



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 1.02.2007 – 28.02.2007 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

	Изменение в броя на ценните книжа
<i>Високоликвидни</i>	
Индустриален Холдинг България АД-София	0
Холдинг Варна А АД-Варна	0
Химимпорт АД	0
Петрол АД	60 000
Одесос АД - Варна	0
<i>Фундаментално подценени акции</i>	
Биовет АД-Пещера	-3 000
Неохим АД - Димитровград	0
Полимери АД - Девня	0
Мел Инвест Холдинг АД - София	2 879
Оловно-Цинков Комплекс АД - Кърджали	13 000
Проучване и добив на нефт и газ АД - Плевен	0
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	0
Слънчев бряг АД - к.к. Слънчев бряг	0
<i>Акции с ниска пазарна капитализация</i>	
Машстрой АД-Троян	0
Гама Кабел АД - Смолян	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 **5 648 710.34** лева, а в края – **6 158 371.07** 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 **12 192.27** лева.

Влезият в сила от 1.01.2007 г. ЗППЦК не ограничава размера на разходите, свързани с дейността на фонда, включително годишното възнаграждение на управляващото дружество. Въпреки това УД "Стандарт асет мениджмънт" е възприело политика на стриктен контрол на разходите.



Стандарт Асет Мениджмънт

Управляващо дружество

Таблица 2: Разходи, свързани с дейността на фонда.

Вид разход	1.12. – 31.12. 2006	1.01. – 31.01. 2007	1.02. – 28.02. 2007	1.01. – 28.02. 2007
<i>Панел А Стойност в лева</i>				
Такси за Комисията за финансов надзор				
Разходи за реклама	60.48	139.86	145.04	284.90
Разходи за Централен Депозитар				0
Възнаграждение на Управляващо дружество	8 715.02	11 438.9	11 336.83	22 775.73
Банкови такси за преводни операции	49.30	15.2	73	88.20
Банкови такси за трансфер на ценни книжа	176.24	133.52	224.8	358.32
Разходи за Банка-депозитар*	599.95	464.25	412.6	876.85
Одиторски услуги	5 000.00			
ОБЩО РАЗХОДИ	14 600.99	12 191.73	12 192.27	24 384.00
Средна Нетна стойност на активите	4 407 819.09	5 169 358.52	5 937 271.01	5 508 085.90
<i>Панел Б. % от средната НСА за периода</i>				
Такси за Комисията за финансов надзор	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%
Разходи за реклама	0.001%	0.003%	0.002%	0.005%
Разходи за Централен Депозитар	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%
Възнаграждение на Управляващо дружество	0.198%	0.221%	0.191%	0.413%
Банкови такси за преводни операции	0.001%	0.000%	0.001%	0.002%
Банкови такси за трансфер на ценни книжа	0.004%	0.003%	0.004%	0.007%
Разходи за Банка-депозитар*	0.014%	0.009%	0.007%	0.016%
Одиторски услуги	0.113%			
ОБЩО РАЗХОДИ	0.331%	0.24%	0.205%	0.443%

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



Стандарт Асет Менеджмънт

Управляващо дружество

4. ПРИХОДИ ОТ ДЕЙНОСТТА

За периода 1.02 – 28.02.2007 има начислени приходи в размер на **16 112.11** лв. (Таблица 3)

Таблица 3: Приходи на фонда в лева.

	1.12. – 31.12. 2006	1.01. – 31.01. 2007	1.02. – 28.02. 2007	1.01. – 28.02. 2007
1. Положителни разлики от операции с финансови активи			660	660
2. Приходи от лихви	2 189.37	2 597.11	2 625.71	5 222.82
3. Приходи от съучастия				0
4. Приходи от преоценка на финансови активи			12 826.4	12 826.4
Общо	2 189.37	2 597.11	16 112.11	18 709.22

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 **5 648 710.34** лева.

Таблица 4: Структура и обем на инвестиционния портфейл към 31.1.2007 г.

Актив (Емитент)	Стойност в лева	% от актива
1. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА В КАСА	0.00	0.00%
2. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА ПО РАЗПЛАЩАТЕЛНИ СМЕТКИ	408 044.38	7.22%
3. ДЕПОЗИТИ	515 814.95	9.13%
4. ДЪЛГОВИ ЦЕННИ КНИЖА	149 624.57	2.65%
4.3. Корпоративни облигации, издадени от български емитенти, приети за търговия на регулиран пазар в страната	149 624.57	2.65%
<i>С приключил сетълмент</i>	-	
Търговска лига - НАЦ АД	49 850.00	0.88%
Натрупана лихва по облигации	881.51	0.02%
Св. Св. Константин и Елена АД - Варна	49 135.35	0.87%



Стандарт Асет Менеджмънт

Управляващо дружество

Натрупана лихва по облигации	495.91	0.01%
Роял Патейтос	49 141.26	0.87%
5. АКЦИИ	4 573 852.35	80.97%
5.1. Акции, издадени от български емитенти и приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа в страната	4 573 852.35	80.97%
<i>С приключил сетълмент</i>	-	
Биовет АД-Пещера	715 244.40	12.66%
Индустриален Холдинг България АД-София	189 071.78	3.35%
Машстрой АД-Троян	44 160.00	0.78%
Полимери АД - Девня	450 917.53	7.98%
Слънчев бряг АД - к.к. Слънчев бряг	196 613.77	3.48%
Ю. Гагарин-БТ АД	326 765.04	5.78%
Мел Инвест Холдинг АД - София	76 192.56	1.35%
Неохим АД - Димитровград	104 623.59	1.85%
Оловно-Цинков Комплекс АД - Кърджали	192 610.00	3.41%
Проучване и добив на нефт и газ АД - Плевен	345 310.27	6.11%
Хидравлични елементи и системи АД - Ямбол	86 917.60	1.54%
Св. Св. Константин и Елена Х-г АД - Варна	128 363.52	2.27%
Холдинг Варна А АД-Варна	179 559.24	3.18%
Химимпорт АД	834 090.86	14.77%
Одесос АД - Варна	346 548.67	6.14%
Гама Кабел АД - Смолян	162 863.52	2.88%
<i>В процес на сетълмент</i>	-	
Петрол АД	194 000.00	3.43%
6. ВЗЕМАНИЯ	1 228.35	0.02%
6.1 Вземания от лихви по депозити	1 228.35	0.02%
7. РАЗХОДИ ЗА БЪДЕЩИ ПЕРИОДИ	145.74	0.00%
ОБЩО АКТИВИ	5 648 710.34	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 **83.94%** от активите на фонда. Дълговите ценни книжа заемат **2.43%** в структурата на активите на фонда. Паричните средства в депозитни и разплащателни сметки са **13.59%** от общата стойност на активите.



Стандарт Асет Менеджмънт

Управляващо дружество

Таблица 5: Структура и обем на инвестиционния портфейл към 28.02.2007 г.

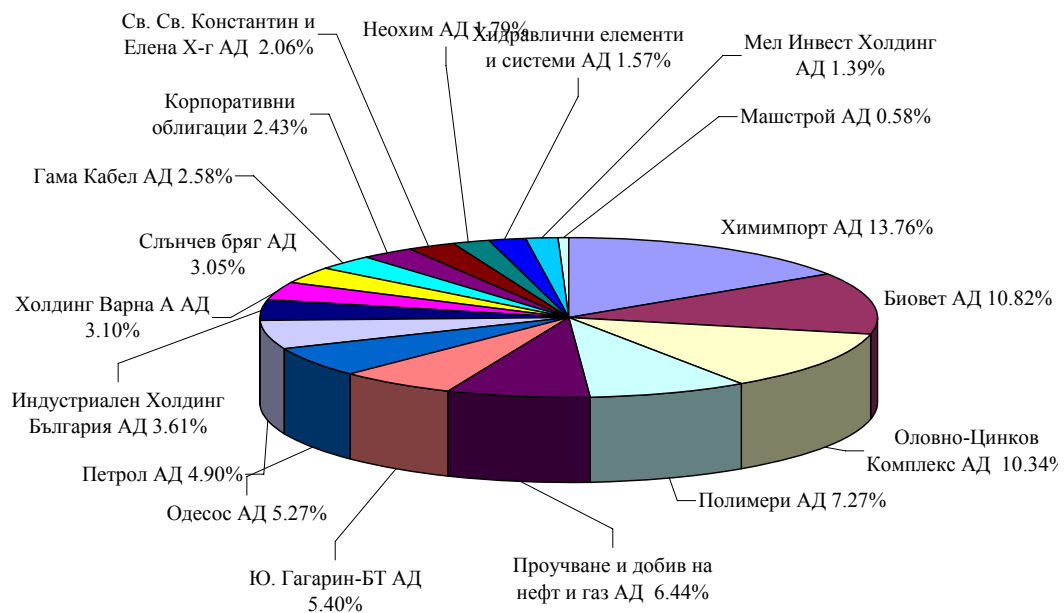
Актив (Емитент)	Стойност в лева	% от актива
1. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА В КАСА	150.00	0.00%
2. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА ПО РАЗПЛАЩАТЕЛНИ СМЕТКИ	320 806.77	5.21%
3. ДЕПОЗИТИ	515 814.95	8.38%
4. ДЪЛГОВИ ЦЕННИ КНИЖА	149 546.43	2.43%
4.3. Корпоративни облигации, издадени от български емитенти, приети за търговия на регулиран пазар в страната	149 546.43	2.43%
<i>С приключил сетълмент</i>	-	
Търговска лига - НАЦ АД	49 837.75	0.81%
Натрупана лихва по облигации	158.22	0.00%
Св. Св. Константин и Елена АД - Варна	49 135.35	0.80%
Натрупана лихва по облигации	826.51	0.01%
Роял Патейтос	49 130.40	0.80%
Натрупана лихва по облигации	458.20	0.01%
5. АКЦИИ	5 169 182.79	83.94%
5.1. Акции, издадени от български емитенти и приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа в страната	5 169 182.79	83.94%
<i>С приключил сетълмент</i>	-	
Биовет АД-Пещера	666 535.20	10.82%
Индустиален Холдинг България АД-София	222 393.83	3.61%
Машстрой АД-Троян	35 520.00	0.58%
Полимери АД - Девня	447 926.92	7.27%
Слънчев бряг АД - к.к. Слънчев бряг	187 662.42	3.05%
Ю. Гагарин-БТ АД	332 395.39	5.40%
Мел Инвест Холдинг АД - София	85 862.14	1.39%
Неохим АД - Димитровград	110 137.26	1.79%
Оловно-Цинков Комплекс АД - Кърдажли	636 476.50	10.34%
Проучване и добив на нефт и газ АД - Плевен	396 843.06	6.44%
Хидравлични елементи и системи АД - Ямбол	96 913.60	1.57%
Св. Св. Константин и Елена Х-г АД - Варна	126 588.00	2.06%



Стандарт Асет Мениджмънт

Управляващо дружество

Холдинг Варна А АД-Варна	191 180.28	3.10%
Химимпорт АД	847 646.83	13.76%
Одесос АД - Варна	324 641.20	5.27%
Гама Кабел АД - Смолян	158 660.16	2.58%
Петрол АД	301 800.00	4.90%
6. ВЗЕМАНИЯ	2 869.43	0.05%
6.1 Вземания от лихви по депозити	2 869.43	0.05%
7. РАЗХОДИ ЗА БЪДЕЩИ ПЕРИОДИ	0.70	0.00%
ОБЩО АКТИВИ	6 158 371.07	100%



Фиг. 1. Инвестициите в акции като процент от активите на фонда към 28.02.2007 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 **408 044.38** лева, а в края – **320 806.77** лева.

Депозитите в началото на периода са били **515 814.95** лева, а в края – **515 814.95** лева.

Вземанията в началото на периода са били **1 228.35** лева, а в края – **2 869.43** лева.



Стандарт Асет Менеджмънт

Управляващо дружество

Задълженията на договорния фонд в началото на отчетния период са в размер на **210 250.15** лева, като по-подробно са представени в Таблица 6.

Таблица 6: *Задължения на договорния фонд към 31.1.2007 г. в лева.*

Пасиви	Стойност
1.Задължения по парични средства на клиенти	0.00
2.Други задължения – в т.ч.:	210 250.15
<i>задължения към инвестиционен посредник</i>	<i>193 378.40</i>
<i>задължения към Централен депозитар</i>	<i>0.00</i>
<i>задължения към Комисия за финансов надзор</i>	<i>0.00</i>
<i>задължения към БФБ-София АД</i>	<i>0.00</i>
<i>задължения към управляващо дружество</i>	<i>11 438.90</i>
<i>задължения към Банка-депозитар</i>	<i>432.85</i>
<i>Други</i>	<i>5 000.00</i>

В сравнение с началния период към края на отчетния период са задълженията на фонда са нараснали до **5 416.22** лева.

Таблица 7: *Задължения на договорния фонд към 28.02.2007 г. в лева.*

Пасиви	Стойност
1.Задължения по парични средства на клиенти	12.77
2.Други задължения – в т.ч.:	5 403.45
<i>задължения към инвестиционен посредник</i>	<i>0.00</i>
<i>задължения към Централен депозитар</i>	<i>0.00</i>
<i>задължения към Комисия за финансов надзор</i>	<i>0.00</i>
<i>задължения към БФБ-София АД</i>	<i>0.00</i>
<i>задължения към управляващо дружество</i>	<i>0.00</i>
<i>задължения към Банка-депозитар</i>	<i>403.45</i>
<i>Други</i>	<i>5 000.00</i>

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 **5 438 460.19** лева, а в края **6 152 954.85** лева.

Средната месечна нетна стойност на активите е **5 937 271.01** 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
01.2.2007	13.4876	13.4876
02.2.2007	13.6671	13.6671
05.2.2007	13.7008	13.7008
06.2.2007	13.7618	13.7618
07.2.2007	13.8280	13.8280
08.2.2007	13.8899	13.8899
09.2.2007	13.9757	13.9757
12.2.2007	14.0826	14.0826
13.2.2007	14.1093	14.1093
14.2.2007	14.0780	14.0780
15.2.2007	13.9889	13.9889
16.2.2007	13.9651	13.9651
19.2.2007	13.9869	13.9869
20.2.2007	13.9699	13.9699
21.2.2007	13.8950	13.8950
22.2.2007	13.8303	13.8303
23.2.2007	13.8085	13.8085
26.2.2007	13.7230	13.7230
27.2.2007	13.7824	13.7824
28.2.2007	14.0621	14.0621

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

През отчетния период са продадени общо **51 141.6167** дяла, като в Таблица 8 са посочени продажбите на дялове по дати и цени.

Таблица 8: Продадени дялове на договорния фонд по дати.

Дата	Брой издадени дялове	Цена на продажба
08.2.2007	23614.28	13.8899
13.2.2007	141.7505	14.1093
16.2.2007	18975.88	13.9651
26.2.2007	8171.481	13.723
28.2.2007	238.229	14.0621

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

През отчетния период обратно са изкупени **10 408.2246** дяла.



Стандарт Асет Мениджмънт

Управляващо дружество

<i>Дата</i>	<i>Брой обратно изкупени дялове</i>	<i>Цена на обратно изкупуване</i>
08.2.2007	3239.764	13.8899
20.2.2007	357.9124	13.9699
21.2.2007	647.715	13.895
26.2.2007	5352.873	13.723
27.2.2007	809.9599	13.7824

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 **494 230.02** лева, а по продажби – 57 600 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>
06.2.2007	98 000.00	
13.2.2007		57 600.00
19.2.2007	3 896.29	
20.2.2007	2 333.73	
26.2.2007	390 000.00	
Общо	494 230.02	57 600.00

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



Стандарт Асет Мениджмънт

Управляващо дружество

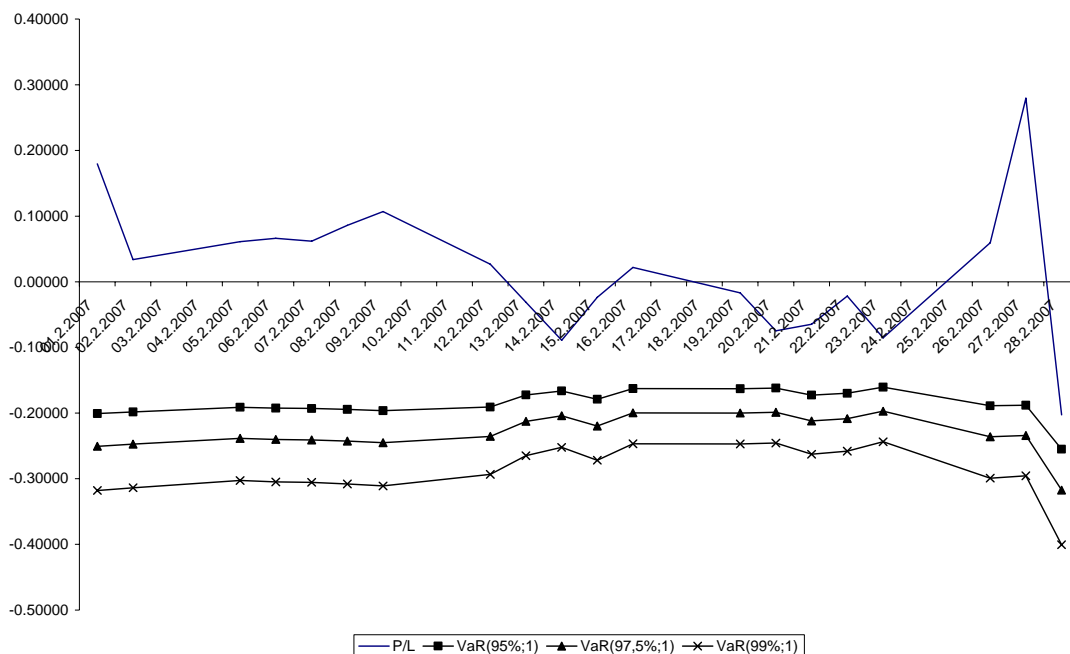
предвид, че хоризонтът на VaR е времето, през което мениджърите в управляващото дружество ще трябва да вземат инвестиционни решения и да ги реализират, за да защитят портфейла.

- **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





Стандарт Асет Менеджмънт

Управляващо дружество

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

	1.12. -31.12. 2006	1.01. -31.01. 2007	1.02. -28.02. 2007
Стойност на активите в началото на периода	4 210 779.40	4 581 689.31	5 648 710.34
Стойност на активите в края на периода	4 581 689.31	5 648 710.34	6 158 371.07
Стойност на текущите задължения в началото на периода	69 305.93	14 352.51	210 250.15
Стойност на текущите задължения в края на периода	14 352.51	210 250.15	5 416.22
Нетна стойност на активите (НСА) в началото на периода	4 141 473.47	4 567 336.80	5 438 460.19
Нетна стойност на активите (НСА) в края на периода	4 567 336.80	5 438 460.19	6 152 954.85
Брой дялове в обръщение към края на периода	386 995.7962	403 220.0989	443 953.4911
Средна НСА за периода	4 407 819.09	5 169 358.52	5 937 271.01
НСА за един дял към края на периода	11.8020	13.4876	13.8595
Емисионна стойност на 1 дял при покупка към края на периода	11.8020	13.4876	13.8595
Емисионна стойност на 1 дял при продажба към края на периода	11.8020	13.4876	13.8595

Пламен Пътев,
изпълнителен директор