

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

към 31.12.2009 г.

28.1.2010, София

I. Развитие на дейността и състояние на договорния фонд

Дейността, която ДФ “Стандарт Инвестмънт Международен 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 № 11 - 08 - ДФ / 15.11.2006 г. КФН разреши на УД „Стандарт Асет Мениджмънт” АД да организира и управлява ДФ “Стандарт Инвестмънт Международен фонд”. Основните характеристики на фонда, описани в проспекта са:

	Стандарт Инвестмънт Международен фонд
Вид на договорния фонд	Агресивен
Дата на стартиране	5 април 2007 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)	5 %

Инвестиционни цели:

Инвестиционните цели на Стандарт Инвестмънт Международен Фонд са:

- нарастване стойността на инвестициите в дялове на Фонда посредством реализиране на максималния възможен доход при поемане на умерен до висок риск;
- осигуряване ликвидност на инвестициите в дялове на Фонда.

Профил на типичния инвеститор:

Инвестиционният продукт на Стандарт Инвестмънт Международен Фонд е създаден за лица (граждани, фирми, институции), които: (а) са готови да поемат умерен до висок инвестиционен риск, с цел реализиране на по-висок доход; (б) желаят да имат сигурна и бърза ликвидност, без това да нарушава постигнатия доход от инвестицията; (в) са готови да инвестират парични средства в средносрочен план; (г) искат да диверсифицират риска на собствения си портфейл; (д) искат парите им да се управляват от професионалисти на финансовите пазари.

Въвеждането на дяловете на ДФ “Стандарт Инвестмънт Международен фонд” за търговия на “Българска фондова борса – София” АД започна на 22.06.2007 г.

2. Инвестиционна дейност през 2009 г.

Отчетната 2009 година беше ключова в развитието на Стандарт Инвестмънт Международен фонд. Анализирайки последствията от кризата и влиянието ѝ върху световните пазари, имаме възможност да доразвием нашата визия за инвестиране в международни ценни книжа. Ние използвахме мъдро и целенасочено времето на спадове по международните пазари, за да намерим отговор на предизвикателствата поставени от очертаващата се нова инвестиционна среда. По този начин достигнахме до изграждане на концепцията ядро-сателит. Успоредно с подготовката по имплементирането на модела за управление на фонда, ние изградихме и необходимата инфраструктура за реализация на стратегията. Разбира се, това беше един продължителен и трудоемък процес поради многобройните тестове и анализи, които трябваше да приложим през целия процес на подготовка. Съвсем скоро, нашите усилия започнаха да бъдат прилагани в полза на инвеститорите ни. Това се случи след като инвестиционната среда премина в следващата фаза, която очаквахме и за която всички се готвихме. Нормализирането на инвестиционния сантимент и възстановяването на ликвидността на редица международни пазари позволи на мениджмънта да осъществи изцяло плановете си за реструктуриране на Стандарт Инвестмънт Международен фонд. Това се случи в следващата последователност:

√ Април 2009 година – С цел да се спечели от очаквания повсеместен ръст на развиващите се пазари по целия свят, започна закупуването на ETF-и, които да осигурят бърз и евтин достъп до най-големите развиващи се пазари по света. С тази важна стъпка се постави началото на имплементиране на новата стратегия за управление на фонда – ядро/сателит. До края на май ETF ядрото вече заема 30% от всички активи, като това става за сметка на инвестициите в България. Там се използва умело нарасналата ликвидност поради временното активизиране на пазара, за да се намали експозицията към български ценни книжа и да се подсили международната такава. Ниско-рисковите активи все още са със силно присъствие във фонда (36% от всички активи);

√ Юли 2009 – След изграждане на ядрото на външните пазари и преминаване на фазата на първоначален ръст, фонд мениджмънтът пристъпи към следващия етап: изграждане на активни сателитни портфейли по целеви международни пазари и преследване на над пазарна доходност – алфа. Необходимата инфраструктура и подготвителни и тестови периоди бяха приключени успешно. Първо това се случи в Турция. До началото на септември това се случи и в Бразилия и Индия. За периода на съществуване (септември - декември 2009) портфейлите в Бразилия и Индия са генерирали чиста алфа в EUR 4.05% и 11.82% респективно. В Турция постигнатата алфа за периода за момента е 10.82%. Алфата е измерена спрямо ETF-те MSCI Brazil, MSCI India и MSCI Turkey за трите държави, където се инвестира чрез количествена стратегия за момента.

√ Октомври 2009 – Със завършване на фундаменталната секция във компании от ЦИЕ (предимно Полша, Чехия и Унгария) се слага край на реструктурирането на портфейла и достигане на целевата му експозиция съобразно предварително очертаните планове и рамки на международна експозиция. По този начин портфейлът достига 70% експозиция в чуждестранни ценни книжа и става съпоставим по рисково/доходно представяне със страните от развиващите се пазари.

1. Парични средства в каса

През периода са се съхранявали парични средства.

2. Парични средства по разплащателни сметки

Фондът има разплащателна сметка в УниКредит Булбанк АД.

3. Депозити

Няма открити депозити.

4. Дългови ценни книжа

През отчетния период има сделки с корпоративни облигации.

5. Акции

Портфейлният мениджмънт е изградил портфейла на фонда от следните компоненти:

1. Акции, издадени от български емитенти..
2. Акции, издадени от чуждестранни емитенти.

През отчетния период са сключвани сделки за покупка на акции на българския пазар на обща стойност **26 500.32** лева, докато тези за продажба са в размер на **207 643.86** лева. За периода са направени сделки за покупка на акции в чужбина на стойност **1 681 276.4** лв. докато продажбите са в размер на **103 3927.8** лв.

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

Актив (Емитент)	Стойност на актива в лева	% от актива
1. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА В КАСА	43 368.31	5.21%
2. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА ПО РАЗПЛАЩАТЕЛНИ СМЕТКИ	78 218.15	9.40%
3. ДЕПОЗИТИ	201 674.99	24.23%
4. ДЪЛГОВИ ЦЕННИ КНИЖА	20 858.63	2.51%
4.1. Корпоративни облигации, издадени от български емитенти, приети за търговия на регулиран пазар в страната	20 858.63	2.51%
Зърнени Храни България ЕАД - София	20 548.18	2.47%
Натрупана лихва по облигации	310.45	0.04%
5. АКЦИИ	485 379.83	58.32%
5.1. Акции, издадени от български емитенти и приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа в страната	370 206.21	44.48%
Химимпорт АД	33 620.43	4.04%
Ю. Гагарин-БТ АД	37 749.76	4.54%
Каолин АД - Сеново	36 976.50	4.44%
Оловно-Цинков Комплекс АД - Кърджали	82 769.74	9.94%
Холдинг Варна А АД-Варна	15 872.29	1.91%
Елма АД - Троян	38 237.48	4.59%
Биовет АД-Пещера	35 125.81	4.22%
Зърнени Храни България АД	57 955.87	6.96%

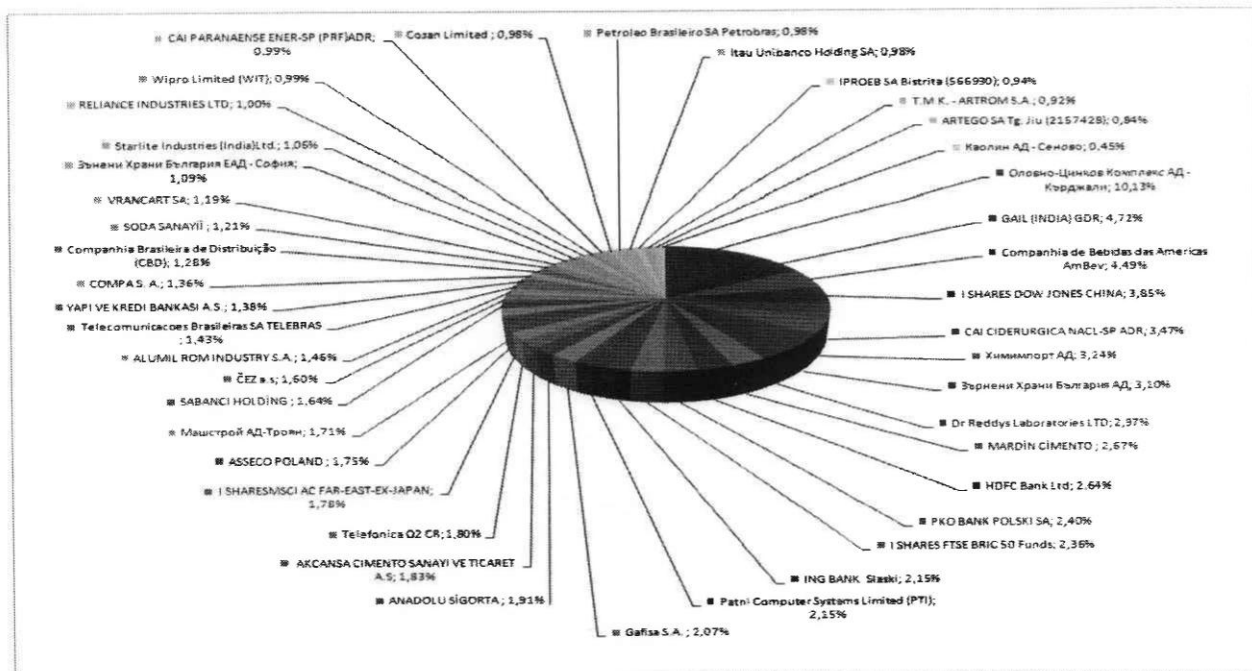
Балканкар-ЗАРЯ АД	4 000.00	0.48%
Машстрой АД-Троян	23 777.35	2.86%
Полимери АД - Девня	1 652.50	0.20%
М+Ц Хидравлик АД - Казанлък	213.08	0.03%
Мел Инвест Холдинг АД - София	579.51	0.07%
Слънчев бряг АД - к.к. Слънчев бряг	1 554.80	0.19%
Св. Св. Константин и Елена Х-г АД - Варна	121.09	0.01%
5.2. Акции, издадени от чуждестранни емитенти и приети за търговия на международно признат и ликвиден регулиран пазар на ценни книжа в чужбина	115 173.62	13.84%
COMPA S. A.	5 643.17	0.68%
VRANCART SA	11 932.32	1.43%
ALUMIL ROM INDUSTRY S.A.	5 941.64	0.71%
T.M.K. - ARTROM S.A.	3 752.87	0.45%
Galenika Fitofarmacija a.d. Zemun	19 762.99	2.37%
IPROEB SA Bistrita (566930)	8 224.15	0.99%
ARTEGO SA Tg. Jiu (2157428)	10 123.11	1.22%
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	18 061.35	2.17%
T.M.K. ARTROM Drepturi Preferinta - Rights	18.49	0.00%
Telefonica O2 CR	25 686.96	3.09%
CEZ A.S.	6 026.57	0.72%
6. ВЗЕМАНИЯ	2 834.48	0.34%
6.1 Вземания от лихви по депозити	2 834.48	0.34%
6.2 Вземания от лихви по разплащателна с-ка	0.00	0.00%
6.3. .Вземане акции за сделки	0.00	0.00%
6.4. Вземания по ЦК -РУМЪНИЯ	0.00	0.00%
6.5. Вземания по дивиденди ЦК -ТУРЦИЯ	0.00	0.00%
6.6. Вземания по ЦК -ЧЕХИЯ	0.00	0.00%
6.7. Вземания продажби облигации	0.00	0.00%
6.8. Вземания дивидент	0.00	0.00%
7. РАЗХОДИ ЗА БЪДЕЩИ ПЕРИОДИ	0.00	0.00%
ОБЩО АКТИВИ	832 334.39	100%

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

Актив (Емитент)	Стойност на актива в лева	% от актива
1. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА В КАСА	53 351.26	4.44%
2. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА ПО РАЗПЛАЩАТЕЛНИ СМЕТКИ	103 100.10	8.57%
3. ДЕПОЗИТИ	0.00	0.00%

4. ДЪЛГОВИ ЦЕННИ КНИЖА	13 136.90	1.09%
4.1. Корпоративни облигации, издадени от български емитенти, приети за търговия на регулиран пазар в страната	13 136.90	1.09%
Зърнени Храни България ЕАД - София	13 019.15	1.08%
Натрупана лихва по облигации	117.75	0.01%
5. АКЦИИ	1 033 091.64	85.90%
5.1. Акции, издадени от български емитенти и приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа в страната	224 039.34	18.63%
Химимпорт АД	38 983.99	3.24%
Каолин АД - Сеново	5 471.67	0.45%
Оловно-Цинков Комплекс АД - Кърджали	121 821.84	10.13%
Зърнени Храни България АД	37 253.28	3.10%
Машстрой АД-Троян	20 508.56	1.71%
5.2. Акции, издадени от чуждестранни емитенти и приети за търговия на международно признат и ликвиден регулиран пазар на ценни книжа в чужбина	712 973.67	59.28%
COMP S. A.	16 362.43	1.36%
VRANCART SA	14 327.62	1.19%
ALUMIL ROM INDUSTRY S.A.	17 585.14	1.46%
T.M.K. - ARTROM S.A.	11 062.63	0.92%
I PROEB SA Bistrita (566930)	11 283.46	0.94%
ARTEGO SA Tg. Jiu (2157428)	10 118.10	0.84%
ASSECO POLAND	21 042.87	1.75%
PKO BANK POLSKI SA	28 893.64	2.40%
ING BANK Slaski	25 888.70	2.15%
RELIANCE INDUSTRIES LTD	12 067.29	1.00%
Companhia de Bebidas das Americas AmBev	53 949.25	4.49%
Petroleo Brasileiro SA Petrobras	11 772.21	0.98%
Dr Reddys Laboratories LTD	35 776.10	2.97%
GAIL (INDIA) GDR	56 817.08	4.72%
CAI CIDERURGICA NAEL-SP ADR	41 717.28	3.47%
HDFC Bank Ltd	31 804.30	2.64%
Companhia Brasileira de Distribuição (CBD)	15 446.23	1.28%
Patni Computer Systems Limited (PTI)	25 830.29	2.15%
Wipro Limited (WIT)	11 911.37	0.99%
Gafisa S.A.	24 922.77	2.07%
Itau Unibanco Holding SA	11 735.54	0.98%
CAI PARANAENSE ENER-SP (PRF)ADR	11 894.86	0.99%
Telecomunicacoes Brasileiras SA TELEBRAS	17 187.53	1.43%
Cosan Limited	11 840.30	0.98%
YAPI VE KREDI BANKASI A.S.	16 631.32	1.38%

AKCANSА CIMENTO SANAYI VE TICARET A.S	22 020.00	1.83%
ANADOLU SİGORTA	22 957.79	1.91%
MARDİN CİMENTO	32 159.62	2.67%
SABANCI HOLDİNG	19 693.56	1.64%
SODA SANAYİİ	14 607.86	1.21%
ČEZ a.s	19 202.70	1.60%
Telefonica O2 CR	21 677.12	1.80%
Starlite Industries (India)Ltd.	12 786.71	1.06%
5.3. Акции, издадени от инвестиционни дружества и дялове от други договорни фондове в чужбина	96 078.63	7.99%
<i>С приключил сетълмент</i>	-	-
I SHARES DOW JONES CHINA	46 332.68	3.85%
I SHARES FTSE BRIC 50 Funds	28 370.22	2.36%
I SHARESMSCI AC FAR-EAST-EX-JAPAN	21 375.73	1.78%
<i>В процес на сетълмент</i>	-	-
5.4. Други допустими съгласно чл. 195, ал. 1 ЗППЦК ценни книжа	0.00	
<i>С приключил сетълмент</i>	-	
<i>Продажби в процес на сетълмент</i>		0.00%
6. ВЗЕМАНИЯ	3.56	0.00%
6.1 Вземания от лихви по депозити	0.00	0.00%
6.2 Вземания от лихви по разплащателна с-ка	0.00	0.00%
6.3 Вземания продажби Турция	0.00	0.00%
6.4. Вземания дивиденди	3.55	0.00%
6.5.Вземания бонус акции Турция	0.00	0.00%
6.6.Вземания продажби в чужбина	0.00	0.00%
6.7. Вземания бонус акции -REL. INDUSTRIES LSE	0.00	0.00%
6.8. Вземания други	0.00	0.00%
7. РАЗХОДИ ЗА БЪДЕЩИ ПЕРИОДИ	0.00	0.00%
ОБЩО АКТИВИ	1 202 683.46	100%



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 Международен 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 Международен 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 **78 218.15** лева, а в края **103 100.10** лева.

Депозитите в началото на периода са били **201 674.99** лева, а в края **-0.00** лева.

Вземанията в началото на периода са били **2 834.48** лева, а в края **- 3.56** лева.

Сумата на **задълженията** на договорния фонд в началото на отчетния период е **5 436.14** лева. По-подробно те 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	1 284.05
2.Други задължения - в т.ч.:	4 152.09
задължения към инвестиционен посредник	23.38
задължения към инвестиционен посредник в чужбина	290.05
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	34.18
задължения към Банка-депозитар	257.42
задължения към Банка-депозитар чужбина	0.00
други	3 547.06

Към края на отчетния период задълженията на фонда са **6 586.59** лева.

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.:	6 586.59
задължения към инвестиционен посредник	0.00
задължения към инвестиционен посредник в чужбина	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	0.00
задължения към Банка-депозитар	2 386.59
задължения към Банка-депозитар чужбина	0.00
други	4 200.00

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 той възлиза на обща стойност 1 196 хил. лева. В таблицата по-долу е посочено подробното разпределение на перата, формиращи собствения капитал на Фонда.

Таблица 5: Собствен капитал на фонда

	31.12.2009	31.12.2008
	Лева	Лева
Емитирани дялове	5169548.33	4191996.27
Обратно изкупени дялове	/943539.62/	/1113564.53/
Премии от емитиране на дялове	271170.21	271170.21
Отбиви при емитиране на дялове	/741691.00/	100539.24
Положителна преоценка на ценни книжа	2339712.80	4700679.86
Отрицателна преоценка на ценни книжа	/3288363.56/	/6567735.13/
Непокрита загуба	/754016.78/	/53235.23/
Натрупана печалба/загуба за периода	/856723.25/	/700781.55/
Общо собствен капитал	1196097.13	829069.14

През отчетния период са продадени общо 209112 дяла, като обратно изкупените са 94354.

Таблица 6: Движение на капитала на фонда

	Брой дялове	Общо
Нетни активи, подлежащи на разпределение на притежателите на дялове с право на обратно изкупуване към 31.12.2008 г.	307843	829
Емитирани дялове по номинал	209112	2091
Обратно изкупени дялове	94354	(944)
Резерв при емитиране и обратно изкупуване		(842)
Резерв от преоценка на финансови инструменти		919
Увеличение на нетните активи, подлежащи на разпределение на притежателите на дялове с право на обратно изкупуване		(857)
Общо нетни активи, подлежащи на разпределение на притежателите на дялове с право на обратно изкупуване към 31.12.2009 г.		1196

4. Финансов резултат за 2008 г.

Общият размер на приходите от дейността за периода 1.03 – 31.12.2008 г. е **191 хил.лв.** (Таблица 7)

Таблица 7: Приходи на фонда в лева

Финансови приходи	31.12.2009	31.12.2008
	Хил. Лева	Хил. Лева
Приходи от дивиденди	12	27
Положителни разлики от операции с финансови активи	33	134
Приходи от лихви	7	12
Положителни валутни разлики	21	2
4. Приходи от преоценка на финансови активи и инструменти	118	0
	191	175

Общият размер на разходите по управлението на фонда за периода 1.01-31.12.2009 разходите, свързани с дейността на фонда са 144 972.80 лв.

Таблица 8: Разходи, свързани с дейността на фонда

Вид разход	1.01. – 31.12. 2009
<i>такса за БФБ</i>	192.00
<i>Такси за Комисията за финансов надзор</i>	300.00
<i>Одиторски услуги</i>	4 700.00
<i>Разходи за реклама</i>	53 866.37
<i>Разходи за Централен Депозитар</i>	600.00
<i>Възнаграждение на Управляващо дружество</i>	44 701.92
<i>Банкови такси за преводни операции</i>	606.08
<i>Банкови такси за трансфер на ценни книжа</i>	6 651.11
<i>Разходи за Банка-депозитар*</i>	18 930.67
<i>Други</i>	14 424.65
ОБЩО РАЗХОДИ	144 972.80
Средна Нетна стойност на активите за периода	894 839.28
<i>Вид разход</i>	
<i>такса за БФБ</i>	0.02%
<i>Такси за КФН</i>	0.03%
<i>Одиторски услуги</i>	0.53%
<i>Разходи за реклама</i>	6.02%
<i>Разходи за ЦД</i>	0.07%
<i>Възнаграждение на УД</i>	5.00%
<i>Банкови такси за преводни операции</i>	0.07%
<i>Банкови такси за трансфер на ценни книжа</i>	0.74%
<i>Разходи за Банка депозитар (месечно възнаграждение и за проверка на НСА)</i>	2.12%
<i>Други</i>	1.61%
ОБЩО РАЗХОДИ	16.20%

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

Целта на инвестиционната политика е Стандарт Инвестмънт Международен фонд да предложи посока на инвестиране обединяваща няколко стратегии в рамката на парадигмата „ядро-сателит“. Стратегиите на отделните подгрупи във фонда са създадени да бъдат с по-ниска корелация помежду си. Това е ключов момент за да се постигне устойчива над пазарна доходност при различни условия на пазара. Ръководен от базовата концепция на ниво портфолио ядро/сателит, към текущия момент мениджмънтът на фонда прилага 3 различни стратегии:

1. ЯДРО - ПАСИВНА СТРАТЕГИЯ. В основите на мотива за включването на тази най-нова група активи в структурата на портфейла стоят очакванията за динамичен ръст на развиващите се пазари от централна и източна Европа, както и Азия и Латинска Америка. Тук се включват очаквания както за отделни пазари, така и отделни сектори в страните от този регион. Високата ликвидност на този тип инструменти, както и комплексния им макроикономически характер дават добра възможност за прилагане на активни стратегии за портфолио мениджмънт. По-добрите макроикономически перспективи пред региона оправдават високото таргет тегло на тази група към момента. Друг важен фактор, който ще определя инвестициите в тази група е точната времева линия на възстановяване на пазарите. Очакванията са за първоначален ръст именно на развиващите се пазари от Азия и Латинска Америка, БРИК (Бразилия, Русия, Индия, Китай). Ето защо, понастоящем инвестиционният фокус на тази група е насочен именно към тази географска група. Ставащото през последните месеци само потвърди нашите очаквания за развитието на фондовите пазари по-света. На следващ етап, след относителното насищане на тези пазари, ще се насочим и към отделни сектори, както и обичайните пазари от Централна и Източна Европа. Целта е да се генерира висока пазарна доходност за инвестициите във фонда, като се разчита основно на навременна географска и секторна алокация чрез достъпността на т. нар. ETF.

АКТИВНА СТРАТЕГИЯ – КОЛИЧЕСТВЕНА АЛФА. Изграждането на сателитните портфейли е предвидено да стане постепенно, веднъж след като е изграден ядрения компонент на съответния пазар. За да се изгради и алфа активен портфейл за даден пазар е и нужно повече време на идентифициране и конфигуриране на точните количествени показатели от пазарно-фундаментално естество, които влияят върху представянето на съответния пазар. Нужно е и технологично време за изграждане на точната коинтеграционна оптимизационна рамка, чрез която да се конструира портфейла, както и да се извършат необходимите тестове преди въвеждане. Масовата подцененост при редица пазари, както и нуждата от възможност за бързи и разходно-ефективни промени по портфейла напълно оправдават основните инвестиции да са насочени към ядрото от ETF. Тяхната висока ликвидност и лесния и бърз достъп, чрез който осигуряват достъп до широк кръг от диверсифицирани пазарни или секторни портфейли ги правят идеалното средство за стратегическа и тактическа алокация на активите.

В периодите на тестване на количествените модели за извличане на алфа беше установено, че те се представят изключително добре на развити и високо ликвидни пазари като Турция, Полша, Унгария, Индия и др. Там вселената от акции е многобройна и пазарните несъвършенства се проявяват често и просъществуват в относително кратки срокове от няколко дни до няколко седмици. Към момента динамичната стратегия се прилага активно в Турция, като след необходимото технологично време за модификация и имплементация, количественият модел ще се приложи и на останалите целеви пазари..

АКТИВНА СТРАТЕГИЯ ФУНДАМЕНТАЛНА АЛФА. Тук са инвестициите с най-голямо ниво на несистематичен риск поради индивидуалността на селектираните компании. Всяка една акция се подбира старателно в следствие на задълбочен фундаментален анализ, където се вземат в предвид редица фактори. Това е основния начин за инвестиране, където има достъп до подробна и детайлна информация за компанията, сектора, мениджмънта и перспективите с оглед бъдещите парични потоци и очакваното развитие на компанията. Към момента, тази група е най-широко застъпена в портфейла чрез инвестициите в фундаментално селектирани акции от България и Румъния.

V. Промени в цената на дяловете на ДФ “Стандарт Инвестмънт Международен фонд”

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

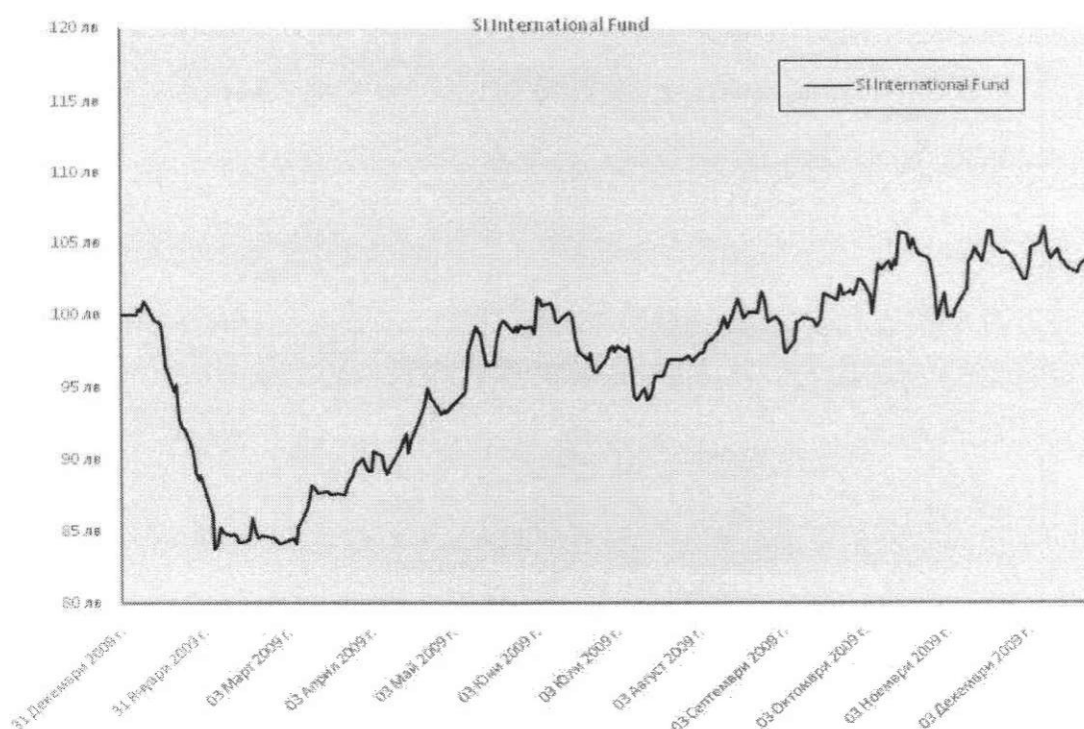


Таблица 9. Доходност

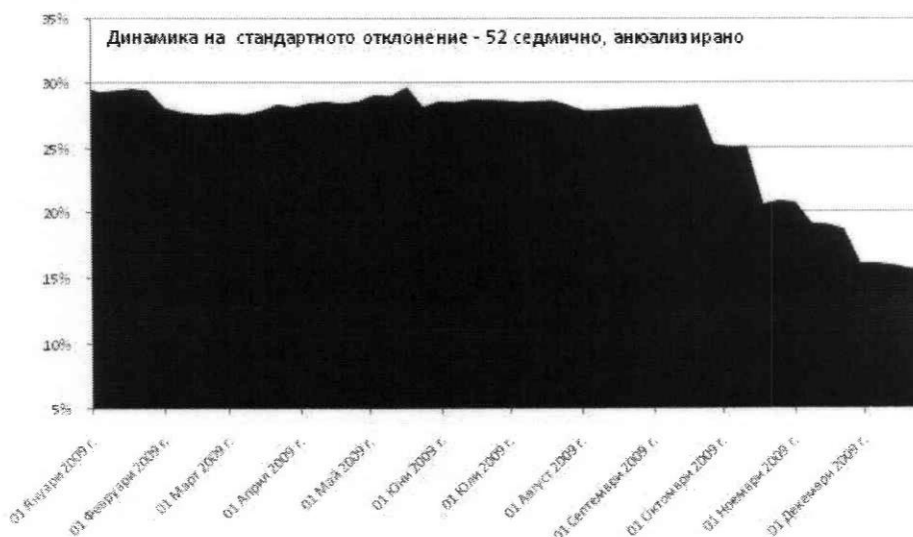
	2009	2008	2007*	От началото**
СИ Международен фонд	4.40%	-74.68%	6.08%	-71.96%

* От 05.04.2007 до края на годината.

** Начална дата на публичното предлагане на фонда – 05.04.2007

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.

Фигура 3. Плъзгаща се 52 седмична анюализирана волатилност



Фигура 3 ясно изобразява постоянния темп на нарастване на 52 седмичното анюализирано стандартно отклонение на седмичната доходност на фонда. По-високото стандартно отклонение през по-голямата част от периода се дължи на волатилността на Международния фонд и рязкото спадане на активите от Турската и Румънската фондови борси. Понижаването на волатилността на международните пазари и диверсификацията на фонда доведе до понижаване на волатилността му и по-добри резултати. През 2009 година риска на Международния фонд се запазва стабилен в порядъка на 15% и под тях.

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

	Международен фонд 2009	Международен фонд 2008	Международен фонд 2007*
Доходност	4.40%	-74.68%	6.08%
Стандартно отклонение	15.43%	29.03%	17.44%
Стандартно отклонение над средната	10.45%	17.50%	12.06%
Стандартно отклонение под средната	11.55%	23.51%	12.92%

* От началото на публичното предлагане 05.04.2007, до края на годината

* 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;

Още от самото начало на създаването на Международния фонд, той демонстрира висока волатилност. През 2008 година високата волатилност бе характерна за всички пазари по света, които претърпяха големи загуби. Интересна е 2009 година, когато рискът на фонда е по-нисък спрямо кризисната 2008 и дори в сравнение с 2007 г.

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 пораждаат 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 Международен 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 приваждане 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