



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 1.03.2007 – 31.03.2007 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.

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 отчетния период 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 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



Стандарт Асет Менеджмънт

Управляващо дружество

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

	Изменение в броя на ценните книжа
Високоликвидни акции	
Холдинг Варна А АД-Варна	3 539
Петрол АД	0
Химимпорт АД	-20 672
КРЗ Одесос АД	-550
Фундаментално подценени акции	
Биовет АД-Пещера	7 715
Неохим АД - Димитровград	0
Полимери АД - Девня	0
Св. Св. Константин и Елена Х-г АД - Варна	0
Оловно-Цинков Комплекс АД - Кърдажли	-6 147
Проучване и добив на нефт и газ АД - Плевен	13 000
Мостстрой АД-София	-23
М+Ц Хидравлик АД - Казанлък	3 519
Акции на компании, при които се очаква съществена промяна в дейността им	
Ю. Гагарин-БТ АД	167
Слънчев бряг АД - к.к. Слънчев бряг	1 081
Балканкар-Рекорд АД - Пловдив	0
Елма АД	18 290
Акции с ниска пазарна капитализация	
Машстрой АД-Троян	1 920
Облигации	
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 **13 932 216.57** лева, а в края – **13 469 603.61** лева.

3. ИЗВЪРШЕНИ РАЗХОДИ ПО УПРАВЛЕНИЕТО НА ФОНДА ПРЕЗ ОТЧЕТНИЯ ПЕРИОД (ЧЛ. 18, АЛ. 1 Т. 3)



Стандарт Асет Мениджмънт

Управляващо дружество

Общият размер на разходите по управлението на фонда през отчетния период е **40 052.59** лева. През отчетния период са извършени разходи по операции и преценка на финансови активи и инструменти общо за **3 290.59** лева.

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	1.01. – 31.1. 2007	1.02. – 28.2. 2007	1.03. – 31.3. 2007	1.01. – 31.3. 2007
<i>Панел А Стойност в лева</i>				
Такси за Комисията за финансов надзор				
Разходи за реклама	139.86	145.04	72.70	357.60
Разходи за Централен Депозитар				0.00
Възнаграждение на Управляващо дружество	31 866.67	31 113.60	33 909.75	96 890.02
Банкови такси за преводни операции	73.17	68.98	36.80	178.95
Банкови такси за трансфер на ценни книжа	2 492.85	200.56	4 994.04	7 687.45
Разходи за Банка-депозитар*	860.11	721.41	1 039.30	2 620.82
ОБЩО РАЗХОДИ	35 432.66	32 249.59	40 052.59	107 734.84
Средна Нетна стойност на активите за периода	12 040 881.78	13 572 937.51	13 726 110.27	13 050 304.07
<i>Панел Б. % от средната НСА за периода</i>				
Такси за Комисията за финансов надзор	0.00%	0.00%		
Разходи за реклама	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Разходи за Централен Депозитар	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Възнаграждение на Управляващо дружество	0.26%	0.23%	0.25%	0.74%
Банкови такси за преводни операции	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Банкови такси за трансфер на ценни книжа	0.02%	0.00%	0.04%	0.06%
Разходи за Банка-депозитар*	0.01%	0.01%	0.01%	0.02%
ОБЩО	0.29%	0.24%	0.29%	0.83%

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



Стандарт Асет Менеджмънт

Управляващо дружество

3. ПРИХОДИ ОТ ДЕЙНОСТТА

За периода 1.03 – 31.03.2007 приходите са **272 636.05** лв. (Таблица 3)

Таблица 3: Приходи на фонда в лева

	1.01. – 31.01. 2007	1.02. – 28.02. 2007	1.03. – 31.03. 2007	1.01. – 31.03. 2007
1. Положителни разлики от операции с финансови активи	4 161.50	366.80	9 507.71	14 036.01
2. Приходи от лихви	3 593.28	4 189.84	4 729.22	12 512.34
3. Приходи от съучастия			488.12	488.12
4. Приходи от преоценка на финансови активи и инструменти	287 519.90	34 352.04	257 911.00	579 782.94
Общо	295 274.68	38 908.68	272 636.05	606 819.41

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 **13 932 216.57** лева.

Таблица 4: Структура и обем на инвестиционния портфейл към 28.2.2007 г.

Актив (Емитент)	Стойност в лева	% от актива
1. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА В КАСА	200.00	0.00%
2. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА ПО РАЗПЛАЩАТЕЛНИ СМЕТКИ	1 144 313.95	8.21%
3. ДЕПОЗИТИ	1 212 282.46	8.70%
4. ДЪЛГОВИ ЦЕННИ КНИЖА	49 961.86	0.36%
4.3. Корпоративни облигации, издадени от български емитенти, приети за търговия на регулиран пазар в страната	49 961.86	0.36%
Св. Св. Константин и Елена АД - Варна	49 135.35	0.35%
Натрупана лихва по облигации	826.51	0.01%
5. АКЦИИ	11 368 888.15	81.60%



Стандарт Асет Менеджмънт

Управляващо дружество

5.1. Акции, издадени от български емитенти и приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа в страната	11 368 888.15	81.60%
<i>С приключил сетълмент</i>	-	-
Биовет АД-Пещера	876 230.40	6.29%
Машстрой АД-Троян	228 919.00	1.64%
Мостстрой АД-София	637 086.72	4.57%
Неохим АД - Димитровград	386 621.10	2.78%
Оловно-Цинков Комплекс АД - Кърджали	1 193 500.00	8.57%
Полимери АД - Девня	664 280.92	4.77%
Проучване и добив на нефт и газ АД - Плевен	699 367.80	5.02%
Св. Св. Константин и Елена Х-г АД - Варна	468 429.50	3.36%
Слънчев бряг АД - к.к. Слънчев бряг	433 524.96	3.11%
Ю. Гагарин-БТ АД	681 415.42	4.89%
Холдинг Варна А АД-Варна	369 693.45	2.65%
Балканкар-Рекорд АД - Пловдив	318 738.60	2.29%
Елма АД - Троян	512 681.82	3.68%
Химимпорт АД	1 925 528.83	13.82%
Петрол АД	871 050.13	6.25%
Одесос АД - Варна	720 680.00	5.17%
М+Ц Хидравлик АД - Казанлък	362 839.50	2.60%
<i>В процес на сетълмент</i>	-	-
Елма АД - Троян	18 300.00	0.13%
<i>Продажби в процес на сетълмент</i>		0.00%
6. ВЗЕМАНИЯ	156 569.45	1.12%
6.1 Вземания от лихви по депозити	6 569.45	0.05%
6.2 Вземания по сделки с ЦК - НВГ АДСИЦ	150 000.00	1.08%
7. РАЗХОДИ ЗА БЪДЕЩИ ПЕРИОДИ	0.70	0.00%
ОБЩО АКТИВИ	13 932 216.57	100%

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 **81.88%**, докато тези в дългови ценни книжа – **0.37%**. Останалата част се пада на паричните средства по разплащателни сметки и депозити.



Стандарт Асет Менеджмънт

Управляващо дружество

Таблица 5: Структура и обем на инвестиционния портфейл към 31.03.2007 г.

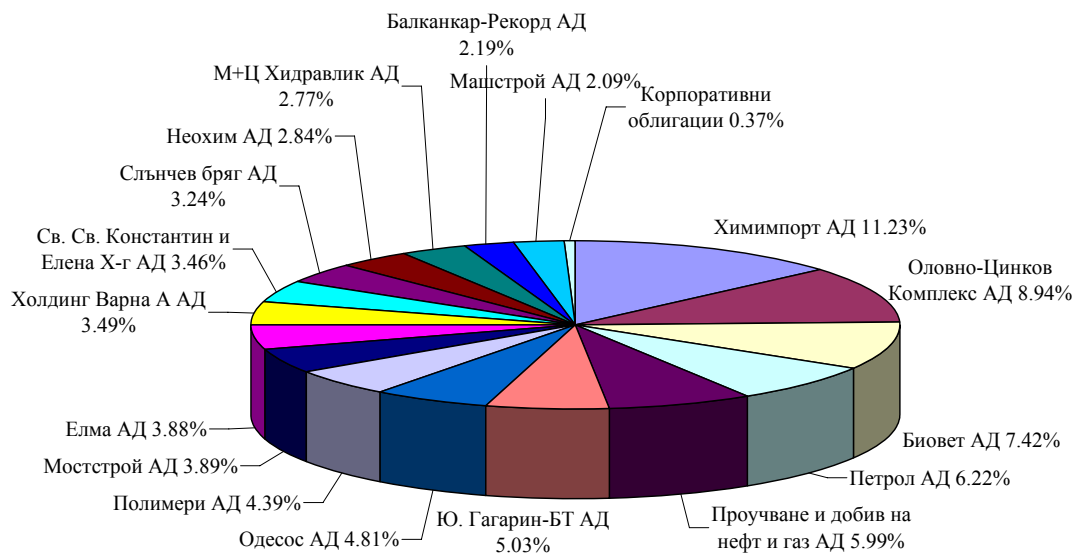
Актив (Емитент)	Стойност в лева	% от актива
1. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА В КАСА	5 500.00	0.04%
2. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА ПО РАЗПЛАЩАТЕЛНИ СМЕТКИ	410 384.19	3.05%
3. ДЕПОЗИТИ	1 212 282.46	9.00%
4. ДЪЛГОВИ ЦЕННИ КНИЖА	50 316.08	0.37%
4.3. Корпоративни облигации, издадени от български емитенти, приети за търговия на регулиран пазар в страната	50 316.08	0.37%
Св. Св. Константин и Елена АД - Варна	49 135.35	0.36%
Натрупана лихва по облигации	1 180.73	0.01%
5. АКЦИИ	11 028 895.24	81.88%
5.1. Акции, издадени от български емитенти и приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа в страната	11 028 895.24	81.88%
<i>С приключил сетълмент</i>	-	-
Биовет АД-Пещера	998 999.97	7.42%
Машстрой АД-Троян	281 591.80	2.09%
Мостстрой АД-София	523 812.65	3.89%
Неохим АД - Димитровград	382 558.95	2.84%
Оловно-Цинков Комплекс АД - Кърджали	1 203 747.16	8.94%
Полимери АД - Девня	591 348.00	4.39%
Проучване и добив на нефт и газ АД - Плевен	807 070.50	5.99%
Св. Св. Константин и Елена Х-г АД - Варна	466 361.11	3.46%
Слънчев бряг АД - к.к. Слънчев бряг	436 018.44	3.24%
Ю. Гагарин-БТ АД	676 896.00	5.03%
Холдинг Варна А АД-Варна	470 712.36	3.49%
Балканкар-Рекорд АД - Пловдив	295 641.60	2.19%
Елма АД - Троян	522 774.40	3.88%
Химимпорт АД	1 513 222.67	11.23%
Петрол АД	838 147.64	6.22%
Одесос АД - Варна	647 512.50	4.81%
М+Ц Хидравлик АД - Казанлък	372 479.49	2.77%
<i>В процес на сетълмент</i>	-	-



Стандарт Асет Мениджмънт

Управляващо дружество

Продажби в процес на сепълмент		0.00%
Оловно-Цинков Комплекс АД - Кърдажли	834.40	0.01%
Оловно-Цинков Комплекс АД - Кърдажли	119 110.60	0.88%
Ю. Гагарин-БТ АД	21 440.00	0.16%
Одесос АД - Варна	94 968.50	0.71%
6. ВЗЕМАНИЯ	762 225.64	5.66%
6.1 Вземания от лихви по депозити	10 704.35	0.08%
6.2 Вземания по сделки с ЦК - НВГ АДСИЦ	150 000.00	1.11%
6.3. Вземане по сделки с ЦК	601 521.29	
7. РАЗХОДИ ЗА БЪДЕЩИ ПЕРИОДИ	0.00	0.00%
ОБЩО АКТИВИ	13 469 603.61	100%



Фиг. 1. Инвестициите в акции като процент от активите на фонда към 31.03.2007

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 1 144 313.95 лева, а в края – 410 384.19 лева.

Депозитите в началото на периода са били 1 212 282.46 лева, а в края – 1 212 282.46 лева.



Стандарт Асет Менеджмънт

Управляващо дружество

Вземанията в началото на периода са били **156 569.45** лева, а в края – **762 225.64** лева.

Сумата на **задълженията** на договорния фонд в началото на отчетния период е **24 825.99** лева. По-подробно те са представени в Таблица 6.

Таблица 6: Задължения на договорния фонд към 28.2.2007 г. в лева.

Пасиви	Стойност
1.Задължения по парични средства на клиенти	25.16
2.Други задължения – в т.ч.:	24 800.83
задължения към инвестиционен посредник	18 359.92
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	440.91
Други	6 000.00

В сравнение с началния период към края на отчетния период задълженията на фонда са се увеличили до **45 530.01** лева.

Таблица 7: Задължения на договорния фонд към 31.03.2007 г. в лева.

Пасиви	Стойност
1.Задължения по парични средства на клиенти	3 164.34
2.Други задължения – в т.ч.:	42 365.67
задължения към инвестиционен посредник	1 888.82
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	33 909.76
задължения към Банка-депозитар	567.09
Други	6 000.00

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 **13 907 390.58** лева, а в края е **13 424 073.60** лева.



Стандарт Асет Менеджмънт

Управляващо дружество

Средната месечна нетна стойност на активите е 13 726 110.27 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
01.3.2007	18.2154	18.2154
02.3.2007	18.3273	18.3273
05.3.2007	18.2728	18.2728
06.3.2007	17.7926	17.7926
07.3.2007	17.6350	17.6350
08.3.2007	17.8083	17.8083
09.3.2007	17.8774	17.8774
12.3.2007	18.0637	18.0637
13.3.2007	17.9647	17.9647
14.3.2007	18.0787	18.0787
15.3.2007	17.8611	17.8611
16.3.2007	18.0398	18.0398
19.3.2007	18.0138	18.0138
20.3.2007	18.0119	18.0119
21.3.2007	17.8416	17.8416
22.3.2007	17.8509	17.8509
23.3.2007	17.8672	17.8672
26.3.2007	17.8570	17.8570
27.3.2007	17.9330	17.9330
28.3.2007	17.8444	17.8444
29.3.2007	17.7850	17.7850
30.3.2007	17.5819	17.5819

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

През отчетния период са продадени общо **16 262.6667** 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 продадени дялове	Цена на продажба
08.3.2007	2 723.4492	17.8083
09.3.2007	2 181.5253	17.8774
12.3.2007	885.7543	18.0637
13.3.2007	1 436.1498	17.9647
15.3.2007	218.3516	17.8611
16.3.2007	2 786.6163	18.0398



Стандарт Асет Менеджмънт

Управляващо дружество

20.3.2007	94.3721	18.0138
21.3.2007	2 858.4880	17.8416
26.3.2007	2 210.7549	17.8672
27.3.2007	557.6312	17.9330
29.3.2007	281.1358	17.7850
30.3.2007	28.4383	17.5819

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

През отчетния период обратно изкупените дялове са **22 041.1513**.

<i>Дата</i>	<i>Брой обратно изкупени дялове</i>	<i>Цена на покупка</i>
02.3.2007	18.3273	346.3024
05.3.2007	18.2728	300.0000
06.3.2007	17.7926	1 901.5819
07.3.2007	17.6350	2 098.9543
13.3.2007	17.9647	77.9306
15.3.2007	17.8611	108.5234
27.3.2007	17.9330	17 027.8816
30.3.2007	17.5819	179.9771

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 **621 201.48** лева, докато тези за продажба са в размер на **620 970.29** 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>
05.3.2007	26 204.00	
07.3.2007	96.00	
08.3.2007		5 429.00
09.3.2007	118 603.29	
13.3.2007	49 761.00	
14.3.2007	58 451.00	
15.3.2007	2 254.97	
16.3.2007	128 094.32	
21.3.2007	153 326.41	14 020.00
22.3.2007	23 657.70	
23.3.2007	60 752.79	



28.3.2007		365 417.60
29.3.2007		850.00
30.3.2007		235 253.69
	621 201.48	620 970.29

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.

- **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.

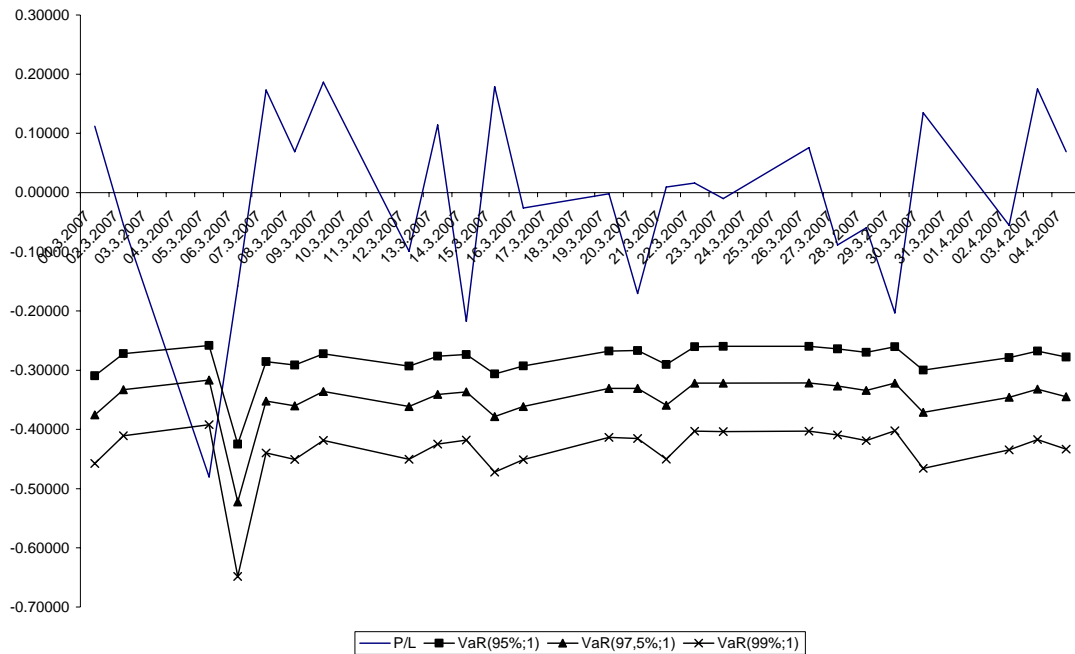


Стандарт Асет Мениджмънт

Управляващо дружество

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.

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





Стандарт Асет Менеджмънт

Управляващо дружество

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

	1.01. – 31.01. 2007	1.02. – 28.02. 2007	1.03. – 31.03. 2007
Стойност на активите в началото на периода	10 417 096.93	12 762 000.50	13 932 216.57
Стойност на активите в края на периода	12 762 000.50	13 932 216.57	13 469 603.61
Стойност на текущите задължения в началото на периода	33 864.20	42 645.86	24 825.99
Стойност на текущите задължения в края на периода	42 645.86	24 825.99	45 530.01
Нетна стойност на активите (НСА) в началото на периода	10 383 232.73	12 719 354.64	13 907 390.58
Нетна стойност на активите (НСА) в края на периода	12 719 354.64	13 907 390.58	13 424 073.60
Брой дялове в обръщение към края на периода	706 568.3841	763 495.5539	757 717.0692
Средна НСА за периода	12 040 881.78	13 572 937.51	13 726 110.27
НСА за един дял към края на периода	18.0016	18.2154	17.7165
Емисионна стойност на 1 дял при покупка към края на периода	18.0016	18.2154	17.7165
Емисионна стойност на 1 дял при продажба към края на периода	18.0016	18.2154	17.7165

Пламен Пътев,
изпълнителен директор