



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 1.10.2006 – 31.10.2006 година

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

През месец октомври продължи подходящата пазарна тенденция, която води до добри резултати от провеждания от нас портфейлен мениджмънт. Считаме, че избраната от нас политика на управление на портфейла е успешна, въпреки ограничения срок на функциониране на фонда.

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.



Стандарт Асет Менеджмънт

Управляващо дружество

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.

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 Патейтос	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 **3 094 501.79** лева, а в края – **3 542 626.65** лева.

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



Стандарт Асет Мениджмънт

Управляващо дружество

Общият размер на разходите по управлението на фонда през отчетния период са **8 855.15** лева. През периода са извършени разходи по преценка на финансови активи и инструменти в размер на 17 241.01 лева.

Според цитирания член разходите, свързани с дейността на фонда, включително годишното възнаграждение на управляващото 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	1.08. – 31.08. 2006	1.09. – 30.09. 2006	1.10. – 31.10. 2006	1.03. – 31.10. 2006
<i>Панел. А Стойност в лева</i>				
Такси за Комисията за финансов надзор	20.15	18.85	20.80	3 170.85
Разходи за реклама	160.58	150.22	168.26	1 214.62
Разходи за Централен Депозитар	82.61	68.49	78.42	590.35
Възнаграждение на Управляващо дружество	3 878.02	6 167.06	7 007.81	20 901.08
Банкови такси за преводни операции	48.69	52.80	42.40	273.61
Банкови такси за трансфер на ценни книжа	249.40	149.59	628.81	2 053.02
Разходи за Банка-депозитар*	724.98	793.69	908.65	4 883.00
ОБЩО РАЗХОДИ	5 164.43	7 400.70	8 855.15	33 086.53
Средна Нетна стойност на активите	1 858 045.81	3 123 558.71	3 216 568.41	1 265 574.57
<i>Панел Б. % от средната НСА за периода</i>				
Такси за Комисията за финансов надзор	0.001%	0.001%	0.001%	0.251%
Разходи за реклама	0.009%	0.005%	0.005%	0.096%
Разходи за Централен Депозитар	0.004%	0.002%	0.002%	0.047%
Възнаграждение на Управляващо дружество	0.209%	0.197%	0.218%	1.652%
Банкови такси за преводни операции	0.003%	0.002%	0.001%	0.022%
Банкови такси за трансфер на ценни книжа	0.013%	0.005%	0.020%	0.162%
Разходи за Банка-депозитар*	0.039%	0.025%	0.028%	0.386%
ОБЩО РАЗХОДИ	0.278%	0.237%	0.275%	2.614%

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



4. ПРИХОДИ ОТ ДЕЙНОСТТА

За периода 1.10 – 31.10.2006 има начислени приходи в размер на **56 255.26** лв. Общият размер на приходите от дейността за периода 1.03 – 31.10.2006 г. е **69 711.47** лева. (Таблица 3)

Таблица 3: Приходи на фонда в лева.

	1.08. – 31.08. 2006	1.09. – 30.09. 2006	1.10. – 31.10. 2006	1.03. – 31.10. 2006
1. Положителни разлики от операции с финансови активи	0		39 540.60	41 112.53
2. Приходи от лихви	1 782.75	2 501.56	1 929.12	8 172.26
3. Приходи от съучастия	252.15	3 344		4 176.37
4. Приходи от преоценка на финансови активи			14 785.54	16 250.31
Общо	2 034.90	5 845.56	56 255.26	69 711.47

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 **3 094 501.79** лева.

Таблица 4: Структура и обем на инвестиционния портфейл към 30.9.2006 г.

Актив	Стойност в лева	% от актива
1. Парични средства в каса	0.00	0.00%
2. Парични средства по разплащателни сметки	665 248.37	21.50%
ТБ "Алианц България" АД	665 248.37	21.50%
3. Депозити	171 313.45	5.54%
ТБ "Българска Пощенска Банка" АД	171 313.45	5.54%
4. Дългови ценни книжа	150 635.75	4.87%
4.1. Корпоративни облигации, издадени от български емитенти, приети за търговия на регулиран пазар в страната	150 635.75	4.87%
<i>С приключил сетълмент</i>	-	
Търговска лига - НАЦ АД	49 846.14	1.61%
Натрупана лихва по облигации	519.86	0.02%
Св. Св. Константин и Елена АД - Варна	49 167.98	1.59%



Стандарт Асет Мениджмънт

Управляващо дружество

Натрупана лихва по облигации	1 101.75	0.04%
Роял Патейтос	49 156.07	1.59%
Натрупана лихва по облигации	843.95	0.03%
5. Акции	1 807 042.68	58.40%
5.1. Акции, издадени от български емитенти и приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа в страната	1 807 042.68	58.40%
<i>С приключил сетълмент</i>	-	
Биовет АД-Пещера	536 411.07	17.33%
Индустриален Холдинг България АД-София	25 386.35	0.82%
Машстрой АД-Троян	44 667.92	1.44%
Полимери АД - Девня	116 682.40	3.77%
Прайм Пропърти БГ АДСИЦ - София	17 936.00	0.58%
Слънчев бряг АД - к.к. Слънчев бряг	181 159.11	5.85%
Ю. Гагарин-БТ АД	66 650.00	2.15%
Доверие Обединен Холдинг АД - София	17 539.20	0.57%
Мел Инвест Холдинг АД - София	10 942.10	0.35%
Неохим АД - Димитровград	115 514.79	3.73%
Оловно-Цинков Комплекс АД - Кърдажли	65 420.25	2.11%
Оргахим АД - Русе	84 682.92	2.74%
Проучване и добив на нефт и газ АД - Плевен	37 085.64	1.20%
Проучване и добив на нефт и газ АД - Плевен	183 326.13	5.92%
Хидравлични елементи и системи АД - Ямбол	53 788.00	1.74%
Св. Св. Константин и Елена Х-г АД - Варна	145 592.64	4.70%
ТБ ДЗИ банк АД-София	28 700.00	0.93%
Холдинг Варна А АД-Варна	55 932.09	1.81%
<i>В процес на сетълмент</i>	-	
Биовет АД-Пещера	7 589.79	0.25%
Биовет АД-Пещера	4 076.28	0.13%
Проучване и добив на нефт и газ АД - Плевен	7 960.00	0.26%
6. Вземания	300 261.54	9.70%
6.1 Вземания от лихви по депозити	1 297.52	0.04%
6.3. Вземане по сделки с ЦК - Химимпорт	298 964.00	9.66%
6.5 Други вземания	0.02	0.00%
7. Разходи за бъдещи периоди	0.00	0.00%
ОБЩО АКТИВИ	3 094 501.79	100%

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



Стандарт Асет Менеджмънт

Управляващо дружество

В структурно отношение към края на отчетния период инвестициите в акции съставляват **77.01%** от активите на фонда. Дълговите ценни книжа заемат **4.27%** в структурата на активите на фонда. Паричните средства в депозитни и разплащателни сметки са **18.14%** от общата стойност на активите. Останалата част се пада на вземанията.

Таблица 5: Структура и обем на инвестиционния портфейл към 31.10.2006 г.

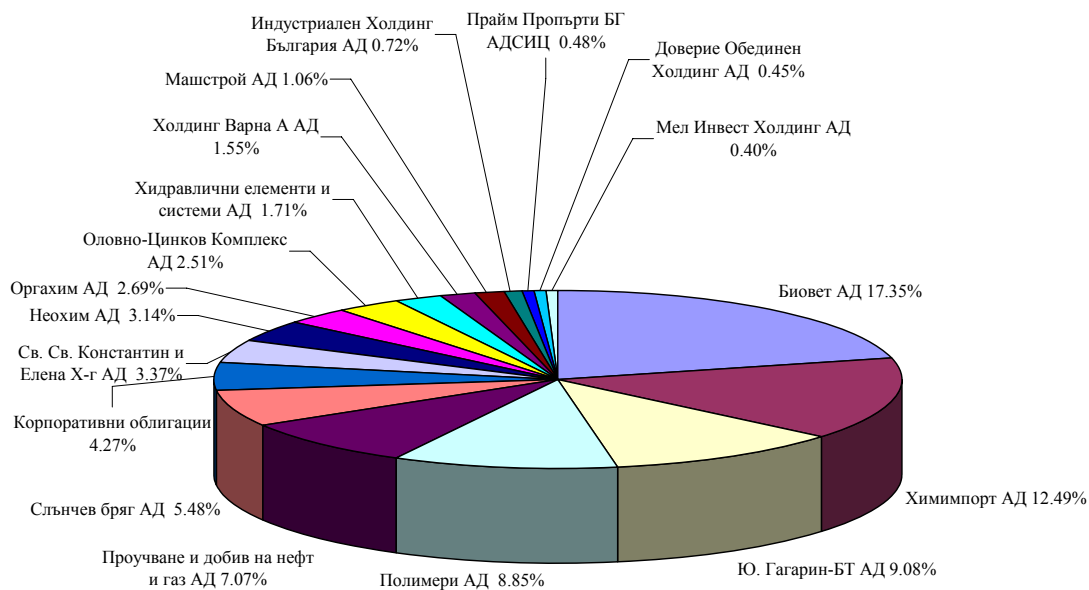
Актив	Стойност в лева	% от актива
1. Парични средства в каса	0.00	0.00%
2. Парични средства по разплащателни сметки	320 304.52	9.04%
3. Депозити	322 515.91	9.10%
4. Дългови ценни книжа	151 340.69	4.27%
<i>4.3. Корпоративни облигации, издадени от български емитенти, приети за търговия на регулиран пазар 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>	-	
Биовет АД-Пещера	614 617.52	17.35%
Индустриален 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%



Стандарт Асет Менеджмънт

Управляващо дружество

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 сетълмент</i>	-	
Химимпорт АД	27 750.00	0.78%
<i>Продажби в процес на сетълмент</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%



Фиг. 1. Инвестициите в акции като процент от активите на фонда към 31.10.2006 г.

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



Стандарт Асет Менеджмънт

Управляващо дружество

Паричните средства по разплащатели сметки в началото на периода са били **665 248.37** лева, а в края – **320 304.52** лева.

Депозитите в началото на периода са били **171 313.45** лева, а в края – **322 515.91** лева.

Вземанията в началото на периода са били **300 261.54** лева, а в края – **20 327.65** лева.

Задълженията на договорния фонд към 30.9.2006 г. са в размер на **27 293.72** лева, като по-подробно са представени в Таблица 6.

Таблица 6: *Задължения на договорния фонд към 30.9.2006 г. в лева.*

Пасиви	Стойност
1.Задължения по парични средства на клиенти	
2.Други задължения – в т.ч.:	27 293.72
<i>задължения към инвестиционен посредник</i>	19 795.65
<i>задължения към Централен депозитар</i>	537.53
<i>задължения към Комисия за финансов надзор</i>	56.55
<i>задължения към БФБ-София АД</i>	0.00
<i>задължения към управляващо дружество</i>	6 164.56
<i>задължения към Банка-депозитар</i>	498.07
Други	241.36

В сравнение с началния период към края на месец септември задълженията на фонда са спаднали до **8 444.60** лева.

Таблица 7: *Задължения на договорния фонд към 31.10.2006 г. в лева.*

Пасиви	Стойност
1.Задължения по парични средства на клиенти	0.00
2.Други задължения – в т.ч.:	8 444.60
<i>задължения към инвестиционен посредник</i>	233.40
<i>задължения към Централен депозитар</i>	618.45
<i>задължения към Комисия за финансов надзор</i>	77.35
<i>задължения към БФБ-София АД</i>	0.00
<i>задължения към управляващо дружество</i>	7 007.81
<i>задължения към Банка-депозитар</i>	507.59
Други	0.00



Стандарт Асет Менеджмънт

Управляващо дружество

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 **3 067 208.07** лева, а в края **3 534 182.05** лева.

Средната месечна нетна стойност на активите е **3 216 568.41** 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
02.10.2006	10.1828	10.1828
03.10.2006	10.1024	10.1024
04.10.2006	10.1643	10.1643
05.10.2006	10.2338	10.2338
06.10.2006	10.2955	10.2955
09.10.2006	10.3422	10.3422
10.10.2006	10.3322	10.3322
11.10.2006	10.3521	10.3521
12.10.2006	10.4740	10.4740
13.10.2006	10.6166	10.6166
16.10.2006	10.4747	10.4747
17.10.2006	10.5637	10.5637
18.10.2006	10.5140	10.5140
19.10.2006	10.5712	10.5712
20.10.2006	10.6355	10.6355
23.10.2006	10.6331	10.6331
24.10.2006	10.6790	10.6790
25.10.2006	10.7472	10.7472
26.10.2006	10.7792	10.7792
27.10.2006	10.9747	10.9747
30.10.2006	10.9607	10.9607
31.10.2006	11.0812	11.0812

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

През отчетния период са продадени общо **20 582.92588** дяла, като в Таблица 8 са посочени продажбите на дялове по дати и цени.

Таблица 8: Продадени дялове на договорния фонд по дати.



Стандарт Асет Менеджмънт

Управляващо дружество

<i>Дата</i>	<i>Брой издадени дялове</i>	<i>Цена на продажба</i>
25.10.2006	3 721.8996	10.7472
27.10.2006	13 667.79958	10.9747
30.10.2006	3 193.2267	10.9607

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

През отчетния период има обратно изкупени дялове. На 2.10.2006 г. са изкупени 147.3646 дяла на цена 10.1828 лв.

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>
02.10.2006	73 158.00	
03.10.2006	104 220.61	
04.10.2006	21 850.00	68 456.7
05.10.2006	18 122.93	
06.10.2006	30 955.81	
09.10.2006	6 948.00	
10.10.2006	30 157.30	
11.10.2006	7 778.36	
12.10.2006	12 032.00	
13.10.2006	77 635.00	
16.10.2006	4 384.82	
17.10.2006	24 071.00	
18.10.2006	17 066.77	
19.10.2006	39 454.56	
23.10.2006	3 360.00	
24.10.2006	4 802.00	
25.10.2006	4 060.00	
30.10.2006	29 200.00	48 600.00
31.10.2006	-	-
Общо	509 257.16	117 056.70



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.

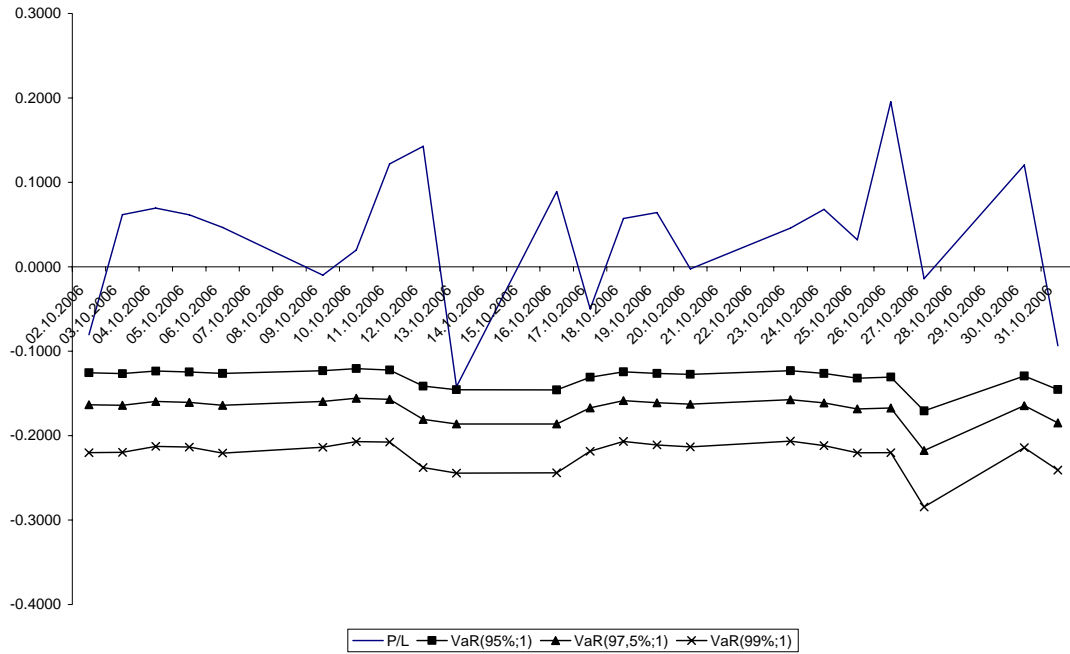
- **Времевият хоризонт** е времето за оценяване на риска. Избраният хоризонт е 1 работен ден. Всъщност инвеститорът трябва да има предвид, че хоризонтът на VaR е времето, през което мениджърите в управляващото дружество ще трябва да вземат инвестиционни решения и да ги реализират, за да защитят портфейла.
- **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 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)

	1.8. -31.8. 2006	1.9. -30.9. 2006	1.10. -31.10. 2006
Стойност на активите в началото на периода	1 452 814.63	2 555 484.15	3 094 501.79
Стойност на активите в края на периода	2 555 484.15	3 094 501.79	3 542 626.65
Стойност на текущите задължения в началото на периода	3 196.89	125 609.92	27 293.72
Стойност на текущите задължения в края на периода	125 609.92	27 293.72	8 444.60
Нетна стойност на активите (НСА) в началото на периода	1 449 617.74	2 429 874.23	3 067 208.07
Нетна стойност на активите (НСА) в края на периода	2 429 874.23	3 067 208.07	3 534 182.05
Брой дялове в обръщение към края на периода	244 680.46	301 214.14	321 649.70
Средна НСА за периода	1 858 045.81	3 123 558.71	3 216 568.41
НСА за един дял към края на периода	9.9308	10.1828	10.9877
Емисионна стойност на 1 дял при покупка към края на периода	9.9308	10.1828	10.9877
Емисионна стойност на 1 дял при продажба към края на периода	9.9308	10.1828	10.9877

Пламен Пътев,
изпълнителен директор