЕТОВОДНА ПОЛИТИКА	8
>> 1. СЧЕТОВОДНА ПОЛИТИКА	8
>> 2. ОТЧИТАНЕ НА СДЕЛКИ С ЦЕННИ КНИЖА	9
>> 2.1. ОПЕРАЦИИ ПО ПОКУПКО-ПРОДАЖБА НА ЦЕННИ КНИЖА	9
>> 2.2. ПОСЛЕДВАЩО ОЦЕНЯВАНЕ НА ЦЕННИ КНИЖА	10
>> 2.3. ОПЕРАЦИИ С ЧУЖДЕСТРАННА ВАЛУТА	10
>> 3. ПАРИ И ПАРИЧНИ ЕКВИВАЛЕНТИ.....	10
>> 4. ЕМИТИРАНЕ И ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ НА ДЯЛОВЕ.....	11
>> 5. ТЕКУЩИ АКТИВИ И ПАСИВИ.....	11
>> 6. ПРИЗНАВАНЕ НА ПРИХОДИ	11
III. БЕЛЕЖКИ КЪМ БАЛАНСА НА БЕНЧМАРК ФОНД - 1.....	12
>> 7. ФИНАНСОВИ АКТИВИ.....	12
>> 8. ПАРИ И ПАРИЧНИ ЕКВИВАЛЕНТИ.....	15
>> 9. ВЗЕМАНИЯ И ДРУГИ ТЕКУЩИ АКТИВИ	16
>> 10. СОБСТВЕН КАПИТАЛ И РЕЗЕРВИ	17
>> 11. ТЕКУЩИ ПАСИВИ	18
IV. БЕЛЕЖКИ КЪМ ОТЧЕТА ЗА ДОХОДИТЕ.....	19
>> 12. ПРИХОДИ	19
>> 13. РАЗХОДИ.....	19
>> 13.1 ФИНАНСОВИ РАЗХОДИ.....	19
>> 13.2 ОПЕРАТИВНИ РАЗХОДИ.....	20
V. БЕЛЕЖКИ КЪМ ОТЧЕТА ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В КАПИТАЛА.....	21
>> 14. ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ ОПЕРАТИВНА ДЕЙНОСТ	21
>> 15. ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ	23
>> 16. СЪБИТИЯ, НАСТЪПИЛИ СЛЕД ДАТАТА НА БАЛАНСА	23
>> 17. ПОЛИТИКА НА РЪКОВОДСТВОТО ПО ОТНОШЕНИЕ УПРАВЛЕНИЕ НА РИСКА	23

I. ДОГОВОРЕН ФОНД БЕНЧМАРК ФОНД–1, ГР. СОФИЯ

Договорен фонд БенчМарк Фонд–1 („Фонда“) е организиран и управляван от Управляващо дружество БенчМарк Асет Мениджмънт АД, гр. София, въз основа на решение на Съвета на директорите и Общото събрание на акционерите на Управляващото дружество, проведени на 01.07.2005 година. Фондът има издадено разрешение от Комисията за финансов надзор №4-ДФ от 06.10.2005 година с предмет на дейност „колективно инвестиране в ценни книжа на парични средства, набрани чрез публично предлагане на дялове, което се осъществява на принципа на разпределение на риска“.

БенчМарк Фонд–1 не е самостоятелно юридическо лице и не притежава правосубектност, нито управителни органи. Фондът представлява имущество, обособено с цел колективно инвестиране в ценни книжа на набрани парични средства. Всички активи, които са придобити за Договорния фонд, са обща собственост на инвестиралите в него лица. Печалбите и загубите на Договорния фонд се поемат от инвеститорите, съразмерно на техния дял в имуществото на Фонда.

БенчМарк Фонд–1 емитира дялове, които дават право на съответна част от имуществото на Фонда, включително при ликвидация, право на обратно изкупуване, както и други права, предвидени в Закона за публичното предлагане на ценни книжа и в Правилата на Фонда.

Договорният фонд няма регистриран първоначален капитал. Публичното предлагане на дялове на БенчМарк Фонд–1 започва на 14 декември 2005 година и за периода до края на 2005 година Фондът е емитирал 2 617 дяла. За периода до края на 2005 година не е извършвано обратно изкупуване на дялове, тъй като Фондът няма достигнати 500 000 лева нетна стойност на активите съгласно изискванията на чл. 166 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа. На 17 февруари 2006 година нетната стойност на активите достига 509 474.75 лева и започва определянето на цена за обратно изкупуване. Към 30 юни 2006 година е извършено обратно изкупуване на 556 дяла и емитиране на 9 861 дяла.

II. ОСНОВНИ СЧЕТОВОДНИ ПРИНЦИПИ И МЕТОДИ, ПРИЛОЖЕНИ ПРИ ИЗГОТВЯНЕТО НА МЕЖДИННИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ НА БЕНЧМАРК ФОНД–1 КЪМ 30 ЮНИ 2006 Г. СЧЕТОВОДНА ПОЛИТИКА

>> 1. СЧЕТОВОДНА ПОЛИТИКА

Счетоводната политика на Договорен фонд БенчМарк Фонд–1 е разработена съгласно изискванията на текущото счетоводно законодателство, Международните стандарти за финансови отчети („МСФО“) и Международните счетоводни стандарти („МСС“). Целта на счетоводната политика е да създаде сигурност относно финансовите отчети, които да представят вярно и достоверно финансовото състояние на Фонда.

Финансовите отчети на БенчМарк Фонд–1 са изготвени въз основа на изискванията на Международните стандарти за финансови отчети и Международните счетоводни стандарти.

Счетоводството на Договорния фонд се осъществява при спазване на следните основни принципи:

- ▶ текущо начисляване – приходите и разходите се начисляват в момента на тяхното възникване, а не когато се получават пари или парични еквиваленти, свързани с

тях, като по този начин операциите се отразяват във финансовите отчети за периода, за който се отнасят;

- ▶ действащо предприятие – преценява се способността на Договорния фонд да продължи нормално своята дейност в предвидимото бъдеще; Фондът няма намерение да ликвидира или намали значително своята дейност; не са налице събития и условия, които биха могли да се отразят съществено върху дейността му;
- ▶ предпазливост – отчитане на всички предполагаеми рискове и възможни загуби, с оглед отразяване на по-точен финансов резултат;
- ▶ съпоставимост между приходи и разходи – разходите, извършени по определена сделка или операция, се отразяват в периода, в който се получават изгодите от сделката; приходите се признават в периода, в който са отчетени разходите за тяхното получаване;
- ▶ предимство на съдържанието пред формата – отчетите трябва да отразяват икономическата същност на събитията и операциите, а не тяхната правна форма;
- ▶ запазване на счетоводната политика от предходни периоди – с цел постигане на съпоставимост на финансовите отчети през отделните периоди;
- ▶ последователност – представянето и класификацията на статиите във финансовите отчети трябва да се запазва през отделните периоди, освен ако не е настъпила значителна промяна в характера на дейността на Фонда и промяната би довела до по-достоверно представяне на финансовото му състояние или в случай че промяната във финансовите отчети е наложена от нормативен акт;
- ▶ същественост – всички съществени статии и суми се представят отделно във финансовите отчети; несъществените суми с подобен характер се обединяват и не се посочват като отделна статия в отчета;
- ▶ компенсиране – компенсиране между активи и пасиви, и приходи и разходи не се извършва, освен когато това се изисква или е разрешено от друг Международен счетоводен стандарт. Компенсиране между приходи и разходи се допуска и в случаите, когато това би отразило по-точно същността на операцията или събитието.

БенчМарк Фонд–1 осъществява счетоводната си отчетност въз основа на принципа за документална обосновааност, като спазва изискванията за съставянето на документите съгласно действащото законодателство.

>> 2. ОТЧИТАНЕ НА СДЕЛКИ С ЦЕННИ КНИЖА

>> 2.1. ОПЕРАЦИИ ПО ПОКУПКО-ПРОДАЖБА НА ЦЕННИ КНИЖА

Отчитането на сделките с ценни книжа се извършва съгласно изискванията на Международен счетоводен стандарт 32 и Международен счетоводен стандарт 39.

Първоначалното заприходяване на ценните книжа в баланса на Договорния фонд се извършва по тяхната цена на придобиване, която включва покупната стойност и всички пряко свързани разходи.

Ценните книжа се разпределят в няколко групи, в зависимост от инвестиционните цели на Фонда:

- ▶ държани за търгуване – ценни книжа, които са придобити главно с цел получаване на печалба вследствие на краткосрочните колебания в цената им или дилърския

марж. Деривативните финансови инструменти винаги се класифицират като държани за търгуване, освен в случаите, когато са определени като ефективни хеджиращи инструменти;

- ▶ държани до падеж - ценни книжа с фиксирано или определимо плащане и фиксиран падеж, които Фондът има положителното намерение и възможност да запази до падежа им;
- ▶ държани за продажба – ценни книжа, които не попадат в горните две групи.

Всички ценни книжа, собственост на БенчМарк Фонд–1 към 30 юни 2006 година, са отнесени към групата на ценните книжа, държани за продажба.

Договорният фонд е възприел метода на отчитане на сделки с ценни книжа на датата им на уреждане (сетълмент дата). При този метод ценните книжа се записват (отписват) от баланса на Фонда на датата на прехвърлянето на собствеността върху тях, а не на датата на сключване на сделката. Между двете дати се извършва преценка на книгата спрямо тяхната пазарна цена съгласно изискванията на пар. 33 и пар. 106 от Международен счетоводен стандарт 39.

Отписването на ценните книжа от баланса на БенчМарк Фонд–1 става по тяхната балансова стойност към датата на сетълмента им. Разликата между балансовата стойност и продажната им цена се отразява като финансов приход или разход от операции с ценни книжа. Натрупаният преоценъчен резерв на книгата, обект на продажбата, се отписва и взема отражение в отчета за доходите на Фонда като финансов приход или разход от операции с ценни книжа.

>> 2.2. ПОСЛЕДВАЩО ОЦЕНЯВАНЕ НА ЦЕННИ КНИЖА

БенчМарк Фонд–1 извършва ежедневна преценка на ценните книжа в портфейла си, включително книгата, които са в процес на сетълмент.

Преоценката на ценните книжа се извършва винаги по тяхната пазарна цена, когато имат такава, определена съгласно правилата и проспекта на Договорния фонд. В случаите, когато пазарна цена не може да бъде определена, преоценката на ценните книжа се извършва по експертно определена справедлива стойност.

Договорният фонд е възприел политика преоценките на ценните книжа от портфейла, държани за продажба, да се отразяват в собствения му капитал като преоценъчен резерв съгласно изискванията на пар. 103 от Международен счетоводен стандарт 39.

>> 2.3. ОПЕРАЦИИ С ЧУЖДЕСТРАННА ВАЛУТА

Сделките, деноминирани в чуждестранна валута, се записват при първоначалното им признаване в съответната валута на сделката като към нея се прилага обменният курс между отчетната и чуждестранната валута, валиден за съответната дата.

Договорният фонд извършва ежедневна преценка на всичките си активи и пасиви, деноминирани в чуждестранна валута. Преоценката се извършва по централния курс за съответната валута на Българска народна банка. Възникващите курсови разлики се отчитат като финансови приходи и разходи.

>> 3. ПАРИ И ПАРИЧНИ ЕКВИВАЛЕНТИ

Паричните средства в левове на БенчМарк Фонд–1 се отчитат по тяхната номинална стойност. Договорният фонд извършва ежедневна преценка на паричните средства в

чуждестранна валута по курса на Българска народна банка за конкретната валута, валиден за съответния ден. Възникващите курсови разлики от преоценката на паричните средства, деноминирани в чуждестранна валута, се отчитат като финансови приходи и разходи.

>> 4. ЕМИТИРАНЕ И ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ НА ДЯЛОВЕ

БенчМарк Фонд–1 ежедневно емитира дялове по емисионна стойност, която се формира от нетната стойност на активите му на един дял, увеличена с разходите по емитирането в размер на 0.5% от нетната стойност на активите на един дял.

Емитираните дялове БенчМарк Фонд–1 отчита по тяхната номинална стойност. Разликата между нетната стойност на активите на един дял и номиналната стойност на един дял се отчита като премия от емисии. В случаите, когато Договорният фонд емитира дяловете си под номинал или над номинал, разликата до номиналната стойност на дяловете се посочва като премии или отбиви при емитиране на дялове.

Разходите по емитиране на дялове, които са включени в емисионната стойност, се начисляват като дължими към Управляващото дружество и се посочват в баланса като текущи пасиви.

БенчМарк Фонд–1 има задължението да изкупува обратно своите дялове от инвеститорите си след достигане на нетната стойност на активите на Фонда от 500 000 лева. През отчетния период е извършено обратно изкупуване на 556 дяла.

>> 5. ТЕКУЩИ АКТИВИ И ПАСИВИ

Текущите активи и пасиви са тези, които БенчМарк Фонд - 1 очаква да реализира (уреди) в рамките на 12 месеца от датата на баланса. Вземанията и задълженията на БенчМарк Фонд–1 са посочени по договорната им стойност. Когато са деноминирани в чуждестранна валута, те са преоценени по курса на Българска народна банка за съответната валута.

>> 6. ПРИЗНАВАНЕ НА ПРИХОДИ

Фондът начислява и признава приходите си съгласно изискванията и критериите на Международен счетоводен стандарт 39. Всички приходи се оценяват по справедлива стойност на полученото или подлежащо на получаване плащане или възмездяване.

Приходите на Договорен фонд БенчМарк Фонд–1 се формират от:

- ▶ приходи от операции с ценни книжа – признават се на датата на уреждане (сетълмент дата) при продажбата на ценни книжа и се формират от разликата между балансовата стойност на книжата и тяхната продажна стойност. Натрупаният положителен преоценъчен резерв на ценните книжа, обект на продажбата, се отписва в отчета за доходите на Фонда като финансов приход от операции с ценни книжа;
- ▶ приходи от лихви по дългови финансови инструменти - начисляват се и се признават ежедневно в отчета за доходите на Фонда. Начисляването на лихва по дългов инструмент не започва да тече до датата на уреждане, когато се сменя собствеността върху ценните книжа;
- ▶ приходи от операции, деноминирани в чуждестранна валута - признават се текущо при извършване на сделките и реализиране на курсовите разлики от тях.

Приходите от преоценки на активи и пасиви, деноминирани в чуждестранна валута, се признават към момента на извършване на преоценката и се отчитат като финансови приходи.

III. БЕЛЕЖКИ КЪМ БАЛАНСА НА БЕНЧМАРК ФОНД - 1

>> 7. ФИНАНСОВИ АКТИВИ

Финансовите активи в портфейла на БенчМарк Фонд–1 към 30 юни на 2006 година се състоят от борсово търгувани акции и права на български предприятия и борсово търгувани облигации, издадени от български емитенти. Общата стойност на притежавания портфейл е в размер на 876 647.78 лева в ценни книжа, обявени за продажба.

Структурата на портфейла в акции и права и единичната им цена към 30 юни са представени в таблица 1:

Балансова стойност на притежаваните акции и права

Таблица 1

(в лева)

Дружество	Брой	Единична стойност	Стойност към 30 юни 2006 г.
Албена АД	200	76.23	15 246.00
БенчМарк Фонд Имоти АДСИЦ	57 715	1.50	86 572.50
Биовет АД	1 559	13.91	21 685.69
Булленд инвестмънтс АДСИЦ	6 000	1.06	6 360.00
Булленд инвестмънтс АДСИЦ - права	7 500	0.08	600.00
Декотекс АД	30 932	1.40	43 304.80
ДЗИ АД	298	88.85	26 477.30
Елана Фонд за Земеделска Земя АДСИЦ - права	30 050	0.01	300.50
Интеркапитал Пропърти Дивелопмънт АДСИЦ	22 000	5.00	110 000.00
Св. св. Константин и Елена АД - 1	400	22.46	8 984.00
Топливо АД	5 361	9.79	52 484.19
ФеърПлей Пропъртис АДСИЦ - права	274	8.25	2 260.50
Фонд за недвижими имоти България АДСИЦ	60 710	1.61	97 743.10
Общо:	222 999		472 018.58

Към 30.06.2006 г. 30 096 броя акции от „Декотекс“ АД, 30 940 броя акции от „Фонд за недвижими имоти България“ АДСИЦ, 274 броя права от „ФеърПлей Пропъртис“ АДСИЦ, 7 500 броя права от „Булленд инвестмънтс“ АДСИЦ и 30 050 броя права от „Елана фонд за земеделска земя“ АДСИЦ са блокирани в Централен Депозитар АД, поради подаване на заявки за участие в увеличение на капитала (относно правата) или поради все още блокирана нова емисия акции вследствие увеличение на капитала на съответното дружество (относно акциите). Акциите от „Декотекс“ АД са оценени по метода „пазарна цена“ на базата на оферти „купува“. Всички останали акции и права, включени в портфейла на Договорен фонд „БенчМарк Фонд–1“, са преоценени на базата на среднопретеглени цени от сключените с тях сделки през най-близкия ден от последния тридесетдневен период, в който те са се търгували, в обем не по-малък от притежаваното от Фонда количество акции от съответната емисия.

Останалата част от портфейла на Фонда, представляваща инвестиции в облигации е представена в таблица 2:

Балансова стойност на притежаваните ДЦК

Таблица 2

(в лева)

Дружество	Брой	Единична стойност	Стойност към 30 юни 2006 г.
Лизингова компания АД	35	1 991.45	69 700.68
ТБ Юнионбанк АД	10	2 075.53	20 755.35
Каолин АД	10	1 587.83	15 878.31
Ти Би Ай Кредит - 4	20	1 027.18	20 543.56
Евролизинг АД	30	1 060.80	31 824.01
Тексимбанк АД	22	2 025.69	44 565.19
Св. св. Константин и Елена АД - 1	18	1 981.60	35 668.88
Финанс Консултинг 2002	40	2 127.36	85 094.25
Св. св. Константин и Елена АД-2	40	2 014.97	80 598.97
Общо:	225		404 629.20

В портфейла е включена емисия извънборсови облигации (Лизингова компания АД), която предстои да бъде регистрирана за търговия на Българска фондова борса – София АД. Към 30.06.2006 г. облигациите, издадени от Лизингова компания АД, са преоценени по метода „цена на придобиване“. Емитираните от „Каолин“ АД и „Св. св. Константин и Елена – 1“ АД, „Юнионбанк“ АД и ЧПБ „Тексим“ АД облигации са оценени по метода „пазарна цена“ на базата на оферти „купува“ от приключилата на 30.06.2006 г. търговска сесия на „БФБ-София“ АД. Всички останали облигации, включени в портфейла на Договорен фонд „БенчМарк Фонд–1“, са преоценени по метода „пазарна цена“ на базата на среднопретеглена цена от сключените с тях сделки през най-близкия ден от последния тридесетдневен период, в който те са се търгували в обем не по-малък от притежаваното от Фонда количество облигации от съответната емисия. Облигациите са посочени по тяхната „мръсна цена“, а ежедневната им преоценка се извършва по „чиста“ цена, като се отчита и лихвата по тях за съответния ден.

Съгласно действащите Правила на БенчМарк Фонд–1 към 30 юни 2006 година до 60% от активите му могат да бъдат вложени в акции на български предприятия и до 60% в облигации, издадени от български емитенти. Най-голям процент от активите си БенчМарк Фонд–1 е инвестирал в акции на „Интеркапитал пропърти дивелопмънт“ АДСИЦ – 8.48%, „Фонд за недвижими имоти България“ АДСИЦ – 7.53%, „БенчМарк Фонд Имоти“ АДСИЦ – 6.67 и облигации, издадени от „Финанс Консултинг 2002“ АД - 6.56%, „Св. Св. Константин и Елена АД – 2“ АД – 6.21%, „Лизингова компания“ АД – 5.37%. Фондът може да инвестира до 10% от активите си в една емисия ценни книжа.

Относителният дял на всяка отделна позиция в портфейла като част от всички активи е, както следва:

Относителен дял на акциите в портфейла

Таблица 3

(в лева)

Дружество	Стойност към 30 юни 2006 г.	Процент от портфейла	Процент от всички активи
Албена АД	15 246.00	3.23	1.17
БенчМарк Фонд Имоти АДСИЦ	86 572.50	18.34	6.67
Биовет АД	21 685.69	4.59	1.67
Булленд инвестмънтс АДСИЦ	6 360.00	1.35	0.49
Булленд инвестмънтс АДСИЦ - права	600.00	0.13	0.05
Декотекс АД	43 304.80	9.17	3.34
ДЗИ АД	26 477.30	5.61	2.04
Елана Фонд за Земеделска Земя АДСИЦ - права	300.50	0.06	0.02
Интеркапитал Пропърти Дивелопмънт АДСИЦ	110 000.00	23.30	8.48
Св. св. Константин и Елена АД - 1	8 984.00	1.90	0.69
Топливо АД	52 484.19	11.12	4.04
ФеърПлей Пропъртис АДСИЦ - права	2 260.50	0.48	0.17
Фонд за недвижими имоти България АДСИЦ	97 743.10	20.71	7.53
Общо:	472 018.58	100.00	36.38

Относителен дял на ДЦК в портфейла

Таблица 4

(в лева)

Дружество	Стойност към 30 юни 2006 г.	Процент от портфейла	Процент от всички активи
Лизингова компания АД	69 700.68	17.23	5.37
ТБ Юнионбанк АД	20 755.35	5.13	1.60
Каолин АД	15 878.31	3.92	1.22
Ти Би Ай Кредит - 4	20 543.56	5.08	1.58
Евролизинг АД	31 824.01	7.86	2.45
Тексимбанк АД	44 565.19	11.01	3.43
Св. св. Константин и Елена АД - 1	35 668.88	8.82	2.75
Финанс Консултинг 2002	85 094.25	21.03	6.56
Св. св. Константин и Елена АД-2	80 598.97	19.92	6.21
Общо:	404 629.20	100.00	31.18

Договорен фонд БенчМарк Фонд-1 извършва ежедневна преоценка на активите от портфейла си. Разликите между отчетната стойност и пазарната цена на всяка ценна книга се отчитат в преоценъчен резерв. В таблица 5 по-долу са посочени измененията в цените по емисии акции, като тези разлики се отразяват в преоценъчен резерв.

Преценка на ценните книжа в портфейла

Таблица 5

(в лева)

Дружество	Отчетна стойност	Положителна преценка	Отрицателна преценка	Стойност към 30 юни 2006 г.
Акции в:				
Албена АД	15 560.89	6 224.64	6 539.53	15246
БенчМарк Фонд Имоти АДСИЦ	90 757.94	15 031.54	19 216.98	86 572.50
Биовет АД	21 398.81	3 044.06	2 757.18	21 685.69
Булленд инвестмънтс АДСИЦ	7 800.00	3 560.00	5 000.00	6 360.00
Булленд инвестмънтс АДСИЦ - права	150.80	1 260.00	810.80	600.00
Декотекс АД	30 053.33	31 710.96	18 459.49	43 304.80
ДЗИ АД	22 550.26	7 786.05	3 859.01	26 477.30
Елана Фонд за Земеделска Земя АДСИЦ - права	1 815.69	160.24	1 675.43	300.50
Интеркапитал Пропърти Дивелопмънт АДСИЦ	66 323.79	54 476.39	10 800.18	110 000.00
Св. св. Константин и Елена АД - 1	8 151.52	3 912.43	3 079.95	8 984.00
Топливо АД	51 668.99	3 024.89	2 209.69	52 484.19
ФеърПлей Пропъртис АДСИЦ - права	1 377.34	883.16	-	2 260.50
Фонд за недвижими имоти България АДСИЦ	81 873.38	23 596.34	7 726.62	97 743.10
ДЦК в:				
Лизингова компания АД	69 700.68	-	-	69 700.68
ТБ Юнионбанк АД	21 576.01	324.73	1 145.39	20 755.35
Каолин АД	16 446.49	5 059.60	5 627.78	15 878.31
Ти Би Ай Кредит - 4	21 416.80	1 111.67	1 984.91	20 543.56
Евролизинг АД	31 979.90	1 959.56	2 115.45	31 824.01
Тексимбанк АД	44 721.98	1 279.42	1 436.21	44 565.19
Св. св. Константин и Елена АД - 1	35 728.73	2 323.37	2 383.22	35 668.88
Финанс Консултинг 2002	84 416.97	3 410.16	2 732.88	85 094.25
Св. св. Константин и Елена АД-2	80 680.96	199.24	281.23	80 598.97
Общо:	806 151.26	170 338.45	99 841.93	876 647.78

В резултат от извършваната преценка през периода, съгласно Правилата за оценка на активите на Фонда, е видно че стойността на притежавания портфейл е нараснал със 70 496.52 лева спрямо цената на придобиване на отделните емисии.

>> 8. ПАРИ И ПАРИЧНИ ЕКВИВАЛЕНТИ

Паричните средства на БенчМарк Фонд-1 са на обща стойност 195 548.34 лева, представени в таблица 6 по-долу:

Пари и парични еквиваленти

Таблица 6

(в лева)

	Стойност към 30 юни 2006 г.	Процент от всички активи
Парични средства в брой	1.02	0.00
Парични средства по безсрочни депозити	95 547.32	7.36
Парични средства по банкови депозити със срок 3 месеца до падежа	100 000.00	7.71
Общо парични средства:	195 548.34	15.07

Към 30.06.2006 г. паричните средства са разпределени, както следва: на каса – 1.02 лева, по разплащателна сметка – 95 547.32 лева, тримесечен депозит с падеж на 14.07.2006 г. - 70 000 лева, и едномесечен депозит с падеж 14.07.2006 – 30 000 лева. Депозитите са открити в банката депозитар на Фонда и са с договорен лихвен процент

в размер на 4.50%. Лихвите по посочените депозити се отчитат в приход ежедневно и са посочени в отчета за доходите за периода.

Всички парични средства на БенчМарк Фонд–1 към 30 юни 2006 година са в български лева. В процентно съотношение към стойността на общите активи е спазено ограничението не по-малко от 10% от активите на Договорния фонд да бъдат парични средства в каса, вземания по безсрочни или със срок до 3 месеца банкови депозити или ценни книжа, или други платежни средства.

>> 9. ВЗЕМАНИЯ И ДРУГИ ТЕКУЩИ АКТИВИ

Вземания

Таблица 7

(в лева)

	Стойност към 30 юни 2006 г.
Вземания по операции с ценни книжа	222 517.00
Вземане по начислени лихви по депозити	730.00
Вземания по начислени дивиденди	1 244.81
Такса за поддържане на емисия на БФБ-София АД	300.00
Такса общ финансов надзор КФН	99.98
Вземания по сделки с ЦК в процес на сетълмент	451.50
Общо вземания:	225 343.29

Вземанията на Фонда към 30 юни 2006 година са в размер на 225 343.29 лева.

Най-голям дял от вземанията на Фонда представляват вземания по операции с ценни книжа, които са формирани в резултат на:

- ▶ Вземане на нови акции в резултат на увеличение на капитала на „Елана Фонд за Земеделска Земя“ АДСИЦ – 75 125.00 лева;
- ▶ Вземане на нови акции в резултат на увеличение на капитала на „Булленд инвестмънтс“ АДСИЦ – 70 875.00 лева;
- ▶ Вземане по сделка в резултат на продажба на притежавани права на „Фонд за недвижими имоти България“ АДСИЦ – 1 517.00 лева;
- ▶ Вземане на нови акции от „Форуком Фонд Имоти“ АДСИЦ – дружество в процес на учредяване - в размер на 75 000.00 лева. За посоченото вземане на акции от дружеството в процес на учредяване Фондът има сключен договор за форуърд, според който преди регистрация на емисията акции на БФБ-София АД, същите трябва да бъдат прехвърлени.

Вземанията по начислени лихви по депозити, в размер на 730.00 лева, представлява отчетено вземане по начислени лихви по депозити съгласно методите за отчитане на приходите на Фонда. Начисленото вземане по дивиденди в размер на 1 244.81 лева е от следните дружества – „ДЗИ“ АД – 443.36 лева, „Топливо“ АД - 514.25 лева, „Декотекс“ АД - 167.20 лева и „Албена“ АД - 120.00 лева.

Вземанията, отразени като такса за поддържане на емисия на БФБ-София АД – 300.00 лева и такса общ финансов надзор към КФН – 99.98 лева, представляват разсрочени

платени такси. Стойността на разсрочените такси се намалява ежемесечно с частта от тях, която се отнася за съответния месец, като сумите се отчитат в отчета за доходите като текущ разход.

Вземания по сделки с ценни книжа в процес на сетълмент в размер на 451.50 лева.

>> 10. СОБСТВЕН КАПИТАЛ И РЕЗЕРВИ

Собственият капитал на БенчМарк Фонд – 1 към 30 юни 2006 година възлиза на обща стойност 1 294 194.46 лева. В таблица 8 е посочено подробно разпределение на перата, формиращи собствения капитал на Фонда.

Собствен капитал и резерви

Таблица 8

(в лева)

	Стойност към 30 юни 2006 г.
Емитирани дялове	1 247 800.00
Обратно изкупени дялове	-55 600.00
Премии от емитиране на дялове	26 944.51
Отбиви при емитиране на дялове	-2 625.67
Положителна преоценка на ценни книжа	170 338.45
Отрицателна преоценка на ценни книжа	-99 841.93
Непокрита загуба от минали години	-857.23
Натрупана печалба/загуба за периода	8 036.33
Общо собствен капитал:	1 294 194.46

>> 10.1. ДЯЛОВЕ В ОБРАЩЕНИЕ

Договорен фонд БенчМарк Фонд–1 няма регистриран първоначален капитал. Фондът емитира дялове по емисионна стойност и по този начин формира капитала си. От началото на публичното предлагане на дялове на Фонда са емитирани общо 12 478 дяла. На 17 февруари 2006 година, след набиране на минимално изискуемия капитал от 500 000 лева, започва обратното изкупуване на дялове на Фонда и до края на второто тримесечие на 2006 година са изкупени обратно общо 556 дяла, емитирани от Фонда.

Към 30 юни 2006 година БенчМарк Фонд–1 има 11 922 дяла в обращение. Тяхната номинална стойност от 1 192 200.00 лева (тъй като всеки дял е с номинал от 100 лева) представлява размера на дяловете в обращение по баланса на Договорния фонд.

>> 10.2. РЕЗЕРВИ

Към резервите на БенчМарк Фонд – 1 се отнасят формираните премии при емитиране и обратно изкупуване на дялове и резервите от преоценка на ценни книжа в портфейла на Договорния фонд, представени в стойностно изражение по-горе в таблица 8.

Нетният резултат от емитиране и обратно изкупуване на собствени дялове е в размер на 24 318.84, формиран от общата стойност на премиите при емитиране на дялове – 26 944.51 леви и отбивите при емитиране на дялове – 2 625.67 лева. Стойността на отбивите са формиран в резултат на емитиране и обратно изкупуване на дялове на фонда.

Преоценката на ценните книжа, държани за продажба, се отчитат от Фонда в собствения му капитал като преоценъчен резерв (виж точка 2.2 и 7 по-горе). Увеличението на стойността на ценните книжа от портфейла на Фонда е в общ размер на 170 338.45 лева, а намалението – 99 841.93 лева. Общото изменение на портфейла от ценни книжа на БенчМарк Фонд-1 към 30 юни 2006 година е нарастване с 70 496.52 лева. Увеличенията и намаленията в резултат на преоценката по отделни емисии акции са видни от таблица 3 по-горе.

>> 10.3. ФИНАНСОВ РЕЗУЛТАТ ЗА ТЕКУЩАТА ГОДИНА

Финансовият резултат на БенчМарк Фонд – 1 към 30 юни 2006 година е печалба в размер на 8 036.33 лева. Непокритата загуба от предходната година представлява 857.23 лева.

С измененията на чл. 62 от Закона за корпоративното подоходно облагане, в сила от 01 януари 2006 година, печалбата на договорните фондове е освободена от корпоративен данък.

>> 11. ТЕКУЩИ ПАСИВИ

Текущите задължения на БенчМарк Фонд–1 се формират от начислените възнаграждения на Управляващото дружество и банката депозитар, задължения към клиенти, записали дялове на Фонда, таксите за записване и обратно изкупуване на дялове и таксата за общ финансов надзор, дължима към КФН. В стойностно изражение се представят така:

Текущи пасиви

Таблица 9

(в лева)

	Стойност към 30 юни 2006 г.
Възнаграждение на управляващото дружество	936.78
Такси за записване и обратно изкупуване на дялове	1 557.15
Възнаграждение на банката депозитар	750.00
Такса за общ финансов надзор	100.00
Задължение към клиенти	1.02
Общо текущи пасиви:	3 344.95

Таксите за записване и обратно изкупуване са включени в емисионните стойности и цените за обратно изкупуване на дялове на Договорния фонд и са в размер на 0.5% от нетната стойност на активите на един дял. При записването на дялове и съответно постъпването на емисионната стойност по сметка на Фонда, БенчМарк Фонд - 1 отчислява дължимите към Управляващото дружество такси и ги посочва като текущи задължения.

IV. БЕЛЕЖКИ КЪМ ОТЧЕТА ЗА ДОХОДИТЕ

>> 12. ПРИХОДИ

Приходите на БенчМарк Фонд-1 се формират от операции с ценни книжа. През отчетния период Фондът е реализирал положителен резултат от продажби на акции в размер на 10 405.07 лева и от продажба на дългови ценни книжа – 222.56 лева.

Най общо разпределението на приходите може да се изрази така:

Приходи

Таблица 10

(в лева)

	Стойност към 30 юни 2006 г.
Приходи от операции с акции	10 405.07
Приходи от дивиденди	1 244.81
Приходи от операции с ДЦК	222.56
Приходи от лихви по ДЦК	9 909.48
Приходи от лихви РС	55.66
Приходи от лихви РС депозити	730.00
Положителни курсови разлики от валутни операции и преоценки	0.49
Общо приходи:	22 568.07

Приходът от дивиденди е в резултат на решение за разпределяне на дивидент от следните дружества – „ДЗИ“ АД – 443.36 лева, „Топливо“ АД - 514.25 лева, „Декотекс“ АД 167.20 лева и „Албена“ АД - 120.00 лева.

Отчетеният приход от лихви по депозитни сметки към края на второто тримесечие е 730.00 лева. Стойността и параметрите на депозитите са посочени по-горе в т. 8 „Пари и парични еквиваленти“.

За периода Дружеството има начислени и получени лихви по разплащателни банкови сметки в размер на 55.66 лева. Реализиран е приход от лихви от облигации в размер на 9 909.48 лева.

>> 13. РАЗХОДИ

Разходите на БенчМарк Фонд-1 се разделят най-общо на оперативни и финансови разходи.

>> 13.1 ФИНАНСОВИ РАЗХОДИ

Финансови разходи

Таблица 11

(в лева)

	Стойност към 30 юни 2006 г.
Разходи по продажби на акции	1 876.15
Разходи по продажби на дългови ценни книжа	35.00
Общо финансови разходи:	1 911.15

Финансовите разходи от сделки с ценни книжа за периода са 1 911.15 лева и се формират от разходи по сделки с акции 1 876.15 и разходи по сделки с облигации 35.00 лева.

Резултатът от финансовата дейност за периода, изчислен въз основа на всички реализирани финансови приходи – 22 568.07 лева и всички финансови разходи – 1 911.15 лева, възлиза на 20 656.92 лева.

>> 13.2 ОПЕРАТИВНИ РАЗХОДИ

Оперативни разходи

Таблица 12

(в лева)

	Стойност към 30 юни 2006 г.
Разходи за публикации на "каре" и съобщения	2 207.52
Възнаграждение за одит	400.00
Такси към КФН	147.24
Такси ЦД	210.00
Такси БФБ-София	600.00
Отрицателни курсови разлики от валутни операции и преоценки	2.60
Възнаграждение на банката депозитар	4 500.00
Комисионни по сделки с ЦК	504.29
Възнаграждение на управляващото дружество	3 569.72
Такси и комисионни	779.22
Общо оперативни разходи:	12 920.59

Разходите за публикация на „каре“ и съобщения в размер на 2 207.52 лева представляват разход за публикация на „каре“ с емисионната стойност и цената за обратно изкупуване във вестник „Пари“ – 2 016.00 лева, и задължението за публикуване на съобщения за годишен и тримесечни отчети на Фонда – 191.52 лева.

Възнаграждението за одит представлява платено възнаграждение за извършен финансов одит за 2005 година в размер на 400.00 лева.

Възнаграждението на банката депозитар в размер на 4 500.00 лева е определено съгласно Договор за депозитарни услуги между БенчМарк Фонд-1 и Райфайзенбанк (България) ЕАД.

Възнаграждението на Управляващото дружество в размер на 3 569.72 лева се определя ежедневно съгласно Договор за управление на дейността на Договорния фонд, и е в размер на 1% от нетната стойност на активите на годишна база.

Комисионните по сделки с ценни книжа представляват платените комисионни към инвестиционен посредник по отношение на сключени сделки от портфейла на Фонда – 504.29 лева.

Разходите за такси и комисионни в размер на 779.22 представляват платени текущи такси за ползване на банкови услуги и месечни такси по обслужване на сметките на Фонда.

Формираният финансов резултат за периода като разлика между приходите и разходите на Фонда е печалба в размер на 8 036.33 лева.

V. БЕЛЕЖКИ КЪМ ОТЧЕТА ЗА ИЗМЕНЕНИЯ В КАПИТАЛА

Дяловете в обращение на БенчМарк Фонд–1 към 30 юни 2006 година са 11 922 броя. Те формират капитала на Фонда от 1 192 200.00 лева, тъй като всеки един дял има 100 лева номинална стойност.

Измененията в капитала на Фонда представляват:

- ▶ Премии от емитиране и обратно изкупуване на дялове – 26 944.51 лева, и отбиви – 2 625.67 лева;
- ▶ Резерви от преоценка на ценни книжа – 70 496.52 лева;
- ▶ Финансов резултат към 30 юни 2006 година – печалба в размер на 8 036.33 лева.

Непокрита загуба от предходния отчетен период е в размер на 857.23 лева.

Стойността на собствения капитал към 30 юни 2006 година – 1 294 194.46 лева.

VI. БЕЛЕЖКИ КЪМ ПАРИЧНИЯ ПОТОК

Паричният поток на Договорен фонд БенчМарк Фонд–1 е изготвен по прекия метод съгласно изискванията на Международен счетоводен стандарт 7.

>> 14. ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ ОПЕРАТИВНА ДЕЙНОСТ

Паричните потоци на БенчМарк Фонд-1, свързани с операции с ценни книжа, са описани подробно в таблица 13.

Парични потоци от сделки с ценни книжа

Таблица 13

(в лева)

	Стойност към 30 юни 2006 г.
Постъпления от продажби на акции	62 740.53
Постъпления от продажби на дългови книжа	50 496.18
Постъпления от лихви по дългови книжа	15 109.59
Постъпления от лихви по безсрочни депозити	55.66
Входящ поток от сделки с ценни книжа:	128 401.96
Плащания за покупка на акции	-589 970.15
Плащания за покупка на дългови книжа	-454 397.51
Платени комисионни на инвестиционния посредник	-1 950.96
Плащания на лихви по дългови книжа	-7 912.56
Изходящ поток от сделки с ценни книжа:	-1 054 231.18
Нетен поток от сделки с ценни книжа:	-925 829.22

Постъпленията от лихви по дългови ценни книжа представляват платени купонни плащания по емисиите облигации, притежавани от Фонда, както и постъпили суми в следствие на продажби. Плащанията на лихви по дългови ценни книжа са в резултат на покупки на книжа с натрупан купон, който купон е платен на продавача на емисията.

За периода Фондът има получени лихви по разплащателни сметки в размер на 55.66 лева.

В сумата от 589 970.15 лева изходящ поток, свързан с покупки на акции, е включена сумата от 75 000.00 лева – платено вземане срещу бъдещо постъпление на акции от дружество в процес на учредяване „Форуком Фонд Имоти“ АД СИЦ. Към датата на съставяне на междинния финансов отчет дружеството не е регистрирано и сумата е отразена като вземане.

Платените комисионни на инвестиционния посредник в размер на 1 950.96 лева представлява комисионни по сделки с ценни книжа, сключени през периода.

Към паричния поток от оперативна дейност са включени плащанията за такси за депозитарни услуги и управление, които представляват: платена такса на банката депозитар в размер на 4 125.00 лева; такса за управление, платена на Управляващото дружество в размер на 2 710.46 лева; и такси за записване и обратно изкупуване – 5 103.06 лева.

Платените други такси са в общ размер на 2 136.44 лева и включват платени такси към БФБ-София АД и Централен Депозитар АД, платени банкови такси и изплатено дължимо възнаграждение за извършен финансов одит за 2005 година в размер на 400.00 лева.

Паричните плащания към доставчици представляват платени суми за публикации на съобщения и „каре“ с емисионната стойност и цената за обратно изкупуване във вестник „Пари“, както и публикувани съобщения за годишен и тримесечни отчети на Фонда. Общата им стойност към 30 юни възлиза на 569.52 лева.

>> 15. ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ

Паричните потоци от финансова дейност са свързани с процеса по емитиране и обратно изкупуване на дялове на БенчМарк Фонд-1. В таблица 14 са представени входящия и изходящия парични потоци към 30 юни 2006 година, свързани с финансовата дейност на Договорния фонд.

Нетен паричен поток от емитиране на дялове

Таблица 14

(в лева)

	Стойност към 30 юни 2006 г.
Входящ поток по записване на дялове	1 020 747.29
Възстановени суми на клиенти по записване на дялове	-60 555.17
Нетен паричен поток:	960 192.12

Изходящият паричен поток от финансова дейност включва възстановени суми на клиенти под формата на ресто в резултат на записани дялове и изплатени суми по поръчки за обратно изкупуване на 556 дяла по цени за обратно изкупуване, определени на база деня, следващ деня на подаването на поръчката за обратно изкупуване, които като обща стойност представляват 60 555.17 лева.

>> 16. Събития, настъпили след датата на баланса

За периода след датата, към която е съставен междинния финансов отчет, до датата на изготвянето му не са настъпили важни и/или значителни за дейността на Фонда коригиращи събития, неоповестяването на които би повлияло за вярното и честно представяне на финансовите отчети.

>> 17. Политика на ръководството по отношение управление на риска

Ликвиден риск

Предметът на дейност на БенчМарк Фонд 1 е „колективно инвестиране в ценни книжа на парични средства, набрани чрез публично предлагане на дялове, което се осъществява на принципа на разпределение на риска“. За целта Фондът постоянно издава (продава) и изкупува обратно своите дялове чрез Управляващото дружество, с което има сключен договор за управление на дейността. Ликвиден риск за Фонда може да възникне в случай, че по голяма част от инвеститорите подадат поръчки за обратно изкупуване на дялове, което ще доведе до намаляване на свободните парични средства на Фонда. Структурата на активите трябва да позволява безпрепятствено осъществяване на дейността. За намаляване на този риск Фондът се стреми да инвестира в ценни книжа със сравнително добра норма на ликвидност, с което да се постигнат два ефекта – постигане на коректна оценка за състоянието на активите и осигуряване на евентуален „изход“ от направената инвестиция и лесно реализиране на натрупаната доходност. В процентно съотношение към стойността на общите си активи Фондът спазва ограничението не по-малко от 10% от активите на Договорния фонд да бъдат парични средства в каса, вземания по безсрочни или със срок до 3 месеца банкови депозити или ценни книжа, или други платежни средства.

Секторен риск

Секторният риск произтича от обстоятелството, че Договорният фонд може да предприеме инвестиционна политика, според която да инвестира по-голяма част на активите си в точно определени сектори от икономиката. По този начин резултатите на БенчМарк Фонд-1 са зависими от състоянието на секторите, в които е инвестирано. Видно от таблица 3 по-горе, Фондът е инвестирал по-голям процент от активите си в сектор, обслужващ секютиризация на недвижими имоти, който се счита за сравнително безрисков.

Политически риск

Политическият риск е свързан с промяна в политическото устройство на страната, което е свързано с промяна на пазарните условия и цените на активи, в които е инвестирал БенчМарк Фонд-1. За намаляване на този риск Управляващото дружество смята предварително да оценява този фактор и евентуалното му въздействие върху стойността на активите на Договорния фонд и предприемане на действия към запазване на натрупаната доходност и ограничаване на потенциални негативни въздействия.

Ценови риск

Ценовият риск представлява промяна в цените на акциите на Договорния фонд в резултат на промяна в оценката на нетните активи. Управляващото дружество преизчислява стойността на активите всеки работен ден под контрола на банката депозитар. Промяната в цената може да бъде както в посока на покачване, така и на понижаване. Не съществуват гаранции, че инвеститорите ще реализират доходност от притежаваните акции в Договорния фонд, както и че ще запазят стойността на първоначално направената инвестиция. Стойността на активите на БенчМарк Фонд-1 е зависима от решенията на портфолио мениджърите от Управляващото дружество, които ще се вземат след предварително анализиране и проучване на факторите, влияещи върху стойността на направените инвестиции.

Валутен риск

Фондът е изложен на валутен риск при извършване на сделки с финансови инструменти, деноминирани в чуждестранна валута. В резултат на тези сделки възникват приходи и/или разходи от валутни операции, които се отразяват в отчета за доходите. През отчетния период Фондът е инвестирал в книжа, деноминирани в евро. След въвеждането на системата на Валутен съвет в страната, обменният курс на българския лев спрямо еврото е фиксиран. Това намалява до голяма степен наличието на валутен риск от преоценка на активите.

Татяна Колева

Главен счетоводител

УД „БенчМарк Асет Мениджмънт“ АД

Ирина Друмева

Член на Съвета на директорите

УД „БенчМарк Асет Мениджмънт“ АД

Дата: 27.07.2006 г.