



## 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 1.12.2006 – 31.12.2006 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.



**Таблица 1: Изменение в структурата на ценните книжа през периода**

	<b>Изменение в броя на ценните книжа</b>
<i>Високоликвидни</i>	
Индустриален Холдинг България АД-София	0
Прайм Пропърти БГ АДСИЦ - София	-11 800
Холдинг Варна А АД-Варна	4724
Химимпорт АД	79741
Одесос АД	1937
<i>Фундаментално подценени акции</i>	
Биовет АД-Пещера	0
Неохим АД - Димитровград	0
Полимери АД - Девня	0
Мел Инвест Холдинг АД - София	1355
Оловно-Цинков Комплекс АД - Кърджали	2000
Проучване и добив на нефт и газ АД - Плевен	6017
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	700
Слънчев бряг АД - к.к. Слънчев бряг	0
<i>Акции с ниска пазарна капитализация</i>	
Машстрой АД-Троян	0
<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 **4 210 779.40** лева, а в края – **4 581 689.31** 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 **34 810.37** лева. През периода са извършени разходи по преоценка на финансови активи и инструменти в размер на **2 052.79** 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



# Стандарт Асет Менеджмънт

Управляващо дружество

годишна нетна стойност на активите по баланса на инвестиционното дружество.

За периода 1.03-31.12.2006 разходите, свързани с дейността на фонда са **56 055.59 лв.** Тези разходи са **3.086%** от средната НСА за периода.

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

Вид разход	1.10. – 31.10. 2006	1.11. – 30.11. 2006	1.12. – 31.12. 2006	1.03. – 31.12. 2006
<i>Панел А Стойност в лева</i>				
Такси за Комисията за финансов надзор	20.80	19.50	0	35.65
Разходи за реклама	168.26	155.40	113.96	528.36
Разходи за Централен Депозитар	78.42	79.30	-349.75	-134.95
Възнаграждение на Управляващо дружество	7 007.81	7 523.09	29 514.62	41 825.17
Банкови такси за преводни операции	42.40	19.20	19.31	342.11
Банкови такси за трансфер на ценни книжа	628.81	266.52	78.85	2 495.78
Разходи за Банка-депозитар*	908.65	506.62	433.38	5 963.47
Одиторски услуги			5 000	5 000
<b>ОБЩО РАЗХОДИ</b>	<b>8 855.15</b>	<b>8 569.63</b>	<b>34 810.37</b>	<b>56 055.59</b>
<b>Средна Нетна стойност на активите</b>	<b>3 216 568.41</b>	<b>3 681 486.83</b>	<b>4 407 819.09</b>	<b>1 816 664.30</b>
<i>Панел Б. % от средната НСА за периода</i>				
Такси за Комисията за финансов надзор	0.001%	0.001%	0.000%	0.002%
Разходи за реклама	0.005%	0.004%	0.003%	0.029%
Разходи за Централен Депозитар	0.002%	0.002%	-0.008%	-0.007%
Възнаграждение на Управляващо дружество	0.218%	0.204%	0.670%	2.302%
Банкови такси за преводни операции	0.001%	0.001%	0.000%	0.019%
Банкови такси за трансфер на ценни книжа	0.020%	0.007%	0.002%	0.137%
Разходи за Банка-депозитар*	0.028%	0.014%	0.010%	0.328%
Одиторски услуги			0.113%	0.275%
<b>ОБЩО РАЗХОДИ</b>	<b>0.275%</b>	<b>0.233%</b>	<b>0.790%</b>	<b>3.086%</b>

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

## 4. ПРИХОДИ ОТ ДЕЙНОСТТА



# Стандарт Асет Мениджмънт

Управляващо дружество

За периода 1.12 – 31.12.2006 има начислени приходи в размер на **2 189.37** лв. Общият размер на приходите от дейността за периода 1.03 – 31.12.2006 г. е **85 631.84** лева. (Таблица 3)

**Таблица 3:** Приходи на фонда в лева.

	1.10. – 31.10. 2006	1.11. – 30.11. 2006	1.12. – 31.12. 2006	1.03. – 31.12. 2006
1. Положителни разлики от операции с финансови активи	39 540.60	191.47		41 304.00
2. Приходи от лихви	1 929.12	2 127.80	2 189.37	12 489.376
3. Приходи от съучастия		0		4 176.37
4. Приходи от преоценка на финансови активи	14 785.54	11 411.73		27 662.04
<b>Общо</b>	<b>56 255.26</b>	<b>13 731.00</b>	<b>2 189.37</b>	<b>85 631.84</b>

## 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 **4 210 779.40** лева.

**Таблица 4:** Структура и обем на инвестиционния портфейл към 30.11.2006 г.

Актив (Емитент)	Стойност в лева	% от актива
<b>1. Парични средства в каса</b>	0.00	0.00%
<b>2. Парични средства по разплащателни сметки</b>	<b>582 018.22</b>	13.82%
<b>3. Депозити</b>	<b>322 515.91</b>	7.66%
<b>4. Дългови ценни книжа</b>	<b>152 576.33</b>	<b>3.62%</b>
<i>4.3. Корпоративни облигации, издадени от български емитенти, приети за търговия на регулиран пазар в страната</i>	<b>152 576.33</b>	<b>3.62%</b>
<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%



# Стандарт Асет Менеджмънт

Управляващо дружество

<i>В процес на сепълмент</i>	-	
<b>5. Акции</b>	<b>3 151 641.49</b>	<b>74.85%</b>
<i>5.1. Акции, издадени от български емитенти и приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа в страната</i>	<b>3 151 641.49</b>	<b>74.85%</b>
<i>С приключил сепълмент</i>	-	
Биовет АД-Пещера	633 337.38	15.04%
Индустириален 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	<b>12.73%</b>
Одесос АД - Варна	262 017.99	6.22%
<i>В процес на сепълмент</i>	-	
Холдинг Варна А АД-Варна	60 705.47	1.44%
<b>6. Вземания</b>	<b>2 027.45</b>	<b>0.05%</b>
6.1 Вземания от лихви по депозити	2 027.45	0.05%
<b>7. Разходи за бъдещи периоди</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>
<b>ОБЩО АКТИВИ</b>	<b>4 210 779.40</b>	<b>100%</b>

## 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 **74.15%** от активите на фонда. Дълговите ценни книжа заемат **3.29%** в структурата на активите на фонда. Паричните средства в депозитни и разплащателни сметки са **22.49%** от общата стойност на активите.

**Таблица 5:** Структура и обем на инвестиционния портфейл към 31.12.2006 г.



# Стандарт Асет Менеджмънт

Управляващо дружество

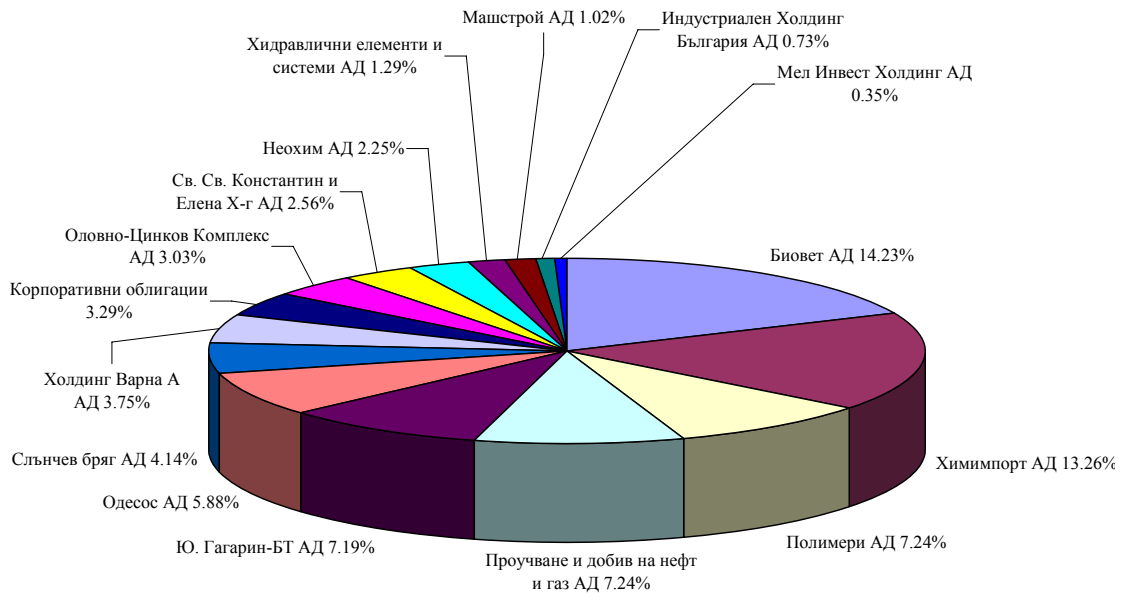
Актив (Емитент)	Стойност в лева	% от актива
<b>1. Парични средства в каса</b>	0.00	0.00%
<b>2. Парични средства по разплащателни сметки</b>	<b>708 030.37</b>	15.45%
<b>3. Депозити</b>	<b>322 515.91</b>	7.04%
<b>4. Дългови ценни книжа</b>	<b>150 510.04</b>	<b>3.29%</b>
<i>4.3. Корпоративни облигации, издадени от български емитенти, приети за търговия на регулиран пазар в страната</i>	<b>150 510.04</b>	<b>3.29%</b>
<i>С приключил сетълмент</i>	-	
Търговска лига - НАЦ АД	49 838.94	1.09%
Натрупана лихва по облигации	508.56	0.01%
Св. Св. Константин и Елена АД - Варна	48 970.25	1.07%
Натрупана лихва по облигации	106.41	0.00%
Роял Патеитос	49 144.78	1.07%
Натрупана лихва по облигации	1 941.10	0.04%
<i>В процес на сетълмент</i>	-	
<b>5. Акции</b>	<b>3 397 542.40</b>	74.15%
<i>5.1. Акции, издадени от български емитенти и приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа в страната</i>	<b>3 397 542.40</b>	74.15%
<i>С приключил сетълмент</i>	-	
Биовет АД-Пещера	651 795.30	14.23%
Индустриален Холдинг България АД-София	33 663.30	0.73%
Машстрой АД-Троян	46 790.40	1.02%
Полимери АД - Девня	331 625.42	7.24%
Слънчев бряг АД - к.к. Слънчев бряг	189 558.00	4.14%
Ю. Гагарин-БТ АД	329 221.92	7.19%
Мел Инвест Холдинг АД - София	16 057.08	0.35%
Неохим АД - Димитровград	102 899.15	2.25%
Оловно-Цинков Комплекс АД - Кърджали	138 792.50	3.03%
Проучване и добив на нефт и газ АД - Плевен	331 514.09	7.24%
Хидравлични елементи и системи АД - Ямбол	59 119.20	1.29%
Св. Св. Константин и Елена Х-г АД - Варна	117 381.60	2.56%
Холдинг Варна А АД-Варна	171 906.36	3.75%
Химимпорт АД	607 626.42	13.26%
Одесос АД - Варна	269 591.66	5.88%
<i>В процес на сетълмент</i>	-	
<b>6. Вземания</b>	<b>3 090.59</b>	<b>0.07%</b>
6.1 Вземания от лихви по депозити	3 090.59	0.07%



# Стандарт Асет Менеджмънт

Управляващо дружество

7. Разходи за бъдещи периоди	0.00	0.00%
<b>ОБЩО АКТИВИ</b>	<b>4 581 689.31</b>	<b>100%</b>



Фиг. 1. Инвестициите в акции като процент от активите на фонда към 31.12.2006 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 **582 018.22** лева, а в края – **708 030.37** 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 **2 027.45** лева, а в края – **3 090.59** лева.

Задълженията на договорния фонд към 30.11.2006 г. са в размер на **69 305.93** лева, като по-подробно са представени в Таблица 6.

Таблица 6: 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



# Стандарт Асет Менеджмънт

Управляващо дружество

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

В сравнение с началния период към края на месец октомври задълженията на фонда са спаднали до **14 352.51** лева.

**Таблица 7: Задължения на договорния фонд към 31.12.2006 г. в лева.**

Пасиви	Стойност
1.Задължения по парични средства на клиенти	0.00
2.Други задължения – в т.ч.:	14 352.51
задължения към инвестиционен посредник	0.00
задължения към Централен депозитар	0.00
задължения към Комисия за финансов надзор	0.00
задължения към БФБ-София АД	0.00
задължения към управляващо дружество	8 704.27
задължения към Банка-депозитар	363.90
Други	5 284.34

## **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 **4 141 473.47** лева, а в края **4 567 336.80** лева.

Средната месечна нетна стойност на активите е **4 407 819.09** 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
01.12.2006	11.3719	11.3719
04.12.2006	11.4358	11.4358
05.12.2006	11.4120	11.4120
06.12.2006	11.3623	11.3623
07.12.2006	11.4046	11.4046



# Стандарт Асет Менеджмънт

Управляващо дружество

08.12.2006	11.4204	11.4204
11.12.2006	11.4029	11.4029
12.12.2006	11.4459	11.4459
13.12.2006	11.3940	11.3940
14.12.2006	11.3809	11.3809
15.12.2006	11.4483	11.4483
18.12.2006	11.5361	11.5361
19.12.2006	11.6570	11.6570
20.12.2006	11.7218	11.7218
21.12.2006	11.7774	11.7774
22.12.2006	11.8198	11.8198
27.12.2006	11.8161	11.8161
28.12.2006	11.8028	11.8028
29.12.2006	11.8020	11.8020

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

През отчетния период са продадени общо **22 811.9653** 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>
01.12.2006	13190.4079	11.3719
08.12.2006	276.204339	11.4046
13.12.2006	262.102587	11.4459
22.12.2006	8490.83839	11.7774
28.12.2006	592.412048	11.8161

## 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 **86 277.15** лева, докато този на продажбите е **16 284.00** 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>
07.12.2006	2 282.15	



08.12.2006	15 320.00	
12.12.2006	22 675.00	
18.12.2006	46 000.00	
19.12.2006		16 284.00
	<b>86 277.15</b>	<b>16 284.00</b>

### 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 времеви 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.

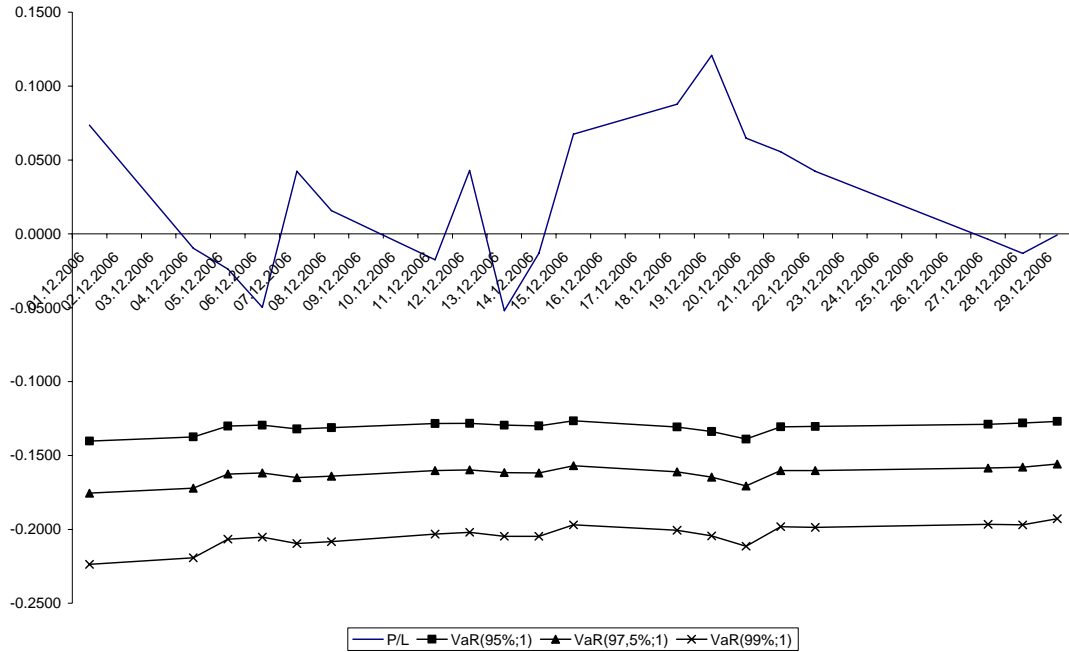


# Стандарт Асет Мениджмънт

Управляващо дружество

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)**

	<b>1.10. -31.10. 2006</b>	<b>1.11. -30.11. 2006</b>	<b>1.12. -31.12. 2006</b>
Стойност на активите в началото на периода	3 094 501.79	3 542 626.65	4 210 779.40
Стойност на активите в края на периода	<b>3 542 626.65</b>	<b>4 210 779.40</b>	<b>4 581 689.31</b>
Стойност на текущите задължения в началото на периода	27 293.72	8 444.60	69 305.93
Стойност на текущите задължения в края на периода	<b>8 444.60</b>	<b>69 305.93</b>	<b>14 352.51</b>
Нетна стойност на активите (НСА) в началото на периода	3 067 208.07	3 534 182.05	4 141 473.47
Нетна стойност на активите (НСА) в края на периода	<b>3 534 182.05</b>	<b>4 141 473.47</b>	<b>4 567 336.80</b>
Брой дялове в обръщение към края на периода	321 649.70	364 183.8311	386 995.7962
Средна НСА за периода	3 216 568.41	3 681 486.83	4 407 819.09
НСА за един дял към края на периода	<b>10.9877</b>	<b>11.3719</b>	<b>11.8020</b>
Емисионна стойност на 1 дял при покупка към края на периода	10.9877	11.3719	11.8020
Емисионна стойност на 1 дял при продажба към края на периода	10.9877	11.3719	11.8020

Пламен Пътев,  
изпълнителен директор