



МЕСЕЧЕН ОТЧЕТ

съгласно чл. 18 от Наредба № 26 за изискванията към дейността
на управляващите дружества и
чл. 52 от Правилата на ДФ "Стандарт Инвестмънт
Високодоходен фонд"
за периода 1.07.2006 – 31.7.2006 година

1. НАПРАВЕНИ ПРОМЕНИ В СТРУКТУРАТА НА ПОРТФЕЙЛА И ОБОСНОВКА ЗА ТЯХ (ЧЛ. 18, АЛ. 1, Т.1)

През месец юли продължи подходящата пазарна тенденция, която води до добри резултати от провеждания от нас портфейлен мениджмънт. Считаме, че избраната от нас политика на управление на портфейла е успешна, въпреки ограничения срок на функциониране на фонда.

1. Парични средства в каса

През периода са се съхранявали парични средства в каса в размер максимум до 5 000 лева.

2. Парични средства по разплащателни сметки

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

3. Депозити

През отчетния период има една депозитна сметка в „Българска пощенска банка” АД.

4. Дългови ценни книжа

През месец юли не са закупувани корпоративни 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*



Стандарт Асет Менеджмънт

Управляващо дружество

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

<i>Високоликвидни акции</i>	Изменение в броя на ценните книжа
Индустриален Холдинг България АД-София	938
Доверие Обединен Холдинг АД - София	0
ТБ ДЗИ банк АД-София	0
Прайм Пропърти БГ АДСИЦ - София	0
Холдинг Варна А АД-Варна	1 468
<i>Фундаментално подценени акции</i>	
Биовет АД-Пещера	5 417
Неохим АД - Димитровград	181
Полимери АД - Девня	4 500
Мел Инвест Холдинг АД - София	1 560
Св. Св. Константин и Елена Х-г АД - Варна	2 055
Оловно-Цинков Комплекс АД - Кърджали	-66
Проучване и добив на нефт и газ АД - Плевен	177
Мостстрой АД-София	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	3 798
<i>Акции с ниска пазарна капитализация</i>	
ЗММ-Сливен АД - Сливен	82
Машстрой АД-Троян	442
Капитан Дядо Никола АД - Габрово	0
Гама Кабел АД - Смолян	0
<i>Облигации</i>	
Св. Св. Константин и Елена АД - Варна	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 **1 442 626.89** лева, а в края – **2 216 555.52** 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 е **8 789.49** лева. От тях **373** лева са разходи по операции с финансови активи и инструменти. Останалите са разходи, свързани с дейността на фонда, съгласно разпоредбите на чл. 171 от ЗППЦК.

Съгласно чл. 171 от ЗППЦК. разходите, свързани с дейността на фонда, включително годишното възнаграждение на управляващото дружество, възнаграждението на лицата по чл. 167 от ЗППЦК, на банката депозитар, на регистрирания одитор, не могат да надвишават 5 на сто от средната годишна нетна стойност на активите по баланса на инвестиционното дружество.

Таблица 2: Разходи, свързани с дейността на фонда (по чл. 171 от ЗППЦК).

Вид разход	1.05. – 31.05. 2006	1.06. – 30.06. 2006	1.07. – 31.07. 2006	1.03. – 31.07. 2006
<i>Панел А Стойност в лева</i>				
Такси за Комисията за финансов надзор	61.65	0.00	3 017.55	3 117.55
Разходи за реклама	170.94	155.40	160.58	792.54
Разходи за Централен Депозитар	79.23	79.30	77.61	383.93
Възнаграждение на Управляващо дружество	1 960.39	3 242.36	4 084.65	11 707.34
Банкови такси за преводни операции	10.40	31.20	16.45	135.05
Банкови такси за трансфер на ценни книжа	0.00	403.81	270.60	1 815.05
Разходи за Банка-депозитар*	456.25	542.34	789.05	2 793.52
ОБЩО РАЗХОДИ	2 738.86	4 454.41	8 416.49	20 744.98
Средна Нетна стойност на активите за периода	725 924.04	1 336 445.36	1 626 009.16	951 026.28
<i>Панел Б. % от средната НСА за</i>	1.05. –	1.06. –	1.07. –	1.03. –



Стандарт Асет Менеджмънт

Управляващо дружество

периода	31.05. 2006	30.06. 2006	31.07. 2006	31.07. 2006
Такси за Комисията за финансов надзор	0.008%	0.000%	0.186%	0.328%
Разходи за реклама	0.024%	0.012%	0.010%	0.083%
Разходи за Централен Депозитар	0.011%	0.006%	0.005%	0.040%
Възнаграждение на Управляващо дружество	0.270%	0.243%	0.251%	1.231%
Банкови такси за преводни операции	0.001%	0.002%	0.001%	0.014%
Банкови такси за трансфер на ценни книжа	0.000%	0.030%	0.017%	0.191%
Разходи за Банка-депозитар*	0.063%	0.041%	0.049%	0.294%
ОБЩО	0.377%	0.333%	0.518%	2.181%

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

3. ПРИХОДИ ОТ ДЕЙНОСТТА

За периода 1.07 – 31.07 2006 приходите са 16 965.56 лв. Общият размер на приходите от дейността за периода 1.03 – 31.07.2006 г. е **17 631.57** лева. (Таблица 3)

Таблица 3: Приходи на фонда в лева

	1.05. – 1.05. 2006	1.06. – 30.06. 2006	1.07. – 31.07. 2006	1.03. – 31.07. 2006
1. Положителни разлики от операции с финансови активи	0	0	3 489.67	3821.75
2. Приходи от лихви	166.82	152.83	1 192.66	1 526.59
3. Приходи от съучастия			784.62	784.62
4. Приходи от преоценка на финансови активи и инструменти			11 498.61	11 498.61
Общо	166.82	152.83	16 965.56	17 631.57

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 Високодоходен фонд” в началото на отчетния период е **1 442 626.89** лева.

Таблица 4: Структура и обем на инвестиционния портфейл към 30.6.2006 г.



Стандарт Асет Менеджмънт

Управляващо дружество

Актив	Стойност в лева	% от актива
1. Парични средства в каса		0.00%
2. Парични средства по разплащателни сметки	98 493.50	6.83%
3. Депозити	126 000.00	8.73%
4. Дългови ценни книжа	50 374.25	3.49%
<i>4.3. Корпоративни облигации, издадени от български емитенти, приети за търговия на регулиран пазар в страната</i>	50 374.25	3.49%
Св. Св. Константин и Елена АД - Варна	50 374.25	3.49%
5. Акции	1 167 478.62	80.93%
<i>5.1. Акции, издадени от български емитенти и приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа в страната</i>	1 167 478.62	80.93%
<i>С приключил сетълмент</i>	-	-
Биовет АД-Пещера	105 022.29	7.28%
Гама Кабел АД - Смолян	6 973.41	0.48%
Доверие Обединен Холдинг АД - София	19 566.62	1.36%
ЗММ-Сливен АД - Сливен	30 185.26	2.09%
Индустиален Холдинг България АД-София	76 943.70	5.33%
Капитан Дядо Никола АД - Габрово	2 234.48	0.15%
Машстрой АД-Троян	56 665.70	3.93%
Мел Инвест Холдинг АД - София	8 184.96	0.57%
Мостстрой АД-София	32 744.40	2.27%
Неохим АД - Димитровград	122 904.60	8.52%
Оловно-Цинков Комплекс АД - Кърджали	124 803.80	8.65%
Полимери АД - Девня	122 682.00	8.50%
Прайм Пропърти БГ АДСИЦ - София	31 086.00	2.15%
Прайм Пропърти БГ АДСИЦ - София - права	396.00	0.03%
Проучване и добив на нефт и газ АД - Плевен	27 200.55	1.89%
Св. Св. Константин и Елена Х-г АД - Варна	92 391.68	6.40%
Слънчев бряг АД - к.к. Слънчев бряг	98 885.25	6.85%
Фазерлес АД-Силистра	44 331.03	3.07%
Ю. Гагарин-БТ АД	116 704.07	8.09%
<i>В процес на сетълмент</i>	-	-
Мел Инвест Холдинг АД - София	87.00	0.01%
ТБ ДЗИ банк АД-София	47 000.00	3.26%
Мел Инвест Холдинг АД - София	29.00	0.00%
ЗММ-Сливен АД - Сливен	456.82	0.03%
6. Вземания	280.52	0.02%



Стандарт Асет Менеджмънт

Управляващо дружество

7. Разходи за бъдещи периоди	0.00	0.00%
ОБЩО АКТИВИ	1 442 626.89	100.00%

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 **73.00%**, докато тези в дългови ценни книжа – **2.40%**. Останалата част се пада на паричните средства по разплащателни сметки и депозити.

Таблица 5: Структура и обем на инвестиционния портфейл към 31.7.2006 г.

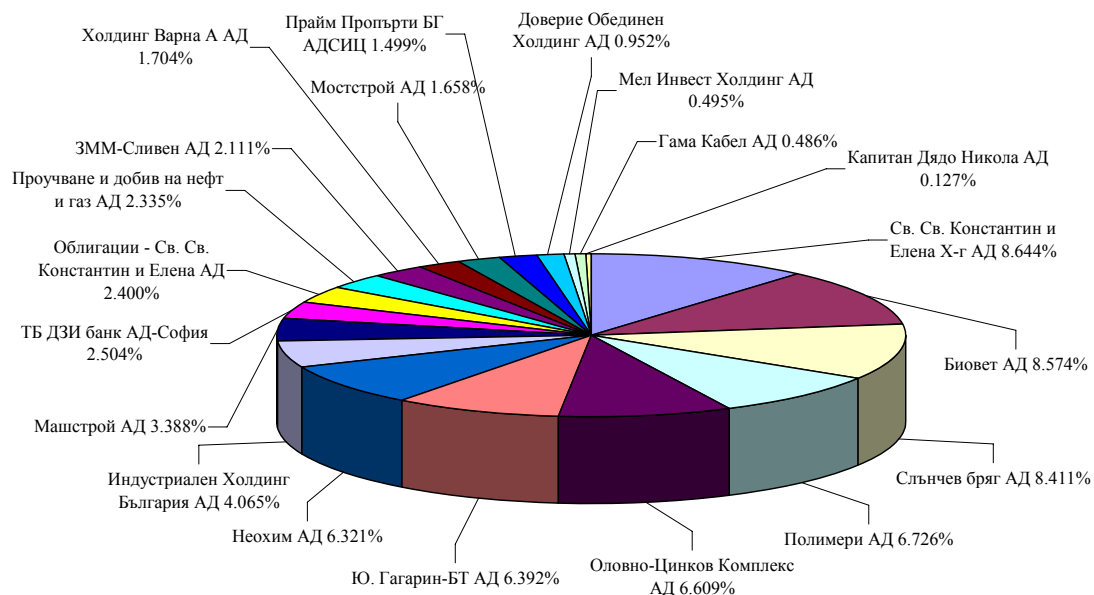
Актив	Стойност в лева	% от актива
1. Парични средства в каса		0.00%
2. Парични средства по разплащателни сметки	365 167.09	17.28%
ТБ "Алианц България" АД	365 167.09	17.28%
3. Депозити	154 297.52	7.30%
ТБ "Българска Пощенска Банка" АД	154 297.52	7.30%
4. Дългови ценни книжа	50 712.02	2.40%
4.3. Корпоративни облигации, издадени от български емитенти, приети за търговия на регулиран пазар в страната	50 712.02	2.40%
Св. Св. Константин и Елена АД - Варна	50 264.78	2.38%
Натрупана лихва по облигации	447.24	0.02%
5. Акции	1 542 505.18	73.00%
5.1. Акции, издадени от български емитенти и приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа в страната	1 542 505.18	73.00%
<i>С приключил сетълмент</i>	-	-
Биовет АД-Пещера	181 172.88	8.57%
Гама Кабел АД - Смолян	10 271.48	0.49%
Доверие Обединен Холдинг АД - София	20 119.74	0.95%
ЗММ-Сливен АД - Сливен	44 609.18	2.11%
Индустириален Холдинг България АД-София	85 884.72	4.06%
Капитан Дядо Никола АД - Габрово	2 688.32	0.13%
Машстрой АД-Троян	70 431.30	3.33%
Мел Инвест Холдинг АД - София	10 459.20	0.49%



Стандарт Асет Мениджмънт

Управляващо дружество

Мостстрой АД-София	35 037.60	1.66%
Неохим АД - Димитровград	133 556.68	6.32%
Оловно-Цинков Комплекс АД - Кърджали	139 655.23	6.61%
Полимери АД - Девня	142 126.80	6.73%
Прайм Пропърти БГ АДСИЦ - София	31 680.00	1.50%
Проучване и добив на нефт и газ АД - Плевен	49 344.12	2.34%
Св. Св. Константин и Елена Х-г АД - Варна	181 090.08	8.57%
Слънчев бряг АД - к.к. Слънчев бряг	177 716.04	8.41%
Ю. Гагарин-БТ АД	135 063.63	6.39%
ТБ ДЗИ банк АД-София	52 900.00	2.50%
Холдинг Варна А АД-Варна	34 033.76	1.61%
<i>В процес на сетълмент</i>	-	-
Машстрой АД-Троян	1 148.52	0.05%
Св. Св. Константин и Елена Х-г АД - Варна	1 554.30	0.07%
Холдинг Варна А АД-Варна	1 961.60	0.09%
6. ВЗЕМАНИЯ	228.41	0.01%
6.1 Вземания от лихви по депозити	228.41	0.01%
7. РАЗХОДИ ЗА БЪДЕЩИ ПЕРИОДИ	69.44	0.00%
ОБЩО АКТИВИ	2 112 979.66	100%



Фиг. 1. Инвестициите в акции като процент от активите на фонда към 31.7.2006



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 **98 493.50** лева, а в края – **365 167.09** лева.

Депозитите в началото на периода са били **126 000** лева, а в края – **154 297.52** лева.

Вземанията в началото на периода са били **280.52** лева, а в края – **228.41.52** лева.

Сумата на задълженията на договорния фонд в началото на отчетния период е **48 934.34** лева. По-подробно те са представени в Таблица 6.

Таблица 6: Задължения на договорния фонд към 30.6.2006 г. в лева.

Пасиви	Стойност
1.Задължения по парични средства на клиенти	1.00
2.Други задължения – в т.ч.:	48 934.34
задължения към инвестиционен посредник	47 744.80
задължения към Централен депозитар	306.32
задължения към Комисия за финансов надзор	0.00
задължения към БФБ-София АД	0.00
задължения към управляващо дружество	0.07
задължения към Банка-депозитар	481.59
Други	401.56

В сравнение с началния период към края на месец юли задълженията на фонда са се повишили до **9 786.28** лева. Намалението се дължи основно на задължението към инвестиционния посредник по сключени сделки.

Таблица 7: Задължения на договорния фонд към 31.7.2006 г. в лева.

Пасиви	Стойност
1.Задължения по парични средства на клиенти	1.00
2.Други задължения – в т.ч.:	9 785.28
задължения към инвестиционен посредник	4 784.90
задължения към Централен депозитар	383.93
задължения към Комисия за финансов надзор	17.55
задължения към БФБ-София АД	0.00
задължения към управляващо дружество	4 084.72
задължения към Банка-депозитар	514.18
Други	0.00



Стандарт Асет Менеджмънт

Управляващо дружество

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 **1 393 691.55** лева, а в края е **2 103 193.38** лева.

Средната месечна нетна стойност на активите е **1 626 009.16** 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
03.7.2006	10.8722	10.8722
04.7.2006	10.8883	10.8883
05.7.2006	10.9016	10.9016
06.7.2006	10.9067	10.9067
07.7.2006	10.9018	10.9018
10.7.2006	10.9776	10.9776
11.7.2006	11.0474	11.0474
12.7.2006	11.0051	11.0051
13.7.2006	10.9987	10.9987
14.7.2006	11.1492	11.1492
17.7.2006	11.1841	11.1841
18.7.2006	11.2277	11.2277
19.7.2006	11.2551	11.2551
20.7.2006	11.3649	11.3649
21.7.2006	11.3896	11.3896
24.7.2006	11.4279	11.4279
25.7.2006	11.4254	11.4254
26.7.2006	11.4868	11.4868
27.7.2006	11.5285	11.5285
28.7.2006	11.5119	11.5119
31.7.2006	11.5888	11.5888

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

През отчетния период са продадени общо **53 542.9522** дяла, като в Таблица 8 са посочени продажбите на дялове по дати и цени.



Стандарт Асет Менеджмънт

Управляващо дружество

Таблица 8: Продадени дялове на договорния фонд по дати.

<i>Дата</i>	<i>Брой продадени дялове</i>	<i>Цена на продажба</i>
05.7.2006	11 007.5586	10.9016
10.7.2006	182.1892	10.9776
18.7.2006	445.3272	11.2277
19.7.2006	11 635.075	11.2551
27.7.2006	30 272.8022	11.5285

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)

През отчетния период са сключвани сделки за покупка на акции на обща стойност **310 337.31** лева.

Таблица 9: Направени покупки/продажби на акции по дати (в лева)

<i>Дата</i>	<i>Стойност на покупката</i>	<i>Стойност на продажбата</i>
03.7.2006		198.00
04.7.2006	4049.88	
05.7.2006	33933.2	
06.7.2006	58638.5	
07.7.2006	32092.67	
10.7.2006	15066.3	
12.7.2006		
13.7.2006		22 980.00
14.7.2006		326.60
17.7.2006	424.00	5 715.50
18.7.2006	397.90	3 755.90
19.7.2006	5110	
20.7.2006	37 583.92	22 938.30
27.7.2006	118 072.94	
28.7.2006	1 428.00	
31.7.2006	3 540.00	
Общо	310 337.31	55 914.30

През отчетния период стойността на продажби на ценни книжа се равнява на **55 914.30** лева.



Стандарт Асет Менеджмънт

Управляващо дружество

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

	1.5. -31.5. 2006	1.6. -30.6. 2006	1.7. -31.7. 2006
Стойност на активите в началото на периода	700 955.77	751 401.27	1 442 626.89
Стойност на активите в края на периода	751 401.27	1 442 626.89	2 216 555.52
Стойност на текущите задължения в началото на периода	2 066.02	2 661.84	48 935.34
Стойност на текущите задължения в края на периода	2 661.84	48 935.34	9 786.28
Нетна стойност на активите (НСА) в началото на периода	698 889.75	748 739.43	1 393 691.55
Нетна стойност на активите (НСА) в края на периода	748 739.43	1 393 691.55	2 103 193.38
Брой дялове в обръщение към края на периода	70 631.6421	128 188.54	180 557.8471
Средна НСА за периода	725 924.04	1 336 445.36	1 626 009.164
НСА за един дял към края на периода	10.6006	10.8722	11.6483
Емисионна стойност на 1 дял при покупка към края на периода	10.6006	10.8722	11.6483
Емисионна стойност на 1 дял при продажба към края на периода	10.6006	10.8722	11.6483

Пламен Пътев,
изпълнителен директор