

**ОТЧЕТ ЗА УПРАВЛЕНИЕ  
И  
ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА ПО ЧЛ.33 ОТ  
ЗАКОНА ЗА СЧЕТОВОДСТВОТО  
НА  
ДФ"СТАНДАРТ ИНВЕСТМЪНТ  
ВИСОКОДОХОДЕН ФОНД"**

**към 31.12.2009 г.**

**28.1.2010, София**

## I. Развитие на дейността и състояние на договорния фонд

Дейността, която ДФ “Стандарт Инвестмънт Високодоходен фонд” извършва, е инвестиране в ценни книжа на паричните средства, набрани чрез публично предлагане на дялове. Цялостната дейност на договорния фонд се управлява от Управляващо дружество “Стандарт Асет Мениджмънт” АД.

### 1. Регистрация и лицензиране на дружеството

С Решение No.15-ДФ/22.12.2005 г. КФН разреши на УД „Стандарт Асет Мениджмънт” АД да организира и управлява ДФ “Стандарт Инвестмънт Високодоходен фонд”. Основните характеристики на фонда, описани в проспекта са:

	Стандарт Инвестмънт Високодоходен фонд
Вид на договорния фонд	Агресивен
Дата на стартиране	1 март 2006 г.
Минимална сума за инвестиране	Без ограничение
Честота на покупките/продажбите на дялове	Ежедневно
Определяне и публикуване на НСА	Ежедневно
Такса при покупка на дялове	0 %
Такса при обратно изкупуване на дялове	0%
Такса за управление( % от средногодишната НСА)	4.5 %

#### *Инвестиционни цели:*

Основна цел на Договорния Фонд е значително нарастване на стойността на инвестициите на притежателите на дялове чрез реализиране на максималния възможен доход при поемане на умерен до висок риск и осигуряване на ликвидност на инвестициите на притежателите на дялове. Фондът е структуриран и управляван с цел в дългосрочна перспектива да се постигне доходност, която надхвърля 20% на годишна база.

#### *Профил на типичния инвеститор:*

Основната група инвеститори, към които е насочена дейността на Фонда са средни инвеститори с над средните за страната доходи, с добра инвестиционна култура, имащи дългосрочен инвестиционен хоризонт и целящи постигането на доходност близка и над средната пазарна доходност. Инвестиционният продукт е подходящ и за институционални инвеститори, които не разполагат с възможности за активно управление на инвестициите си в акции и се стремят към допълнителна диверсификация на портфейла си.

#### *Характеристики на портфейла:*

Портфейлът на фонда е изграден предимно от акции. Подборът на акциите се извършва чрез фундаментален анализ. Прилага се принципа на активното управление на портфейла. В портфейла се включват както стабилни акции blue chips, така и акции с потенциал за ускорен ръст. Портфейлът се изгражда чрез методите на портфейлната селекция.



Регистрацията на дяловете на ДФ "Стандарт Инвестмънт Високодоходен фонд" на "Българска фондова борса – София" АД започна на 15.05.2006 г.

## **2. Инвестиционна дейност през 2009 г.**

Изминалата 2009 година, беше много важна в исторически план за фонда. В условията на нормализиране на пазарните условия и стабилизиране на инвестиционната среда, фондът приложи нови техники и похвати за да отговори на предизвикателствата поставени от бързо променящите се изисквания на пазара. Търсейки нови и ефективни начини за постигане основната цел на фонда и генериране на над пазарна доходност (алфа), ние реализирахме заложеното по програма увеличение на инвестициите зад граница. Така постигнахме по-нисък риск на фонда поради международната диверсификация и се възползвахме от ръста в останалите пазари, когато българският бе в застой. Политика на фонда е да се инвестира изключително в компании с висока фундаментална стойност. Такива са акциите на компании предимно от индустриалното производство. През отчетния период бе инвестирано в компаниите от сектор услуги и финансовия сектор след много внимателен анализ и то само с цел диверсификация. По този начин инвестирахме в Komercni Bank и ING Bank Slasky, които показаха много добри финансови резултати през 2009 г.

### **1. Парични средства в каса**

През периода са се съхранявали парични средства.

### **2. Парични средства по разплащателни сметки**

Фондът има разплащателна сметка в ТБ „Алианц България“ АД.

### **3. Депозити**

През отчетния период е имало една депозитна сметка в Банка ДСК.

### **4. Дългови ценни книжа**

През отчетния период са продадени всички корпоративни облигации.

### **5. Акции**

Портфейлният мениджмънт е изградил портфейла на фонда от следните компоненти:

1. *Акции, издадени от български емитенти.* Основен риск в тази група е липсата на ликвидност.

2. *Акции, издадени от чуждестранни емитенти.* Чуждестранните акции бяха предимно от Турция и Румъния. Те бяха разпродадени в изцяло през месец декември с цел осигуряване на средства за посрещане на задължение по обратно изкупуване на дялове. Високата ликвидност на турския пазар бе основната причина за разпродажбата само на чуждестранни акции, но не и български.

През отчетния период са сключвани сделки за покупка на акции на българския пазар на обща стойност 481833.90 лева, докато тези за продажба са в размер на 1594668.30 лева. За периода са направени сделки за покупка на акции в чужбина на стойност 551472.56 лв. докато продажбите са в размер на 182404.18 лв.



Стойността на инвестиционния портфейл на ДФ"Стандарт Инвестмънт Високодоходен фонд" в началото на отчетния период е **4 443 047.46** лева.

**Таблица 1: Структура и обем на инвестиционния портфейл към 31.12.2008 г.**

	Стойност на актива в лева	% от актива
<b>1. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА В КАСА</b>	<b>37 117.43</b>	<b>0.84%</b>
<b>2. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА ПО РАЗПЛАЩАТЕЛНИ СМЕТКИ</b>	<b>37 307.62</b>	<b>0.84%</b>
<b>3. ДЕПОЗИТИ</b>	<b>500 000.00</b>	<b>11.25%</b>
<b>4. ДЪЛГОВИ ЦЕННИ КНИЖА</b>	<b>8 022.55</b>	<b>0.18%</b>
<b>4.1. Корпоративни облигации, издадени от български емитенти, приети за търговия на регулиран пазар в страната</b>	<b>8 022.55</b>	<b>0.18%</b>
Зърнени Храни България ЕАД - София	7 903.15	0.18%
Нагрупана лихва по облигации	119.40	0.00%
<b>5. АКЦИИ</b>	<b>3 729 979.97</b>	<b>83.95%</b>
<b>5.1. Акции, издадени от български емитенти и приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа в страната</b>	<b>3 699 807.79</b>	<b>83.27%</b>
Биовет АД-Пещера	274 150.05	6.17%
Машстрой АД-Троян	258 506.95	5.82%
Оловно-Цинков Комплекс АД - Кърджали	394 942.81	8.89%
Полимери АД - Девня	117 907.53	2.65%
Проучване и добив на нефт и газ АД - Плевен	226 830.66	5.11%
Св. Св. Константин и Елена Х-г АД - Варна	154 365.53	3.47%
Слънчев бряг АД - к.к. Слънчев бряг	134 361.93	3.02%
Ю. Гагарин-БТ АД	328 491.92	7.39%
Елма АД - Троян	226 275.66	5.09%
Химимпорт АД	199 821.03	4.50%
Одесос АД - Варна	440 799.99	9.92%
М+Ц Хидравлик АД - Казанлък	226 507.25	5.10%
Каолин АД - Сеново	178 341.75	4.01%
ЦКБ АД	59 042.50	1.33%
Балканкар-ЗАРЯ АД	32 578.00	0.73%
Зърнени Храни България АД	199 521.31	4.49%
Гама Кабел АД - Смолян	84 212.23	1.90%
ЕВРОХОЛД БЪЛГАРИЯ АД	28 822.55	0.65%
Мел Инвест Холдинг АД - София	31 403.14	0.71%
СОФАРМА АД	102 925.00	2.32%
<b>5.2. Акции, издадени от чуждестранни емитенти и приети за търговия на международно признат и ликвиден регулиран пазар на ценни книжа в чужбина</b>	<b>20 068.17</b>	<b>0.45%</b>
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	20 068.17	0.45%
<b>5.3. Акции, издадени от български емитенти, различни</b>	<b>10 104.01</b>	<b>0.23%</b>



<b>от тези по т. 5.1.</b>		
КЦМ АД	10 104.01	0.23%
<b>6. ВЗЕМАНИЯ</b>	<b>130 619.89</b>	<b>2.94%</b>
6.1 Вземания от лихви по депозити	1 956.06	0.04%
6.2. Вземане по сделки с ЦК	0.00	0.00%
6.3. Вземане в акции от увеличение на капитал на КСМ	128 663.83	2.90%
6.4. Вземания от права на Инд.Холд. Б-ия	0.00	0.00%
6.5. Вземания от продажби	0.00	0.00%
6.6. Вземания от дивидент Сл.Бряг	0.00	0.00%
6.7. Вземания от дивиденти	0.00	0.00%
<b>7. РАЗХОДИ ЗА БЪДЕЩИ ПЕРИОДИ</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>
<b>ОБЩО АКТИВИ</b>	<b>4 443 047.46</b>	<b>100%</b>

В структурно отношение към края на отчетния период инвестициите в акции съставляват 79.92%, като дялът на акции, издадени от български емитенти е 68.99%, а този на чуждестранните акции – 10.49%. Инвестицията в облигации в портфейла към края на отчетния период възлиза на 0.42%. Останалата част се пада на паричните средства по разплащателни сметки, депозити и вземания 19.66%.

**Таблица 2: Структура и обем на инвестиционния портфейл към 31.12.2009 г.**

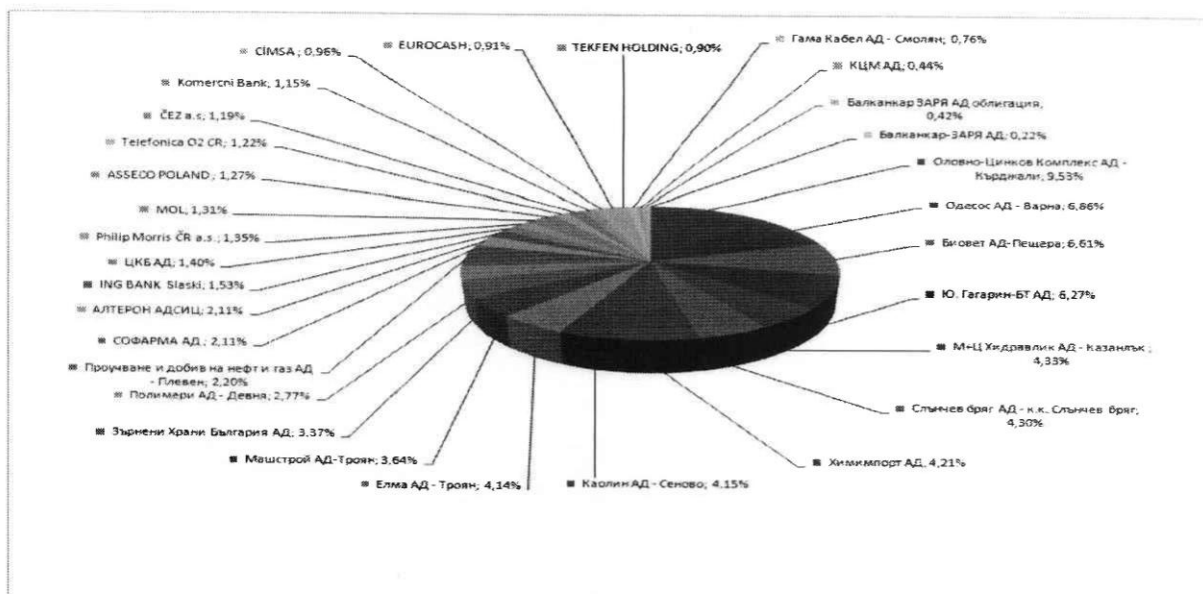
	<b>Стойност на актива в лева</b>	<b>% от актива</b>
<b>1. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА В КАСА</b>	<b>66 875.19</b>	<b>1.39%</b>
<b>2. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА ПО РАЗПЛАЩАТЕЛНИ СМЕТКИ</b>	<b>321 099.09</b>	<b>6.66%</b>
<b>3. ДЕПОЗИТИ</b>	<b>363 489.94</b>	<b>7.54%</b>
<b>4. ДЪЛГОВИ ЦЕННИ КНИЖА</b>	<b>20 390.83</b>	<b>0.42%</b>
<b>4.1. Корпоративни облигации, издадени от български емитенти, приети за търговия на регулиран пазар в страната</b>	<b>20 390.83</b>	<b>0.42%</b>
Балканкар ЗАРЯ АД	20 352.37	0.42%
Натрупана лихва по облигации	38.46	0.00%
<b>5. АКЦИИ</b>	<b>3 852 728.19</b>	<b>79.92%</b>
<b>5.1. Акции, издадени от български емитенти и приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа в страната</b>	<b>3 325 835.80</b>	<b>68.99%</b>
Биовет АД-Пещера	318 789.74	6.61%
Машстрой АД-Троян	175 409.52	3.64%
Оловно-Цинков Комплекс АД - Кърджали	459 391.22	9.53%
Полимери АД - Девня	133 619.74	2.77%
Проучване и добив на нефт и газ АД - Плевен	106 125.68	2.20%
Слънчев бряг АД - к.к. Слънчев бряг	207 272.51	4.30%
Ю. Гагарин-БТ АД	302 069.44	6.27%





Елма АД - Троян	199 375.91	4.14%
Химимпорт АД	203 027.98	4.21%
Одесос АД - Варна	330 731.29	6.86%
М+Ц Хидравлик АД - Казанлък	208 876.69	4.33%
Каолин АД - Сеново	200 127.90	4.15%
ЦКБ АД	67 454.76	1.40%
Балканкар-ЗАРЯ АД	10 744.14	0.22%
Зърнени Храни България АД	162 572.95	3.37%
Гама Кабел АД - Смолян	36 800.23	0.76%
СОФАРМА АД	101 816.00	2.11%
АЛТЕРОН АДСИЦ	101 630.10	2.11%
<b>5.2. Акции, издадени от чуждестранни емитенти и приети за търговия на международно признат и ликвиден регулиран пазар на ценни книжа в чужбина</b>	<b>505 580.59</b>	<b>10.49%</b>
TEKFEN HOLDING	43 282.56	0.90%
СІMSA	46 294.30	0.96%
Komercni Bank	55 304.82	1.15%
Philip Morris ČR a.s.	65 164.73	1.35%
ČEZ a.s	57 608.11	1.19%
Telefonica O2 CR	58 837.91	1.22%
ASSECO POLAND	61 024.31	1.27%
ING BANK Slaski	73 967.71	1.53%
EUROCASH	44 096.14	0.91%
<i>В процес на сетълмент</i>	-	
<i>Продажби в процес на сетълмент</i>		
MOL	63 167.35	1.31%
<b>5.3. Акции, издадени от български емитенти, различни от тези по т. 5.1.</b>	<b>21 311.79</b>	<b>0.44%</b>
КЦМ АД	21 311.79	0.44%
<b>6. ВЗЕМАНИЯ</b>	<b>196 337.24</b>	<b>4.07%</b>
6.1 Вземания от лихви по депозити	2 617.45	0.05%
6.2. Вземане от продажби	0.00	0.00%
6.3. Вземане в акции от увеличение на капитал на КСМ	128 663.83	2.67%
6.4. Вземане по лихви облигации BG2100015077	391.01	0.01%
6.5. Вземания от дивиденди М+С Хидравлик АД	0.00	0.00%
6.6. Вземания от продажби в чужбина	64 664.95	1.34%
6.7. Други вземания от контрагенти	0.00	0.00%
<b>7. РАЗХОДИ ЗА БЪДЕЩИ ПЕРИОДИ</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>
<b>ОБЩО АКТИВИ</b>	<b>4 820 920.48</b>	<b>100%</b>





Фиг. 1. Инвестициите в акции като процент от активите на фонда към 31.12.2009

### 3. Ликвидни средства и капитал

Съгласно нормативните изисквания управляващото дружество съблюдава структурата на активите и пасивите на Стандарт Инвестмънт Високодоходен Фонд да отговаря на следните изисквания:

- не по-малко от 70 на сто от инвестициите в ценни книжа, приети за търговия на регулиран пазар, са в ценни книжа, които имат пазарна цена;
- общият размер на инвестициите в неликвидни активи не може да бъде по-голям от 30 на сто от активите на Договорния Фонд.

Не по-малко от 10 на сто от активите на Стандарт Инвестмънт Високодоходен Фонд са парични средства в каса, вземания по безсрочни или със срок до 3 месеца банкови влогове, ценни книжа или други парични средства, определени с наредба на КФН.

Паричните средства по разплащателни сметки в началото на периода са били 1 37 307.62 лева, а в края – 321 099.09 лева.

Депозитите в началото на периода са били 500 000.00 лева, а в края – 363 489.94 лева.

Вземанията в началото на периода са били 130 619.89 лева, а в края -196 337.24 лева.

Задълженията на договорния фонд към 31.12.2008 г. са в размер на 8 110.63 лева, като по-подробно са представени в Таблица 3.

Таблица 3: Задължения на договорния фонд към 31.12.2008 г. в лева.

Пасиви	Стойност
1.Задължения по парични средства на клиенти	0.00
2.Други задължения – в т.ч.:	8 110.63
задължения към инвестиционен посредник	119.35
задължения към Централен депозитар	84.36
задължения към Комисия за финансов надзор	0.00
задължения към БФБ-София АД	0.00
задължения към управляващо дружество	0.00
задължения към Банка-депозитар	1 426.41



Други

480.51

В сравнение с началния период към края на месец декември задълженията на фонда са 6 362.13 лева, поради задълженията към инвестиционния посредник по сделки с ценни книжа.

**Таблица 4:** Задължения на договорния фонд към 31.12.2009 г. в лева.

Пасиви	Стойност
1.Задължения по парични средства на клиенти	0.00
2.Други задължения - в т.ч.:	6 362.13
задължения към инвестиционен посредник	0.00
задължения към инвестиционен посредник в чужбина	362.13
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	0.00
задължения към Банка-депозитар	0.00
задължения към Банка-депозитар чужбина	0.00
други	6 000.00

Собственият капитал на ДФ “Стандарт инвестмънт високодоходен фонд” се формира от (1) *основният капитал* (номиналната стойност на дяловете в обръщение), (2) *премии от емисии* (разликата между емисонната стойност/цената на обратно изкупуване и номиналната стойност на дяловете), (3) *финансов резултат за периода*. Към 31 декември 2009 година собственият капитал възлиза на обща стойност 4 815 хил. лева. В таблицата по-долу е посочено подробното разпределение на перата, формиращи собствения капитал на Фонда.

**Таблица 5:** Собствен капитал на фонда

	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
	<b>Лева</b>	<b>Лева</b>
Емитирани дялове	9067101.05	8887847.83
Обратно изкупени дялове	/2221834.44/	/1550867.06/
Премии от емитиране на дялове	7446485.82	7446485.82
Отбиви при емитиране на дялове	/4220163.41/	/4590493.82/
Положителна преоценка на ценни книжа	9588038.64	32668793.76
Отрицателна преоценка на ценни книжа	/13470186.29/	/39409475.40/
Непокрита загуба	/65241.83/	/65241.83/
Неразпределена печалба	1049267.26	1979981.21
Натрупана печалба/загуба за периода	/2358908.49/	/930713.95/
<b>Общо собствен капитал</b>	<b>4814558.35</b>	<b>4436316.56</b>



През отчетния период са продадени общо 173 012 дяла, като обратно изкупените са 222 183.

**Таблица 6: Движение на капитала на фонда**

	<b>Брой дялове</b>	<b>Общо Хил.лв.</b>
<b>Нетни активи, подлежащи на разпределение на притежателите на дялове с право на обратно изкупуване към 31.12.2008 г.</b>	<b>733698</b>	<b>4436</b>
Емитирани дялове по номинал	173012	1730
Обратно изкупени дялове	(222183)	(2222)
Резерв при емитиране и обратно изкупуване		370
Резерв от преоценка на финансови инструменти		2859
<b>Увеличение на нетните активи, подлежащи на разпределение на притежателите на дялове с право на обратно изкупуване</b>		<b>(2358)</b>
<b>Общо нетни активи, подлежащи на разпределение на притежателите на дялове с право на обратно изкупуване към 31.12.2009 г.</b>		<b>4815</b>

#### 4. Финансов резултат за 2009 г.

Общият размер на приходите от дейността за периода 1.01 – 31.12.2009 г. е **140 хил. лв.** (Таблица 7)

**Таблица 7: Приходи на фонда в лева**

<b>Финансови приходи</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
	<b>Хил. Лева</b>	<b>Хил. Лева</b>
1. Положителни разлики от операции с финансови активи	38	68
2. Приходи от лихви	22	38
3. Приходи от съучастия	15	128
4. Приходи от преоценка на финансови активи и	59	598
5. Приходи от валутни операции	6	0
<b>Общо</b>	<b>140</b>	<b>832</b>

Общият размер на разходите по управлението на фонда за периода 1.01-31.12.2009 разходите, свързани с дейността на фонда са 294 104.86 лв.





**Таблица 8: Разходи, свързани с дейността на фонда**

Вид разход	1.01. – 31.12. 2009
Такси за КФН	300
Такси за БФБ	120
<i>Такса Банка депозитар</i>	0
Одиторски	7200
Разходи за реклама	63753.14
Разходи за ЦД	612
Възнаграждение на УД	177501.67
Банкови такси за преводни операции	1343.18
Банкови такси за трансфер на ценни книжа	13724.54
Разходи за Банка депозитар (месечно възнаграждение и за проверка на НСА)	10690.44
Други	18859.89
<b>ОБЩО РАЗХОДИ</b>	<b>294 104.86</b>
<b>Средна стойност на НСА за периода</b>	<b>3 945 582.43</b>
	<b>1.01. – 31.12. 2009</b>
<i>Панел Б. % от средната НСА за периода</i>	
Такси за КФН	0.01%
Такси за БФБ	0.00%
<i>Такса Банка депозитар</i>	0.00%
Одиторски	0.18%
Разходи за реклама	1.62%
Разходи за ЦД	0.02%
Възнаграждение на УД	4.50%
Банкови такси за преводни операции	0.03%
Банкови такси за трансфер на ценни книжа	0.35%
Други	0.27%
Разходи за Банка депозитар (месечно възнаграждение и за проверка на НСА)	0.48%
<b>ОБЩО РАЗХОДИ</b>	<b>7.45%</b>

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



## **II. Важни събития, настъпили след годишното счетоводно приключване**

След годишното счетоводно приключване и до изготвянето на настоящия отчет не са настъпили важни събития, които би трябвало да бъдат оповестени и които биха могли да променят значително финансовото състояние на дружеството, представено в настоящия отчет.

## **III. Важни научни изследвания и разработки**

През отчетния период не са правени научни изследвания и разработки.

## **IV. Предвиждано развитие на дружеството**

През 2010 година, секторната структура на фонда ще се определя от следните 3 фактора:

□ **Географската експанзия на фонда и търсенето на по-добри алтернативи от достъпните на БФБ – София.** Увеличаването или смаляването на дела на инвестициите извън България ще се определя изцяло от относителните преимущества въз основа на задълбочена фундаментална селекция. Обект на инвестиционен интерес са високо атрактивните развиващи се пазари от региона на ЦИЕ (Полша, Чехия, Унгария, Хърватска, Румъния, Турция), както и други като Русия, Индия, Китай и Бразилия;

□ **Секторната експозиция** е обект на активно управление, чрез пренасочването на инвестициите в по-перспективни сектори с оглед очакванията за бъдещето развитие на пазара. В момента се наблюдава преход към по-циклични сектори, които ще изпреварят в своето представяне други сектори;

□ **Целенасочено търсене на атрактивни IPO-та SPO-та** из развиващите се пазари. С възстановяването на фондовите пазари и доверието във финансовото здраве на компаниите, се очаква и засилване на първични и вторични публични емисии на ценни книжа. Ние ще следим за интересни проекти, свързани с висока норма на печалба, които да се трансформират във висок доход за инвеститорите ни.

## **V. Промени в цената на дяловете на ДФ “Стандарт Инвестмънт Високодоходен фонд”**

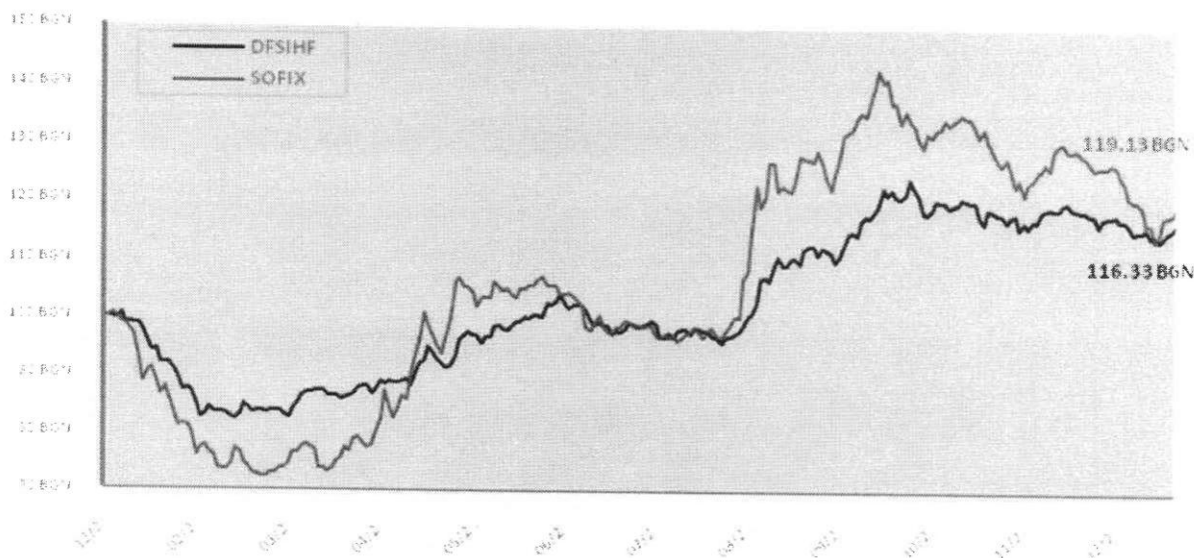
Структурата на фонда, ориентирана изключително към инвестициите в акции, осигурява агресивно поведение на нетната стойност на дял. Цел на мениджмънта е чрез употребата на адекватни и ефективни модели за управление на портфейла да се постигне близка или по-добра доходност от пазарната в период на ръст. В период на спад, основната задача е да постигне равна или по-висока доходност от пазарната, за да се защити в максимална степен богатството на инвеститорите.

Слабата ликвидност на пазара през цялата 2009 година, затрудняваше действията по реструктуриране на портфейла на фонда. Продажби на акции на български компании ставаха възможни единствено в редките дни на оживление на пазарите, като постепенно се заделяха средства с оглед инвестиране в по-добри алтернативи намиращи се в пределите на други развиващи се пазари. В края на годината размера на инвестираните извън България активи вече бе близо 12% спрямо 1% в началото на 2009. Експозицията в акции, търгувани извън БФБ – София, се



управлява активно като в бъдеще стойността ѝ ще варира в зависимост от очакванията за отделните компании и пазари, съпоставени спрямо SOFIX и акциите търгувани в състава му.

**Фигура 2. Доходност на хипотетична инвестиция от 100 лв. в началото на периода\***



\* Графиката изобразява развитието на хипотетична инвестиция от 100 лв. във фонда, сравнена с теоретическа инвестиция в SOFIX. Началото на операцията е 31 Декември 2008 г., а инвестиционния хоризонт е до края на Декември 2009 година.

**Таблица 9. Доходност**

	2009	2008	2007	2006*	От началото**
СИ Високодоходен Фонд	16.33%	-74.81%	54.10%	57.18%	-39.00%
SOFIX	19.13%	-79.55%	44.42%	38.89%	-58.97%

\* От 02.03.2006 до края на годината.

\*\* Начална дата на публичното предлагане на фонда – 02.03.2006

**Реализираните резултати не са ориентир за бъдещите такива и може да не бъдат повторени**  
Данните за резултатите на фонда са изчислявани на база НСА на дял към НСА на дял.

## Риск

Доброто управление на риска може да се представи чрез съпоставка на анализираното стандартно отклонение на фонда и това на пазара, описан чрез SOFIX. Графиката изобразява постоянния темп на значително нарастване на 52 седмичното ануализирано стандартно отклонение на седмичната доходност на фонда и на пазара. През целия анализиран период, но особено през октомври-ноември 2008 година, постепенно се увеличава дистанцията между стойностите на риска на SOFIX и на фонда. В края на 2008 индексът е със стойност на стандартното отклонение от 41.5%, докато фонда - приблизително 30%, постигайки се трайно по-нисък риск за инвестиции във фонда. Анализът на връзката риск-доходност за фонда показва, че мениджмънта е успял да постигне целта си – да осигури по-висока или равна на пазарната доходност при ниво на риск равно или по-ниско от това на пазара. През календарната 2009 година стандартното отклонение на фонда рязко намалява поради предприетата



международна диверсификация и възходящата посока на пазарите, което намали тяхната волатилност.

Фигура 3. Плъзгаща се 52 седмична ануализирана волатилност

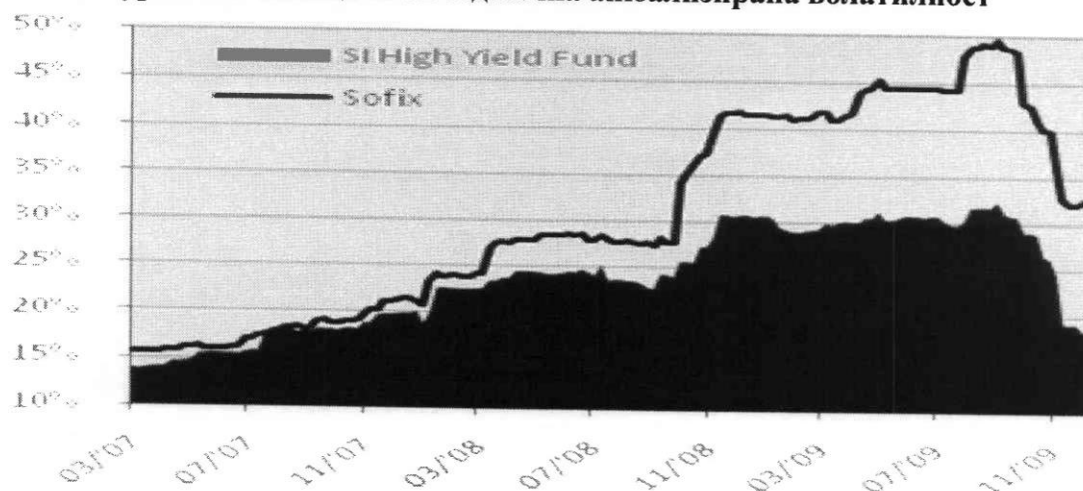


Таблица 10. Сравнителен анализ на съотношението риск-доходност на фонда\*

	Високодоходен фонд	SOFIX	Високодоходен фонд	SOFIX	Високодоходен фонд	SOFIX	Високодоходен фонд	SOFIX
	2009		2008		2007		2006	
Доходност	16.33%	19.13%	-74.20%	-79.06%	44.61%	39.36%	29.89%	51.52%
Стандартно отклонение	18.33%	33.26%	30.28%	41.48%	27.14%	28.27%	12.28%	13.05%
Стандартно отклонение над средната	13.88%	26.30%	18.29%	25.17%	15.17%	17.34%	9.65%	11.00%
Стандартно отклонение под средната	12.25%	20.88%	24.51%	33.48%	22.75%	22.59%	7.83%	7.31%

\* Пояснения към таблицата:

**Доходност**-годишна доходност за съответния период, измерена като разлика стойността на един дял в началото и края на периода (за фонда) или стойността на индекса в началото и края на периода (за SOFIX)

**Стандартно отклонение** - Статистическа мярка за променливостта на доходността на едно инвестиционно дружество. По абсолютна стойност стандартно отклонение сигнализира, че променливостта на резултатите е била голяма, т.е. историческата волатилност на фонда е висока. Измерено е чрез седмична доходност за период от една година.

**Полустандартно отклонение над средната доходност** - Обхваща само тези отклоненията около средната, които са с положителна посока;

**Полустандартно отклонение под средната доходност** - Обхваща само тези отклоненията около средната, които са с негативна посока;

От данните в таблица 10, се вижда че ДФ Стандарт Инвестмънт Високодоходен фонд показва по-добри резултати от SOFIX относно съотношението риск-доходност. Най-силно това се забелязва при доходностите през различните изследвани периоди. Въпреки че през целия период на съществуването си Високодоходния фонд има по-висока доходност от SOFIX, то той показва и винаги по-ниско стандартно отклонение от своя бенчмарк, което доказва оптималност между съотношението риск-доходност. През 2009 година фондът, показва по-добро съотношение риск-доходност от индекса Sofix. Рискът на фонда измерен със стандартно отклонение е почти 2 пъти по-ниско от риска на индекса през отчетната година.





## **V. Информация относно прилагане на програмата за прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление**

Своевременното и точно разкриване на информацията, свързана с дейността на Фонда е от ключово значение за вземането на решения от страна на инвеститорите, особено като се има предвид факта, че нетната стойност на активите се изменя всеки работен ден, което води и до изменение на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете, а следователно и на доходността на един дял. Тези обстоятелства пораждат необходимостта от ежедневна и възможно най-подробна информираност на съществуващите и потенциалните притежатели на дялове, относно стойността на тяхната инвестиция.

През целия отчетен период УД "Стандарт Асет Мениджмънт" АД организира и управлява ДФ "Стандарт Инвестмънт Високодоходен фонд" като се придържа към основните принципи на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление. Управляващото дружество предостави в срок и пълен обем информация за дейността на Фонда, съгласно разпоредбите на ЗППЦК, Наредбата за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и други нормативни актове, регламентиращи дейността му.

Инвеститорите и притежатели на дялове на Фонда могат да намерят информация за Фонда чрез интернет страниците на Управляващото Дружество, КФН и БФБ-София АД, както и актуална емисионна стойност/цената на обратно изкупуване на дялове, ежедневно във в. „Пари“ и в. „Дневник“.

## **VI. Наличието на клонове на предприятието**

Съгласно Проспекта на договорния фонд инвеститорите могат да закупуват и продават дяловете на договорния фонд освен в офиса на УД „Стандарт Асет Мениджмънт“ АД и в офиса в гр. Варна 9000, ул. „Сан Стефано“ № 3, тел.: (+359 52) 699 550, 699 551, факс: (+359 52) 699 553, лица за контакти: Николай Добруджански, от 9:00 до 17:30 ч.

## **VII. Използваните от договорния фонд финансови инструменти**

В портфейла на договорния фонд са включени дългови пазарни ценни книжа и акции, издадени от български дружества и регистрирани на регулиран пазар в България, както и на ценни книжа регистрирани на чуждестранни регулирани пазари.

През отчетния период не са закупувани деривативни инструменти.

## **VIII. Друга информация**

През отчетния период Фондът е прилагал и изпълнявал програми за приважане на активите съгласно изискванията на чл. 196, ал. 4, изр. първо, и ал. 9 от ЗППЦК, чл. 52, т. 3 от Наредба № 25. Нарушенията на изискванията са били поради независещи причини от управляващото дружество или поради обратно изкупуване на дялове от клиенти. Програмите са изпълнявани в срок.

28.01.2010 г

Стефан Стефанов, изпълнителен директор

Пламен Пътев, председател на Борда на директорите

Нигохос Канарян, инвестиционен консултант