



МЕСЕЧЕН ОТЧЕТ

съгласно чл. 18 от Наредба № 26 за изискванията към дейността
на управляващите дружества и
чл. 52 от Правилата на ДФ "Стандарт Инвестмънт Балансиран
фонд"
за периода 1.11.2006 – 30.11.2006 година

1. НАПРАВЕНИ ПРОМЕНИ В СТРУКТУРАТА НА ПОРТФЕЙЛА И ОБОСНОВКА ЗА ТЯХ (ЧЛ. 18, АЛ. 1, Т.1)

1. Парични средства в каса

През периода са се съхранявали парични средства в каса.

2. Парични средства по разплащателни сметки

Фондът има разплащателна сметка в ТБ „Алианц България” АД.

3. Депозити

През отчетния период фондът има депозитна сметка в „Българска пощенска банка” АД.

4. Дългови ценни книжа

През отчетния период не са закупувани дългови инструменти.

5. Акции

5.1. Акции, издадени от български емитенти и приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа в страната

Портфейлният мениджмънт е изградил портфейла на фонда от следните компоненти:

1. *Високоликвидни акции.* Това са акциите, които се закупуват основно за поддържане на стабилността на портфейла. Основната им роля е снижаване на общия риск.

2. *Акции на големи и средни български компании, чиято фундаментална стойност е значително по-висока от текущата пазарна цена.* Тези акции формират съществена част от портфейла. Основната им роля е да осигурят значителен ръст в стойността.

3. *Акции на компании, при които се очаква съществена промяна в дейността им.* Тази част от портфейла е конструирана с цел реализиране на значителна доходност след осъществяване на очакваната промяна в дейността на съответната компания.

4. *Small cap акции.* Основен риск в тази група е липсата на ликвидност.



Стандарт Асет Менеджмънт

Управляващо дружество

Таблица 1: Изменение в структурата на ценните книжа през периода

	Изменение в броя на ценните книжа
<i>Високоликвидни</i>	
Индустриален Холдинг България АД-София	0
Доверие Обединен Холдинг АД - София	0
ТБ ДЗИ банк АД-София	-10 000
Прайм Пропърти БГ АДСИЦ - София	0
Холдинг Варна А АД-Варна	2361
Химимпорт АД	79 741
<i>Фундаментално подценени акции</i>	
Биовет АД-Пещера	2 070
Неохим АД - Димитровград	0
Полимери АД - Девня	14 349
Мел Инвест Холдинг АД - София	500
Оргахим АД - Русе	0
Оловно-Цинков Комплекс АД - Кърджали	0
Проучване и добив на нефт и газ АД - Плевен	2 500
Хидравлични елементи и системи АД - Ямбол	0
<i>Акции на компании, при които се очаква съществена промяна в дейността им</i>	
Ю. Гагарин-БТ АД	7 987
Слънчев бряг АД - к.к. Слънчев бряг	900
<i>Акции с ниска пазарна капитализация</i>	
Машстрой АД-Троян	250
<i>Облигации</i>	
Св. Св. Константин и Елена АД - Варна	0
Търговска лига - НАЦ АД	0
Роял Патеитос	0

2. СТОЙНОСТ НА ПОРТФЕЙЛА В НАЧАЛОТО И КРАЯ НА ОТЧЕТНИЯ ПЕРИОД (ЧЛ. 18, АЛ. 1 Т. 2)

Стойността на портфейла в началото на периода е **3 542 626.65** лева, а в края – **4 210 779.40** лева.

3. ИЗВЪРШЕНИ РАЗХОДИ ПО УПРАВЛЕНИЕТО НА ФОНДА ПРЕЗ ОТЧЕТНИЯ ПЕРИОД (ЧЛ. 18, АЛ. 1 Т. 3)

Общият размер на разходите по управлението на фонда през отчетния период са **8 569.63** лева. През периода са извършени разходи по преценка на финансови активи и инструменти в размер на **4 438.74** лева.

Според цитирания член разходите, свързани с дейността на фонда, включително годишното възнаграждение на управляващото дружество,



Стандарт Асет Менеджмънт

Управляващо дружество

възнаграждението на лицата по чл. 167 от ЗППЦК, на банката депозитар, на регистрирания одитор, не могат да надвишават 5 на сто от средната годишна нетна стойност на активите по баланса на инвестиционното дружество.

Таблица 2: Разходи, свързани с дейността на фонда (по чл. 171 от ЗППЦК).

Вид разход	1.09. – 30.09. 2006	1.10. – 31.10. 2006	1.11. – 30.11. 2006	1.03. – 30.11. 2006
<i>Панел А Стойност в лева</i>				
Такси за Комисията за финансов надзор	18.85	20.80	19.50	3 190.35
Разходи за реклама	150.22	168.26	155.40	1 370.02
Разходи за Централен Депозитар	68.49	78.42	79.30	669.65
Възнаграждение на Управляващо дружество	6 167.06	7 007.81	7 523.09	28 424.17
Банкови такси за преводни операции	52.80	42.40	19.20	292.81
Банкови такси за трансфер на ценни книжа	149.59	628.81	266.52	2 319.54
Разходи за Банка-депозитар*	793.69	908.65	506.62	5 389.62
ОБЩО РАЗХОДИ	7 400.70	8 855.15	8 569.63	41 656.16
Средна Нетна стойност на активите	3 123 558.71	3 216 568.41	3 681 486.83	1 524 570.48
<i>Панел Б. % от средната НСА за периода</i>				
Такси за Комисията за финансов надзор	0.001%	0.001%	0.001%	0.209%
Разходи за реклама	0.005%	0.005%	0.004%	0.090%
Разходи за Централен Депозитар	0.002%	0.002%	0.002%	0.044%
Възнаграждение на Управляващо дружество	0.197%	0.218%	0.204%	1.864%
Банкови такси за преводни операции	0.002%	0.001%	0.001%	0.019%
Банкови такси за трансфер на ценни книжа	0.005%	0.020%	0.007%	0.152%
Разходи за Банка-депозитар*	0.025%	0.028%	0.014%	0.354%
ОБЩО РАЗХОДИ	0.237%	0.275%	0.233%	2.732%

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

4. ПРИХОДИ ОТ ДЕЙНОСТТА

За периода 1.11 – 30.11.2006 има начислени приходи в размер на **13 731** лв. Общият размер на приходите от дейността за периода 1.03 – 30.11.2006 г. е **83 442.47** лева. (Таблица 3)



Стандарт Асет Менеджмънт

Управляващо дружество

Таблица 3: Приходи на фонда в лева.

	1.09. – 30.09. 2006	1.10. – 31.10. 2006	1.11. – 30.11. 2006	1.03. – 30.11. 2006
1. Положителни разлики от операции с финансови активи		39 540.60	191.47	41 304.00
2. Приходи от лихви	2 501.56	1 929.12	2 127.80	10 300.06
3. Приходи от съучастия	3 344		0	4 176.37
4. Приходи от преоценка на финансови активи		14 785.54	11 411.73	27 662.04
Общо	5 845.56	56 255.26	13 731.00	83 442.47

5. СТРУКТУРА И ОБЕМ НА ИНВЕСТИЦИОННИЯ ПОРТФЕЙЛ В НАЧАЛОТО НА ОТЧЕТНИЯ ПЕРИОД (ЧЛ. 18, АЛ. 2 Т. 1)

Стойността на инвестиционния портфейл на ДФ "Стандарт Инвестмънт Балансиран фонд" в началото на отчетния период е 3 542 626.65 лева.

Таблица 4: Структура и обем на инвестиционния портфейл към 31.10.2006 г.

Актив	Стойност в лева	% от актива
1. Парични средства в каса	0.00	0.00%
2. Парични средства по разплащателни сметки	320 304.52	9.04%
3. Депозити	322 515.91	9.10%
4. Дългови ценни книжа	151 340.69	4.27%
<i>4.3. Корпоративни облигации, издадени от български емитенти, приети за търговия на регулиран пазар в страната</i>	151 340.69	4.27%
<i>С приключил сетълмент</i>	-	
Търговска лига - НАЦ АД	49 844.50	1.41%
Натрупана лихва по облигации	881.50	0.02%
Св. Св. Константин и Елена АД - Варна	48 784.68	1.38%
Натрупана лихва по облигации	1 450.81	0.04%
Роял Патейтос	49 149.42	1.39%
Натрупана лихва по облигации	1 229.79	0.03%
5. Акции	2 728 116.60	77.01%
<i>5.1. Акции, издадени от български емитенти и приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа в страната</i>	2 728 116.60	77.01%
<i>С приключил сетълмент</i>	-	



Стандарт Асет Менеджмънт

Управляващо дружество

Биовет АД-Пещера	614 617.52	17.35%
Индустириален Холдинг България АД-София	25 608.55	0.72%
Машстрой АД-Троян	37 674.00	1.06%
Полимери АД - Девня	313 484.08	8.85%
Прайм Пропърти БГ АДСИЦ - София	16 874.00	0.48%
Слънчев бряг АД - к.к. Слънчев бряг	194 086.33	5.48%
Ю. Гагарин-БТ АД	321 778.38	9.08%
Доверие Обединен Холдинг АД - София	15 926.40	0.45%
Мел Инвест Холдинг АД - София	14 088.86	0.40%
Неохим АД - Димитровград	111 067.55	3.14%
Оловно-Цинков Комплекс АД - Кърджали	88 876.25	2.51%
Оргахим АД - Русе	46 314.72	1.31%
Проучване и добив на нефт и газ АД - Плевен	66 985.39	1.89%
Проучване и добив на нефт и газ АД - Плевен	183 326.13	5.17%
Хидравлични елементи и системи АД - Ямбол	60 499.60	1.71%
Св. Св. Константин и Елена Х-г АД - Варна	119 453.04	3.37%
Холдинг Варна А АД-Варна	54 893.25	1.55%
Химимпорт АД	414 812.55	11.71%
<i>В процес на сепарация</i>	-	
Химимпорт АД	27 750.00	0.78%
<i>Продажби в процес на сепарация</i>	-	
Оргахим АД - Русе	48 924.00	1.38%
6. Вземания	20 327.65	0.57%
7. Разходи за бъдещи периоди	21.28	0.00%
Общо активи	3 542 626.65	100%

6. СТРУКТУРА И ОБЕМ НА ИНВЕСТИЦИОННИЯ ПОРТФЕЙЛ В КРАЯ НА ОТЧЕТНИЯ ПЕРИОД (ЧЛ. 18, АЛ. 2 Т. 1)

В структурно отношение към края на отчетния период инвестициите в акции съставляват **74.85%** от активите на фонда. Дълговите ценни книжа заемат **3.62%** в структурата на активите на фонда. Паричните средства в депозитни и разплащателни сметки са **21.48%** от общата стойност на активите.

Актив (Емитент)	Стойност в лева	% от актива
1. Парични средства в каса	0.00	0.00%
2. Парични средства по разплащателни сметки	582 018.22	13.82%
3. Депозити	322 515.91	7.66%



Стандарт Асет Менеджмънт

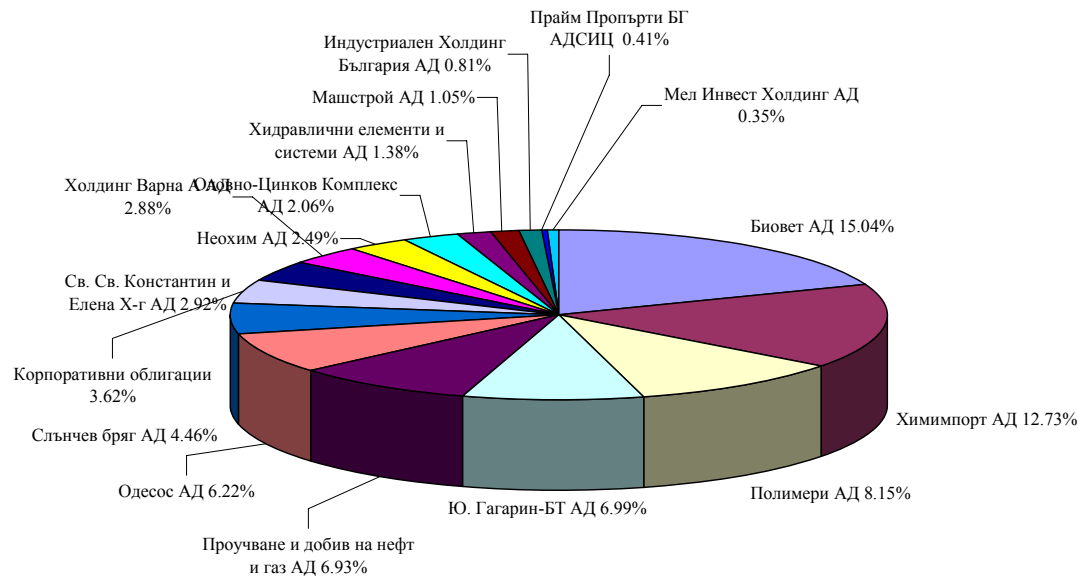
Управляващо дружество

4. Дългови ценни книжа	152 576.33	3.62%
<i>4.3. Корпоративни облигации, издадени от български емитенти, приети за търговия на регулиран пазар в страната</i>	152 576.33	3.62%
<i>С приключил сетълмент</i>	-	
Търговска лига - НАЦ АД	50 860.38	1.21%
Натрупана лихва по облигации	180.82	0.00%
Св. Св. Константин и Елена АД - Варна	49 019.73	1.16%
Натрупана лихва по облигации	1 778.07	0.04%
Роял Патейтос	49 145.85	1.17%
Натрупана лихва по облигации	1 591.48	0.04%
<i>В процес на сетълмент</i>	-	
5. Акции	3 151 641.49	74.85%
<i>5.1. Акции, издадени от български емитенти и приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа в страната</i>	3 151 641.49	74.85%
<i>С приключил сетълмент</i>	-	
Биовет АД-Пещера	633 337.38	15.04%
Индустриален Холдинг България АД-София	33 996.60	0.81%
Машстрой АД-Троян	44 352.00	1.05%
Полимери АД - Девня	343 255.57	8.15%
Прайм Пропърти БГ АДСИЦ - София	17 228.00	0.41%
Слънчев бряг АД - к.к. Слънчев бряг	187 662.42	4.46%
Ю. Гагарин-БТ АД	294 216.45	6.99%
Мел Инвест Холдинг АД - София	14 657.36	0.35%
Неохим АД - Димитровград	104 668.97	2.49%
Оловно-Цинков Комплекс АД - Кърджали	86 603.95	2.06%
Проучване и добив на нефт и газ АД - Плевен	291 642.12	6.93%
Хидравлични елементи и системи АД - Ямбол	57 976.80	1.38%
Св. Св. Константин и Елена Х-г АД - Варна	122 806.80	2.92%
Холдинг Варна А АД-Варна	60 654.09	1.44%
Химимпорт АД	535 859.52	12.73%
Одесос АД - Варна	262 017.99	6.22%
<i>В процес на сетълмент</i>	-	
Холдинг Варна А АД-Варна	60 705.47	1.44%
6. Вземания	2 027.45	0.05%
6.1 Вземания от лихви по депозити	2 027.45	0.05%
7. Разходи за бъдещи периоди	0.00	0.00%
ОБЩО АКТИВИ	4 210 779.40	100%

. Останалата част се пада на вземанията.



Таблица 5: Структура и обем на инвестиционния портфейл към 30.11.2006 г.



Фиг. 1. Инвестициите в акции като процент от активите на фонда към 30.11.2006 г.

7. ФИНАНСОВО СЪСТОЯНИЕ НА ДРУГИТЕ АКТИВИ И ПАСИВИ В НАЧАЛОТО И КРАЯ НА ОТЧЕТНИЯ ПЕРИОД (ЧЛ. 18, АЛ. 2 Т. 2)

Паричните средства по разплащатели сметки в началото на периода са били **320 304.52** лева, а в края – **582 018.22** лева.

Депозитите в началото на периода са били **322 515.91** лева, а в края – **322 515.91** лева.

Вземанията в началото на периода са били **20 327.65** лева, а в края – **2 027.45** лева.

Задълженията на договорния фонд към 31.10.2006 г. са в размер на **8 444.60** лева, като по-подробно са представени в Таблица 6.

Таблица 6: Задължения на договорния фонд към 31.10.2006 г. в лева.

Пасиви	Стойност
1.Задължения по парични средства на клиенти	
2.Други задължения – в т.ч.:	0.00



Стандарт Асет Менеджмънт

Управляващо дружество

задължения към инвестиционен посредник	8 444.60
задължения към Централен депозитар	233.40
задължения към Комисия за финансов надзор	618.45
задължения към БФБ-София АД	77.35
задължения към управляващо дружество	0.00
задължения към Банка-депозитар	7 007.81
Други	507.59

В сравнение с началния период към края на месец октомври задълженията на фонда са нараснали до **69 305.93** лева.

Таблица 7: Задължения на договорния фонд към 30.11.2006 г. в лева.

Пасиви	Стойност
1.Задължения по парични средства на клиенти	0.00
2.Други задължения – в т.ч.:	69 305.93
задължения към инвестиционен посредник	60 437.27
задължения към Централен депозитар	697.75
задължения към Комисия за финансов надзор	96.85
задължения към БФБ-София АД	0.00
задължения към управляващо дружество	7 523.09
задължения към Банка-депозитар	416.85
Други	134.12

8. НЕТНА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ В НАЧАЛОТО И КРАЯ НА ОТЧЕТНИЯ ПЕРИОД. СРЕДНА МЕСЕЧНА НЕТНА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ (ЧЛ. 18, АЛ. 2 Т. 3)

Нетната стойност на активите в началото на периода е **3 534 182.05** лева, а в края **4 141 473.47** лева.

Средната месечна нетна стойност на активите е **3 681 486.83** лева.

9. ОБЯВЕНИ ЕМИСИОННА СТОЙНОСТ И ЦЕНА НА ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ ПО ДАТИ ПРЕЗ ОТЧЕТНИЯ ПЕРИОД (ЧЛ. 18, АЛ. 2 Т. 4)

Дата	Емисионна стойност на дял	Цена на обратно изкупуване на дял
01.11.2006	10.9877	10.9877
02.11.2006	11.0513	11.0513
03.11.2006	10.9426	10.9426
06.11.2006	10.8123	10.8123
07.11.2006	10.7399	10.7399



Стандарт Асет Менеджмънт

Управляващо дружество

08.11.2006	10.7926	10.7926
09.11.2006	10.9602	10.9602
10.11.2006	11.0280	11.0280
13.11.2006	11.0906	11.0906
14.11.2006	11.0211	11.0211
15.11.2006	10.9165	10.9165
16.11.2006	10.9425	10.9425
17.11.2006	10.9297	10.9297
20.11.2006	11.0778	11.0778
21.11.2006	11.1322	11.1322
22.11.2006	11.1932	11.1932
23.11.2006	11.1839	11.1839
24.11.2006	11.2319	11.2319
27.11.2006	11.2882	11.2882
28.11.2006	11.4152	11.4152
29.11.2006	11.5202	11.5202
30.11.2006	11.4569	11.4569

10. БРОЙ И ЦЕНИ НА ПРОДАДЕНИ ДЯЛОВЕ (ЧЛ. 18, АЛ. 2 Т. 5)

През отчетния период са продадени общо **42 534.1340** дяла, като в Таблица 8 са посочени продажбите на дялове по дати и цени.

Таблица 8: Продадени дялове на договорния фонд по дати.

<i>Дата</i>	<i>Брой издадени дялове</i>	<i>Цена на продажба</i>
23.11.2006	35765.7	11.1839
28.11.2006	4380.1247	11.4152
29.11.2006	2170.101	11.5202
30.11.2006	218.2091	11.4569

11. БРОЙ И ЦЕНИ НА ИЗКУПЕНИ ОБРАТНО ДЯЛОВЕ (ЧЛ. 18, АЛ. 2 Т. 6)

През отчетния период **няма** обратно изкупени дялове.

12. СКЛЮЧЕНИ СДЕЛКИ С АКТИВИ ОТ ПОРТФЕЙЛА НА ФОНДА ПРЕЗ ОТЧЕТНИЯ ПЕРИОД (ЧЛ. 18, АЛ. 2 Т. 7)

Общият обем на направените сделки за покупка на акции за периода е **509 257.16** лева, докато този на продажбите е **117 056.70** лева. Стойността на извършените сделки е представена в Таблица 9.

Таблица 9: Направени покупки/продажби на акции по дати (в лева)

<i>Дата</i>	<i>Стойност на покупките</i>	<i>Стойност на продажбите</i>
03.11.2006	16 000	



06.11.2006	2 610	
09.11.2006	300.00	
10.11.2006	5 861.78	
14.11.2006	2 976.45	210.00
15.11.2006	5 337.28	
21.11.2006		735.00
22.11.2006	254 231.25	15 792.00
23.11.2006	648.75	30 555.00
24.11.2006		12 155.30
29.11.2006	60 256.50	
Общо	348 222.01	59 447.30

13. СТОЙНОСТ ПОД РИСК НА ЕДИН ДЯЛ ПРЕЗ ОТЧЕТНИЯ ПЕРИОД

Рискът в Модерната портфейлна теория се дефинира като възможните отклонения от очакваната възвръщаемост. Стандарт Асет Мениджмънт следи и анализира всички групи фактори, които влияят върху доходността на инвестициите на Фонда и провежда активно управление на риска. Основните рискове, на които са изложени инвестициите на фонда подробно са описани в Проспекта.

Една от най-трудните задачи пред мениджмънта е да оцени количествено риска. В основата на управлението на риска на фонда е поставена концепцията Стойност под риск (Value-at-Risk, съкратено VaR). Това е съвременен подход за управление на риска, който цели да предостави на инвеститори и мениджъри от средното ниво числов израз на риска, който да е лесен за тълкуване. VaR може да се дефинира като очакваната максимална загуба за определен времеви хоризонт при дадена степен на доверителност. При изчисляването на VaR се определят стойностите на времевия хоризонт и степента на доверителност.

- **Времевият хоризонт** е времето за оценяване на риска. Избраният хоризонт е 1 работен ден. Всъщност инвеститорът трябва да има предвид, че хоризонтът на VaR е времето, през което мениджърите в управляващото дружество ще трябва да вземат инвестиционни решения и да ги реализират, за да защитят портфейла.
- **Степента на доверителност** определя честотата, при която VaR ще бъде достигната. Колкото по-висока е степента на доверителност, толкова по-уверено може да се твърди, че загубите ще бъдат в рамките на VaR.

Стойността на VaR, която Стандарт Инвестмънт Високодоходен Фонд публикува представлява максималната сума, която портфейлът на Фонда би загубил за един ден. Това обаче ще бъде валидно в 95% от



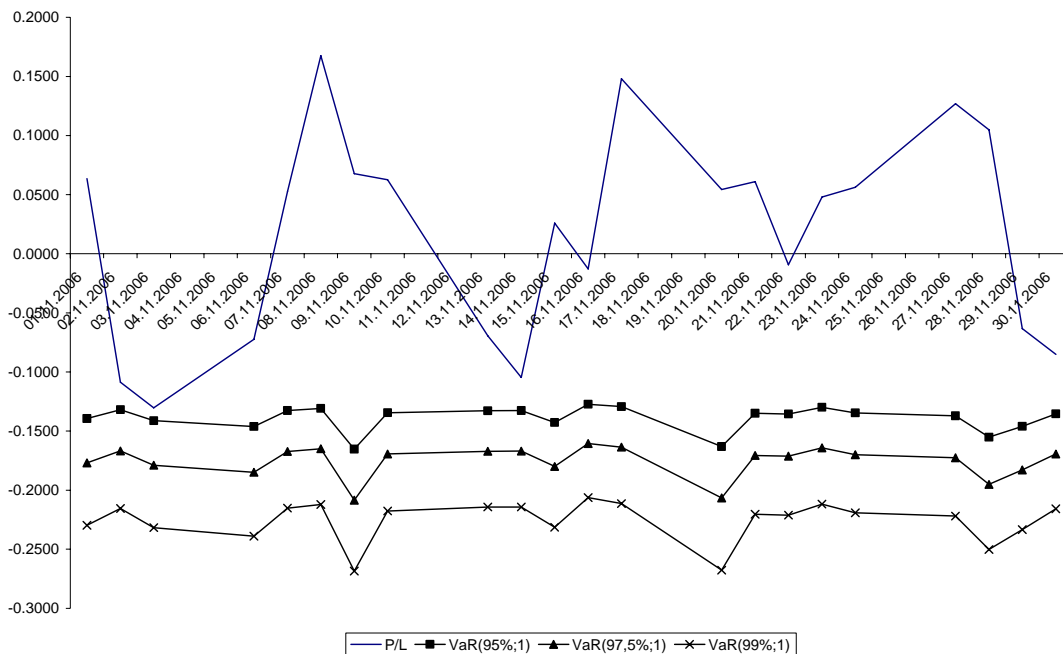
Стандарт Асет Мениджмънт

Управляващо дружество

случаите, т.е. съществува 5% вероятност загубата да е по-висока от публикуваната VaR.

Пример: Ако е публикувана $VaR = -0.10$ лв. на дял при текуща НСА=10 лв., то това означава, че може да се предположи, че на следващия ден нетната стойност на един дял е възможно да намалее най-много до 9.90 лв. (=10 лв. – 0.10 лв.). Това предположение ще бъде вярно в 95% от случаите. Следователно, само 5% е вероятно стойността на един дял да бъде под 9.90 лв. В 95% от случаите, стойността на портфейла ще е над 9.90 лв.

Изменение на НСА на дял и VaR на дял за отчетния период





14. ОБОБЩЕНА ИНФОРМАЦИЯ ЗА ОТЧЕТНИЯ ПЕРИОД (ЧЛ. 18, АЛ.3)

	1.9. -30.9. 2006	1.10. -31.10. 2006	1.11. -30.11. 2006
Стойност на активите в началото на периода	2 555 484.15	3 094 501.79	3 542 626.65
Стойност на активите в края на периода	3 094 501.79	3 542 626.65	4 210 779.40
Стойност на текущите задължения в началото на периода	125 609.92	27 293.72	8 444.60
Стойност на текущите задължения в края на периода	27 293.72	8 444.60	69 305.93
Нетна стойност на активите (НСА) в началото на периода	2 429 874.23	3 067 208.07	3 534 182.05
Нетна стойност на активите (НСА) в края на периода	3 067 208.07	3 534 182.05	4 141 473.47
Брой дялове в обръщение към края на периода	301 214.14	321 649.70	364 183.8311
Средна НСА за периода	3 123 558.71	3 216 568.41	3 681 486.83
НСА за един дял към края на периода	10.1828	10.9877	11.3719
Емисионна стойност на 1 дял при покупка към края на периода	10.1828	10.9877	11.3719
Емисионна стойност на 1 дял при продажба към края на периода	10.1828	10.9877	11.3719

Пламен Пътев,
изпълнителен директор