



## 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 1.05.2007 –31.05.2007 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 Банка ДСК.

#### 4. Дългови ценни книжа

През отчетния период не са купувани облигации.

#### 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>	
Холдинг Варна А АД-Варна	0
Химимпорт АД	0
Петрол АД	0
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	4 647
Оловно-Цинков Комплекс АД - Кърдажли	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	-200
Слънчев бряг АД - к.к. Слънчев бряг	0
<i>Акции с ниска пазарна капитализация</i>	
Гама Кабел АД - Смолян	0
<i>Облигации</i>	
Св. Св. Константин и Елена АД - Варна	0
Търговска лига - НАЦ АД	0
Роял Патейтос	0
Обединена Млечна Компания	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 **5 930 334.27** лева, а в края – **6 173 615.55** 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 **19 302.82** лева. Извършените разходи по операции с финансови активи и преоценка на финансови активи и инструменти са в размер на **922.56** лева.



# Стандарт Асет Мениджмънт

Управляващо дружество

Влезният 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.

**Таблица 2: Разходи, свързани с дейността на фонда.**

Вид разход	1.03. – 31.03. 2007	1.04. – 30.04. 2007	1.05. – 31.05. 2007	1.01. – 31.05. 2007
<i>Панел А Стойност в лева</i>				
Такси за Комисията за финансов надзор				0.00
			600	600.00
			1000	1 000.00
Разходи за реклама	72.70		43.20	400.80
Разходи за Централен Депозитар				0.00
Възнаграждение на Управляващо дружество	12 524.78	11 479.87	14009.47	60 789.85
Банкови такси за преводни операции	32.00	46.40	4.80	171.40
Банкови такси за трансфер на ценни книжа	5 101.74	97.96	3 161.25	8 719.27
Разходи за Банка-депозитар*	773.49	426.91	484.10	2561.35
<b>ОБЩО РАЗХОДИ</b>	<b>18 504.71</b>	<b>12 051.14</b>	<b>19 302.82</b>	<b>74 242.67</b>
<b>Средна Нетна стойност на активите</b>	<b>6 086 772.53</b>	<b>5 975 960.81</b>	<b>6 033 679.10</b>	<b>5 827 747.63</b>
<i>Панел Б. % от средната НСА за периода</i>				
Такси за Комисията за финансов надзор	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%
			0.010%	0.010%
			0.017%	0.017%
Разходи за реклама	0.001%	0.000%	0.001%	0.007%
Разходи за Централен Депозитар	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%
Възнаграждение на Управляващо дружество	0.206%	0.192%	0.232%	1.043%
Банкови такси за преводни операции	0.001%	0.001%	0.000%	0.003%
Банкови такси за трансфер на ценни книжа	0.084%	0.002%	0.052%	0.150%
Разходи за Банка-депозитар*	0.013%	0.007%	0.008%	0.044%
<b>ОБЩО РАЗХОДИ</b>	<b>0.304%</b>	<b>0.202%</b>	<b>0.320%</b>	<b>1.274%</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 1.05 – 31.05.2007 има начислени приходи в размер на **284 868.59** лв. (Таблица 3)

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

	1.03. – 31.03. 2007	1.04. – 30.04. 2007	1.05. – 31.05. 2007	1.01. – 31.05. 2007
1. Положителни разлики от операции с финансови активи	9 273.91		3347.3	13 281.21
2. Приходи от лихви	3 613.43	4 386.85	5 744.84	18 967.94
3. Приходи от съучастия	225.91			225.91
4. Приходи от преоценка на финансови активи	194 505.66		275776.45	483 108.51
<b>Общо</b>	<b>207 618.91</b>	<b>4 386.85</b>	<b>284 868.59</b>	<b>515 583.57</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 **5 930 334.27** лева.

**Таблица 4:** Структура и обем на инвестиционния портфейл към 30.4.2007 г.

Актив (Емитент)	Стойност в лева	% от актива
<b>1. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА В КАСА</b>	1 064.49	0.02%
<b>2. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА ПО РАЗПЛАЩАТЕЛНИ СМЕТКИ</b>	<b>409 905.47</b>	6.91%
<b>3. ДЕПОЗИТИ</b>	<b>595 099.03</b>	10.03%
<b>4. ДЪЛГОВИ ЦЕННИ КНИЖА</b>	<b>450 152.66</b>	<b>7.59%</b>
<b>4.3. Корпоративни облигации, издадени от български емитенти, приети за търговия на регулиран пазар в страната</b>	<b>450 152.66</b>	<b>7.59%</b>
<i>С приключил сетълмент</i>	-	
Търговска лига - НАЦ АД	49 165.70	0.83%
Натрупана лихва по облигации	813.70	0.01%
Св. Св. Константин и Елена АД - Варна	49 384.70	0.83%



# Стандарт Асет Менеджмънт

Управляващо дружество

Натрупана лихва по облигации	1 511.34	0.03%
Роял Патейтос	49 114.90	0.83%
Натрупана лихва по облигации	1 157.41	0.02%
Обединена Млечна Компания	293 667.87	4.95%
Натрупана лихва по облигации	5 337.03	0.09%
<i>В процес на сепълмент</i>		
<b>5. АКЦИИ</b>	<b>4 473 332.86</b>	<b>75.43%</b>
<b>5.1. Акции, издадени от български емитенти и приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа в страната</b>	<b>4 473 332.86</b>	<b>75.43%</b>
<i>С приключил сепълмент</i>	-	
Биовет АД-Пещера	558 623.04	9.42%
Полимери АД - Девня	367 845.03	6.20%
Слънчев бряг АД - к.к. Слънчев бряг	227 970.13	3.84%
Ю. Гагарин-БТ АД	295 320.00	4.98%
Мел Инвест Холдинг АД - София	108 883.88	1.84%
Неохим АД - Димитровград	98 202.32	1.66%
Оловно-Цинков Комплекс АД - Кърджали	622 885.76	10.50%
Проучване и добив на нефт и газ АД - Плевен	284 060.33	4.79%
Хидравлични елементи и системи АД - Ямбол	120 332.80	2.03%
Св. Св. Константин и Елена Х-г АД - Варна	121 656.00	2.05%
Холдинг Варна А АД-Варна	164 914.84	2.78%
Химимпорт АД	778 272.16	13.12%
Одесос АД - Варна	304 587.85	5.14%
Гама Кабел АД - Смолян	140 178.72	2.36%
Петрол АД	279 600.00	4.71%
<i>В процес на сепълмент</i>	-	
<i>Продажби в процес на сепълмент</i>		
<b>6. ВЗЕМАНИЯ</b>	<b>779.76</b>	<b>0.01%</b>
6.1 Вземания от лихви по депозити	779.76	0.01%
<b>7. РАЗХОДИ ЗА БЪДЕЩИ ПЕРИОДИ</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>
<b>ОБЩО АКТИВИ</b>	<b>5 930 334.27</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 **71.80%** от активите на фонда. Дълговите ценни книжа заемат **7.34%** в структурата на активите на



# Стандарт Асет Менеджмънт

Управляващо дружество

фонда. Паричните средства в депозитни и разплащателни сметки са **16.94%** от общата стойност на активите.

**Таблица 5:** Структура и обем на инвестиционния портфейл към 31.05.2007 г.

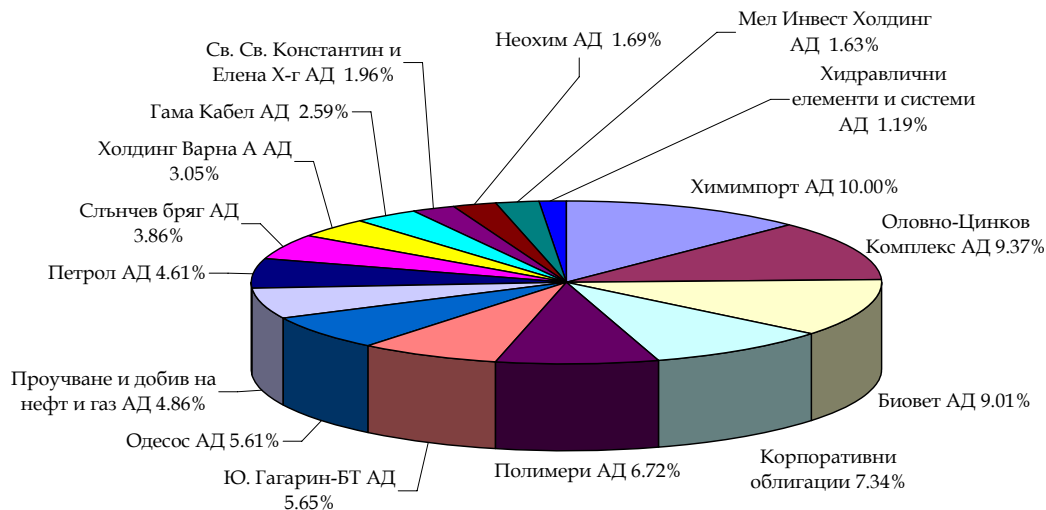
Актив (Емитент)	Стойност в лева	% от актива
<b>1. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА В КАСА</b>	1 800.00	0.03%
<b>2. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА ПО РАЗПЛАЩАТЕЛНИ СМЕТКИ</b>	<b>683 785.85</b>	11.08%
<b>3. ДЕПОЗИТИ</b>	<b>597 000.00</b>	9.67%
<b>4. ДЪЛГОВИ ЦЕННИ КНИЖА</b>	<b>452 888.95</b>	<b>7.34%</b>
<b>4.3. Корпоративни облигации, издадени от български емитенти, приети за търговия на регулиран пазар в страната</b>	<b>452 888.95</b>	<b>7.34%</b>
<i>С приключил сетълмент</i>	-	
Търговска лига - НАЦ АД	49 809.45	0.81%
Натрупана лихва по облигации	192.12	0.00%
Св. Св. Константин и Елена АД - Варна	49 135.35	0.80%
Натрупана лихва по облигации	1 912.79	0.03%
Роял Патейтос	49 110.16	0.80%
Натрупана лихва по облигации	1 567.35	0.03%
Обединена Млечна Компания	293 638.54	4.76%
Натрупана лихва по облигации	7 523.20	0.12%
<b>5. АКЦИИ</b>	<b>4 432 417.92</b>	<b>71.80%</b>
<b>5.1. Акции, издадени от български емитенти и приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа в страната</b>	<b>4 432 417.92</b>	<b>71.80%</b>
<i>С приключил сетълмент</i>	-	
Биовет АД-Пещера	556 421.26	9.01%
Полимери АД - Девня	415 030.21	6.72%
Слънчев бряг АД - к.к. Слънчев бряг	238 290.31	3.86%
Ю. Гагарин-БТ АД	348 588.00	5.65%
Мел Инвест Холдинг АД - София	100 550.93	1.63%
Неохим АД - Димитровград	104 374.00	1.69%
Оловно-Цинков Комплекс АД - Кърджали	578 249.04	9.37%
Проучване и добив на нефт и газ АД - Плевен	299 960.37	4.86%
Хидравлични елементи и системи АД - Ямбол	73 542.00	1.19%



# Стандарт Асет Мениджмънт

Управляващо дружество

Св. Св. Константин и Елена Х-г АД - Варна	120 899.76	1.96%
Холдинг Варна А АД-Варна	188 534.84	3.05%
Химимпорт АД	617 478.48	10.00%
Одесос АД - Варна	346 037.44	5.61%
Гама Кабел АД - Смолян	160 061.28	2.59%
Петрол АД	284 400.00	4.61%
<b>6. ВЗЕМАНИЯ</b>	<b>5 722.83</b>	<b>0.09%</b>
6.1 Вземания от лихви по депозити	2 538.83	0.04%
6.2. Вземане по сделки с ЦК	3 184.00	
6.3 Други вземания	0.00	0.00%
<b>7. РАЗХОДИ ЗА БЪДЕЩИ ПЕРИОДИ</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>
<b>ОБЩО АКТИВИ</b>	<b>6 173 615.55</b>	<b>100%</b>



Фиг. 1. Инвестициите в акции като процент от активите на фонда към 31.05.2007 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 409 905.47 лева, а в края – 683 785.85 лева.

Депозитите в началото на периода са били 515 814.95 лева, а в края – 597 000.00 лева.



# Стандарт Асет Менеджмънт

Управляващо дружество

**Вземанията** в началото на периода са били **779.76** лева, а в края – **5722.83** лева.

Задълженията на договорния фонд в началото на отчетния период са в размер на **16 853.96** лева, като по-подробно са представени в Таблица 6.

**Таблица 6:** *Задължения на договорния фонд към 30.4.2007 г. в лева.*

<b>Пасиви</b>	<b>Стойност</b>
1.Задължения по парични средства на клиенти	0.00
2.Други задължения – в т.ч.:	16 853.96
<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>11 479.86</i>
<i>задължения към Банка-депозитар</i>	<i>374.10</i>
<i>Други</i>	<i>5 000.00</i>

В сравнение с началния период към края на отчетния период са задълженията на фонда са спаднали до **14 412.88** лева.

**Таблица 7:** *Задължения на договорния фонд към 31.05.2007 г. в лева.*

<b>Пасиви</b>	<b>Стойност</b>
1.Задължения по парични средства на клиенти	0.00
2.Други задължения – в т.ч.:	14 412.88
<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>14 009.48</i>
<i>задължения към Банка-депозитар</i>	<i>403.40</i>
<i>Други</i>	<i>0.00</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 **5 913 480.31** лева, а в края **6 159 202.67** лева.



# Стандарт Асет Мениджмънт

Управляващо дружество

Средната месечна нетна стойност на активите е **6 033 679.10** 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
02.5.2007	13.5205	13.5205
03.5.2007	13.5219	13.5219
04.5.2007	13.4255	13.4255
07.5.2007	13.4513	13.4513
08.5.2007	13.3412	13.3412
09.5.2007	13.3135	13.3135
10.5.2007	13.2835	13.2835
11.5.2007	13.2622	13.2622
14.5.2007	13.5158	13.5158
15.5.2007	13.6855	13.6855
16.5.2007	13.8267	13.8267
17.5.2007	13.9253	13.9253
18.5.2007	14.0355	14.0355
21.5.2007	14.0722	14.0722
22.5.2007	14.2239	14.2239
23.5.2007	14.2614	14.2614
28.5.2007	14.2632	14.2632
29.5.2007	14.2477	14.2477
30.5.2007	14.2571	14.2571
31.5.2007	14.2732	14.2732

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

През отчетния период са продадени общо **410.3008** 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
18.5.2007	213.7437	14.0355
22.5.2007	70.30421	14.2239
30.5.2007	126.2529	14.2571

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

През отчетния период обратно са изкупени **6 112.3554** дяла.



<i>Дата</i>	<i>Брой обратно изкупени дялове</i>	<i>Цена на обратно изкупуване</i>
03.5.2007	51.7516	13.5219
15.5.2007	1461.4008	13.6855
21.5.2007	901.5080	14.0722
22.5.2007	188.3567	14.2239
29.5.2007	3509.3383	14.2477

## **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 **0.00** лева, а по продажби – **376 916.18** 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>
02.5.2007		84 000.00
09.5.2007		192 000.00
15.5.2007		53 125.00
18.5.2007		40 141.18
22.5.2007		7 650.00
		<b>376 916.18</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 времевия хоризонт и степента на доверителност.

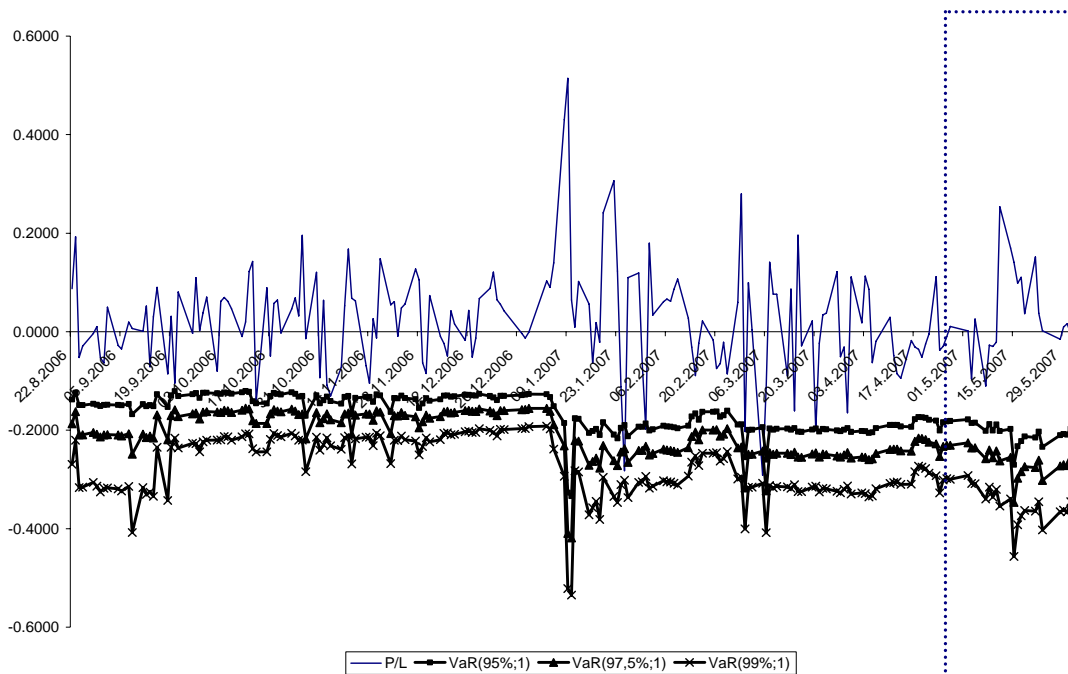


# Стандарт Асет Мениджмънт

Управляващо дружество

- **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.

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





# Стандарт Асет Мениджмънт

Управляващо дружество

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

	1.03. -31.03. 2007	1.04. -30.04. 2007	1.05. -31.05. 2007
Стойност на активите в началото на периода	6 158 371.07	6 009 169.16	5 930 334.27
Стойност на активите в края на периода	<b>6 009 169.16</b>	<b>5 930 334.27</b>	<b>6 173 615.55</b>
Стойност на текущите задължения в началото на периода	5 416.22	18 586.99	16 853.96
Стойност на текущите задължения в края на периода	<b>18 586.99</b>	<b>16 853.96</b>	<b>14 412.88</b>
Нетна стойност на активите (НСА) в началото на периода	6 152 954.85	5 990 582.17	5 913 480.31
Нетна стойност на активите (НСА) в края на периода	<b>5 990 582.17</b>	<b>5 913 480.31</b>	<b>6 159 202.67</b>
Брой дялове в обръщение към края на периода	437 042.1823	437371.4929	431669.4383
Средна НСА за периода	6 086 772.53	5 975 960.81	6 033 679.10
НСА за един дял към края на периода	<b>13.7071</b>	<b>13.5205</b>	<b>14.2683</b>
Емисионна стойност на 1 дял при покупка към края на периода	13.7071	13.5205	14.2683
Емисионна стойност на 1 дял при продажба към края на периода	13.7071	13.5205	14.2683

Пламен Пътев,  
изпълнителен директор