



## 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 1.01.2007 – 31.01.2007 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**

	<b>Изменение в броя на ценните книжа</b>
<i>Високоликвидни</i>	
Индустриален Холдинг България АД-София	19128
Холдинг Варна А АД-Варна	0
Химимпорт АД	0
Петрол АД	40000
Одесос АД - Варна	0
<i>Фундаментално подценени акции</i>	
Биовет АД-Пещера	0
Неохим АД - Димитровград	0
Полимери АД - Девня	0
Мел Инвест Холдинг АД - София	33300
Оловно-Цинков Комплекс АД - Кърджали	0
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	700
Слънчев бряг АД - к.к. Слънчев бряг	0
<i>Акции с ниска пазарна капитализация</i>	
Машстрой АД-Троян	0
Гама Кабел АД - Смолян	6672
<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 **4 581 689.31** лева, а в края – **5 648 710.34** 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 **12 191.73** 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



# Стандарт Асет Мениджмънт

Управляващо дружество

УД "Стандарт асет мениджмънт" е възприело политика на стриктен контрол на разходите.

Таблица 2: Разходи, свързани с дейността на фонда.

Вид разход	1.11. – 30.11. 2006	1.12. – 31.12. 2006	1.01. – 31.01. 2007
<i>Панел А Стойност в лева</i>			
Такси за Комисията за финансов надзор	19.50		
Разходи за реклама	155.40	60.48	139.86
Разходи за Централен Депозитар	79.30		
Възнаграждение на Управляващо дружество	7 523.09	8 715.02	11 438.9
Банкови такси за преводни операции	19.20	49.30	15.2
Банкови такси за трансфер на ценни книжа	266.52	176.24	133.52
Разходи за Банка-депозитар*	506.62	599.95	464.25
Одиторски услуги		5 000.00	
<b>ОБЩО РАЗХОДИ</b>	<b>8 569.63</b>	<b>14 600.99</b>	<b>12 191.73</b>
<b>Средна Нетна стойност на активите</b>	<b>3 681 486.83</b>	<b>4 407 819.09</b>	<b>5 169 358.52</b>
<i>Панел Б. % от средната НСА за периода</i>			
Такси за Комисията за финансов надзор	0.001%	0.000%	0.000%
Разходи за реклама	0.004%	0.001%	0.003%
Разходи за Централен Депозитар	0.002%	0.000%	0.000%
Възнаграждение на Управляващо дружество	0.204%	0.198%	0.221%
Банкови такси за преводни операции	0.001%	0.001%	0.000%
Банкови такси за трансфер на ценни книжа	0.007%	0.004%	0.003%
Разходи за Банка-депозитар*	0.014%	0.014%	0.009%
Одиторски услуги		0.113%	
<b>ОБЩО РАЗХОДИ</b>	<b>0.233%</b>	<b>0.331%</b>	<b>0.24%</b>

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 1.01 – 31.01.2006 има начислени приходи в размер на **2 597.11** лв. (Таблица 3)

Таблица 3: Приходи на фонда в лева.

	1.11. – 30.11. 2006	1.12. – 31.12. 2006	1.01. – 31.01. 2007
1. Положителни разлики от операции с финансови активи	191.47		
2. Приходи от лихви	2 127.80	2 189.37	2 597.11
3. Приходи от съучастия	0		
4. Приходи от преценка на финансови активи	11 411.73		
<b>Общо</b>	<b>13 731.00</b>	<b>2 189.37</b>	<b>2 597.11</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 **4 581 689.31** лева.

Таблица 4: Структура и обем на инвестиционния портфейл към 31.12.2006 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>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>	3.29%
4.3. Корпоративни облигации, издадени от български емитенти, приети за търговия на регулиран пазар в страната	<b>150 510.04</b>	3.29%
С приключил сетълмент	-	
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 Патейтос	49 144.78	1.07%
Натрупана лихва по облигации	1 941.10	0.04%



# Стандарт Асет Менеджмънт

Управляващо дружество

<i>В процес на сепълмент</i>	-	
<b>5. Акции</b>	<b>3 397 542.40</b>	<b>74.15%</b>
<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>	<b>74.15%</b>
<i>С приключил сепълмент</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	<b>13.26%</b>
Одесос АД - Варна	269 591.66	5.88%
<i>В процес на сепълмент</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%
<b>7. Разходи за бъдещи периоди</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>
<b>ОБЩО АКТИВИ</b>	<b>4 581 689.31</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 **80.97%** от активите на фонда. Дълговите ценни книжа заемат **2.65%** в структурата на активите на фонда. Паричните средства в депозитни и разплащателни сметки са **16.35%** от общата стойност на активите.

**Таблица 5:** Структура и обем на инвестиционния портфейл към 31.01.2007 г.



# Стандарт Асет Менеджмънт

Управляващо дружество

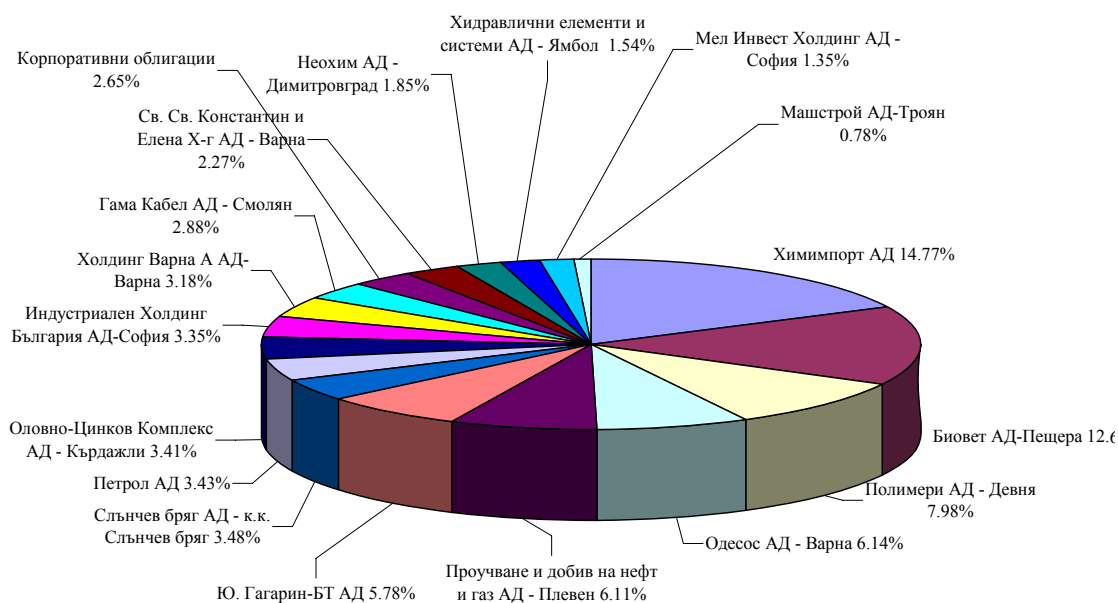
Актив (Емитент)	Стойност в лева	% от актива
<b>1. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА В КАСА</b>	0.00	0.00%
<b>2. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА ПО РАЗПЛАЩАТЕЛНИ СМЕТКИ</b>	<b>408 044.38</b>	7.22%
<b>3. ДЕПОЗИТИ</b>	<b>515 814.95</b>	9.13%
<b>4. ДЪЛГОВИ ЦЕННИ КНИЖА</b>	<b>149 624.57</b>	<b>2.65%</b>
<b>4.3. Корпоративни облигации, издадени от български емитенти, приети за търговия на регулиран пазар в страната</b>	<b>149 624.57</b>	<b>2.65%</b>
<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%
Натрупана лихва по облигации	495.91	0.01%
Роял Патейтос	49 141.26	0.87%
<b>5. АКЦИИ</b>	<b>4 573 852.35</b>	<b>80.97%</b>
<b>5.1. Акции, издадени от български емитенти и приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа в страната</b>	<b>4 573 852.35</b>	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%



# Стандарт Асет Мениджмънт

Управляващо дружество

В процес на съгласуване	-	
Петрол АД	194 000.00	3.43%
<b>6. ВЗЕМАНИЯ</b>	<b>1 228.35</b>	<b>0.02%</b>
6.1 Вземания от лихви по депозити	1 228.35	0.02%
<b>7. РАЗХОДИ ЗА БЪДЕЩИ ПЕРИОДИ</b>	<b>145.74</b>	<b>0.00%</b>
<b>ОБЩО АКТИВИ</b>	<b>5 648 710.34</b>	<b>100%</b>



Фиг. 1. Инвестициите в акции като процент от активите на фонда към 31.01.2007 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 **708 030.37** лева, а в края – **408 044.38** лева.

Депозитите в началото на периода са били **322 515.91** лева, а в края – **515 814.95** лева.

Вземанията в началото на периода са били **3 090.59** лева, а в края – **1 228.35** лева.

Задълженията на договорния фонд в началото на отчетния период са в размер на **14 352.51** лева, като по-подробно са представени в Таблица 6.



# Стандарт Асет Мениджмънт

Управляващо дружество

**Таблица 6:** 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

В сравнение с началния период към края на отчетния период са задълженията на фонда са нараснали до **210 250.15** лева.

**Таблица 7:** Задължения на договорния фонд към 31.01.2007 г. в лева.

Пасиви	Стойност
1.Задължения по парични средства на клиенти	0.00
2.Други задължения – в т.ч.:	210 250.15
задължения към инвестиционен посредник	193 378.40
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	11 438.90
задължения към Банка-депозитар	432.85
Други	5 000.00

## **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 **4 567 336.80** лева, а в края **5 438 460.19** лева.

Средната месечна нетна стойност на активите е **5 169 358.52** лева.



# Стандарт Асет Менеджмънт

Управляващо дружество

## 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
03.1.2007	11.8020	11.8020
04.1.2007	11.9050	11.9050
05.1.2007	11.9952	11.9952
08.1.2007	12.1350	12.1350
09.1.2007	12.5657	12.5657
10.1.2007	13.0801	13.0801
11.1.2007	13.1443	13.1443
12.1.2007	13.1534	13.1534
15.1.2007	13.2552	13.2552
16.1.2007	13.3109	13.3109
17.1.2007	13.2474	13.2474
18.1.2007	13.2657	13.2657
19.1.2007	13.2441	13.2441
22.1.2007	13.4855	13.4855
23.1.2007	13.7920	13.7920
24.1.2007	13.9152	13.9152
25.1.2007	13.8036	13.8036
26.1.2007	13.5214	13.5214
29.1.2007	13.6311	13.6311
30.1.2007	13.7502	13.7502
31.1.2007	13.6854	13.6854

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

През отчетния период са продадени общо **16 224.30273** 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
04.1.2007	251.9949601	11.905
10.1.2007	428.1313	13.0801
16.1.2007	262.9404252	13.3110
17.1.2007	75.48651056	13.2474
18.1.2007	3015.295084	13.2657
19.1.2007	2265.1596	13.2441
23.1.2007	725.0580046	13.792
24.1.2007	697.0795	13.9152
25.1.2007	188.3566606	13.8036



# Стандарт Асет Мениджмънт

Управляващо дружество

26.1.2007	147.9136776	13.5214
29.1.2007	102.7063113	13.6311
30.1.2007	3679.946474	13.7502
31.1.2007	4384.234293	13.6854

## 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 **218 515.16** 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>
05.1.2007	695.10	
08.1.2007	602.42	
10.1.2007	9 744.20	
18.1.2007	2 688.67	
19.1.2007	117.5	
24.1.2007	11867.27	
30.1.2007	192 800.00	
<b>Общо</b>	<b>218 515.16</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



# Стандарт Асет Мениджмънт

Управляващо дружество

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.

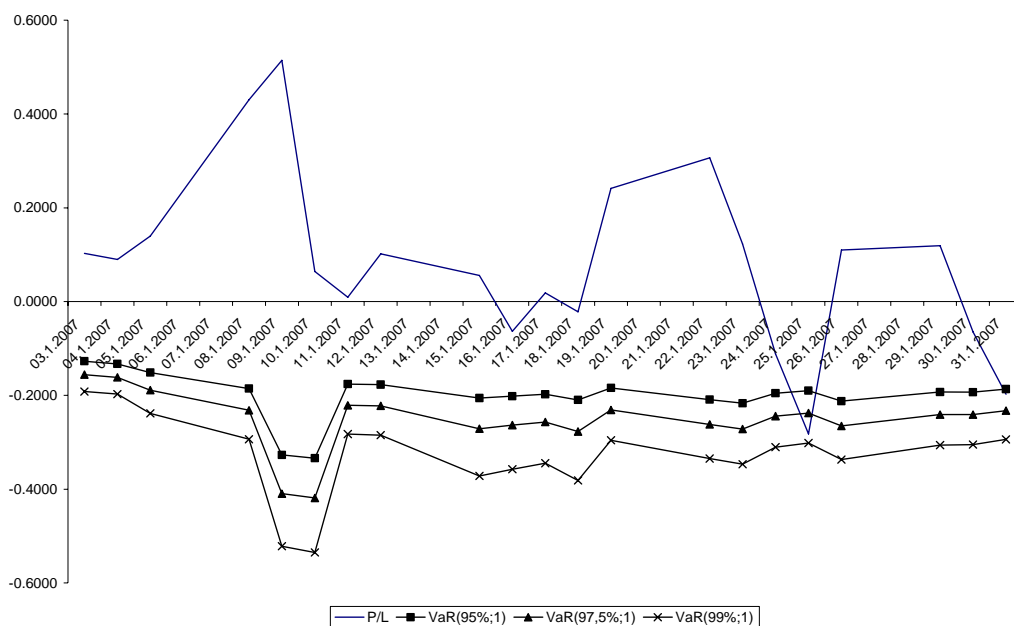
През отчетния период се наблюдава реализиране на загуба по-голяма от очакваната с вероятност 95% и 97.5%. Причина за това са флукуациите в цените на акциите на Мостстрой, Биовет, Химимпорт. По принцип акциите на Биовет и Химимпорт не са от групата на силно волатилните, но високият им относителен дял в портфейла на фонда, както и спада в цените през съответния ден е довело до реализиране на по-голям спад в нетната стойност на един дял. Управляващото дружество е предприело мерки за прецизиране на модела за оценка на риска, както и до намаляване на рисковите фактори.



# Стандарт Асет Мениджмънт

Управляващо дружество

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



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

	1.11. -30.11. 2006	1.12. -31.12. 2006	1.01. -31.01. 2007
Стойност на активите в началото на периода	3 542 626.65	4 210 779.40	4 581 689.31
Стойност на активите в края на периода	<b>4 210 779.40</b>	<b>4 581 689.31</b>	<b>5 648 710.34</b>
Стойност на текущите задължения в началото на периода	8 444.60	69 305.93	14 352.51
Стойност на текущите задължения в края на периода	<b>69 305.93</b>	<b>14 352.51</b>	<b>210 250.15</b>
Нетна стойност на активите (НСА) в началото на периода	3 534 182.05	4 141 473.47	4 567 336.80
Нетна стойност на активите (НСА) в края на периода	<b>4 141 473.47</b>	<b>4 567 336.80</b>	<b>5 438 460.19</b>
Брой дялове в обръщение към края на периода	364 183.8311	386 995.7962	403 220.0989
Средна НСА за периода	3 681 486.83	4 407 819.09	5 169 358.52
НСА за един дял към края на периода	<b>11.3719</b>	<b>11.8020</b>	<b>13.4876</b>
Емисионна стойност на 1 дял при покупка към края на периода	11.3719	11.8020	13.4876
Емисионна стойност на 1 дял при продажба към края на периода	11.3719	11.8020	13.4876

Пламен Пътев,  
изпълнителен директор