



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 1.02.2007 – 28.02.2007 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	0
Петрол АД	0
Химимпорт АД	15000
КРЗ Одесос АД	0
Фундаментално подценени акции	
Биовет АД-Пещера	6000
Неохим АД - Димитровград	0
Полимери АД - Девня	0
Св. Св. Константин и Елена Х-г АД - Варна	0
Оловно-Цинков Комплекс АД - Кърдажли	14507
Проучване и добив на нефт и газ АД - Плевен	2040
Мостстрой АД-София	-35
М+Ц Хидравлик АД - Казанлък	0
Акции на компании, при които се очаква съществена промяна в дейността им	
Ю. Гагарин-БТ АД	0
Слънчев бряг АД - к.к. Слънчев бряг	0
Балканкар-Рекорд АД - Пловдив	0
Елма АД	41140
Акции с ниска пазарна капитализация	
Машстрой АД-Троян	0
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 **12 762 000.50** лева, а в края – **13 932 216.57** 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 **32 394.63** лева. През отчетния период са извършени разходи по операции и преоценка на финансови активи и инструменти общо за 192.99 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	1.12. – 31.12. 2006	1.01. – 31.1. 2007	1.02. – 28.2. 2007	1.01. – 28.2. 2007
<i>Панел А Стойност в лева</i>				
Такси за Комисията за финансов надзор	0.00			
Разходи за реклама	8.68	139.86	145.04	284.90
Разходи за Централен Депозитар	0.00			0.00
Възнаграждение на Управляващо дружество	23 757.59	31 886.67	31 258.64	63 145.31
Банкови такси за преводни операции	97.30	73.17	68.98	142.15
Банкови такси за трансфер на ценни книжа	223.33	2492.85	200.56	2 693.41
Разходи за Банка-депозитар*	660.25	860.11	721.41	1 581.52
Одиторски консултантски услуги	6 000.00			
ОБЩО РАЗХОДИ	30 747.15	35 452.66	32 394.63	67 847.29
Средна Нетна стойност на активите за периода	10 023 031.82	12 040 881.78	13 572 937.51	12 695 219.46
<i>Панел Б. % от средната НСА за периода</i>				
	1.12. – 31.12. 2006	1.01. – 31.1. 2007	1.02. – 28.2. 2007	1.01. – 28.2. 2007
Такси за Комисията за финансов надзор	0.000%	0.00%	0.00%	0.00%
Разходи за реклама	0.000%	0.00%	0.00%	0.00%
Разходи за Централен Депозитар	0.000%	0.00%	0.00%	0.00%
Възнаграждение на Управляващо дружество	0.237%	0.26%	0.23%	0.50%
Банкови такси за преводни операции	0.001%	0.00%	0.00%	0.00%
Банкови такси за трансфер на ценни книжа	0.002%	0.02%	0.00%	0.02%
Разходи за Банка-депозитар*	0.007%	0.01%	0.01%	0.01%
Одиторски консултантски услуги	0.060%	0%		
ОБЩО	0.307%	0.29%	0.24%	0.53%

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 1.02 – 28.02.2007 приходите са **38 908.68** лв. (Таблица 3)

Таблица 3: Приходи на фонда в лева

	1.12. – 31.12. 2006	1.01. – 31.01. 2007	1.02. – 28.02. 2007	1.01. – 28.02. 2007
1. Положителни разлики от операции с финансови активи			366.8	366.8
2. Приходи от лихви	2 720.93	3 593.28	4 189.84	7 783.12
3. Приходи от съучастия				0
4. Приходи от преоценка на финансови активи и инструменти		4161.5	34 352.04	38 513.54
Общо	2 720.93	7 754.78	38 908.68	46 663.46

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 **12 762 000.50** лева.

Таблица 4: Структура и обем на инвестиционния портфейл към 31.1.2007 г.

Актив (Емитент)	Стойност в лева	% от актива
1. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА В КАСА	1 075.00	0.01%
2. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА ПО РАЗПЛАЩАТЕЛНИ СМЕТКИ	941 374.38	7.38%
3. ДЕПОЗИТИ	1 212 282.46	9.50%
4. ДЪЛГОВИ ЦЕННИ КНИЖА	49 631.25	0.39%
4.3. Корпоративни облигации, издадени от български емитенти, приети за търговия на регулиран пазар в страната	49 631.25	0.39%
Св. Св. Константин и Елена АД - Варна	49 135.35	0.39%
Натрупана лихва по облигации	495.90	0.00%
5. АКЦИИ	10 344 729.44	81.06%



5.1. Акции, издадени от български емитенти и приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа в страната	10 344 729.44	81.06%
<i>С приключил сетълмент</i>	-	-
Биовет АД-Пещера	755 308.80	5.92%
Машстрой АД-Троян	284 602.00	2.23%
Мостстрой АД-София	683 849.77	5.36%
Неохим АД - Димитровград	367 266.15	2.88%
Оловно-Цинков Комплекс АД - Кърдажли	696 762.00	5.46%
Полимери АД - Девня	668 716.03	5.24%
Проучване и добив на нефт и газ АД - Плевен	591 189.70	4.63%
Св. Св. Константин и Елена Х-г АД - Варна	474 999.68	3.72%
Слънчев бряг АД - к.к. Слънчев бряг	454 203.76	3.56%
Ю. Гагарин-БТ АД	669 873.12	5.25%
Холдинг Варна А АД-Варна	347 221.35	2.72%
Балканкар-Рекорд АД - Пловдив	278 318.85	2.18%
Елма АД - Троян	359 622.02	2.82%
Химимпорт АД	1 737 834.86	13.62%
Петрол АД	839 879.35	6.58%
Одесос АД - Варна	769 313.00	6.03%
М+Ц Хидравлик АД - Казанлък	365 769.00	2.87%
6. ВЗЕМАНИЯ	212 762.23	1.67%
6.1 Вземания от лихви по депозити	2 710.21	0.02%
6.2 Вземания по сделки с ЦК - НВГ АДСИЦ	150 000.00	1.18%
6.3. Вземане по сделки с ЦК	60 052.02	
7. РАЗХОДИ ЗА БЪДЕЩИ ПЕРИОДИ	145.74	0.00%
ОБЩО АКТИВИ	12 762 000.50	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 **81.60%**, докато тези в дългови ценни книжа – **0.36%**. Останалата част се пада на паричните средства по разплащателни сметки и депозити.

Таблица 5: Структура и обем на инвестиционния портфейл към 28.02.2007 г.



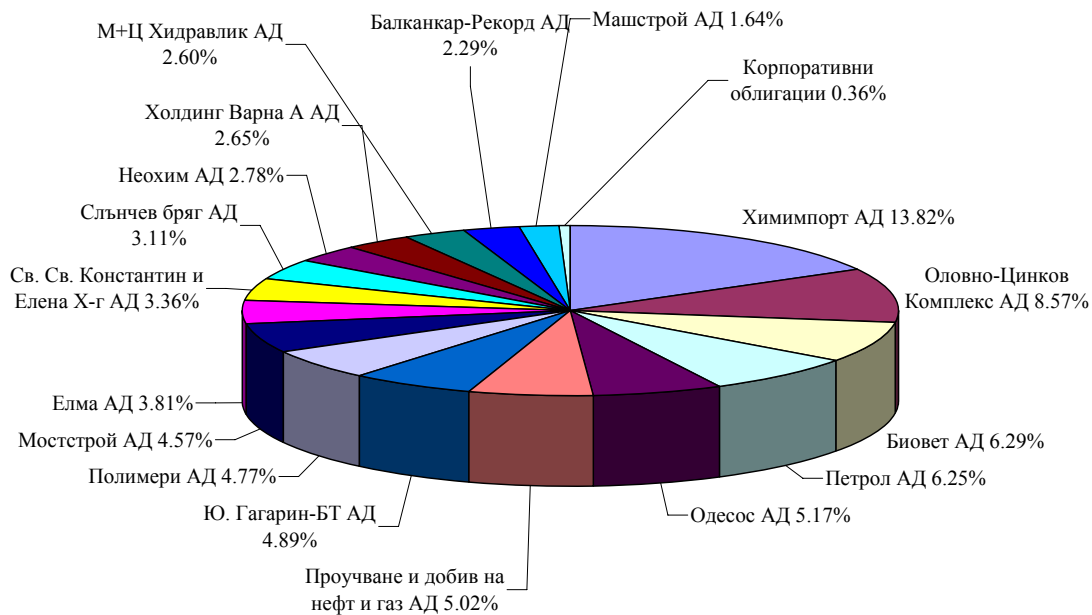
Стандарт Асет Менеджмънт

Управляващо дружество

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%
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%



Фиг. 1. Инвестициите в акции като процент от активите на фонда към 28.02.2007

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 **941 374.38** лева, а в края – **1 144 313.95** лева.

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

Вземанията в началото на периода са били **212 762.23** лева, а в края – **156 569.45** лева.

Сумата на задълженията на договорния фонд в началото на отчетния период е **42 645.86** лева. По-подробно те са представени в Таблица 6.



Стандарт Асет Менеджмънт

Управляващо дружество

Таблица 6: Задължения на договорния фонд към 31.1.2007 г. в лева.

Пасиви	Стойност
1.Задължения по парични средства на клиенти	4 324.88
2.Други задължения – в т.ч.:	38 320.98
задължения към инвестиционен посредник	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	31 866.67
задължения към Банка-депозитар	454.31
Други	6 000.00

В сравнение с началния период към края на отчетния период задълженията на фонда са се увеличили до **24 825.99** лева.

Таблица 7: Задължения на договорния фонд към 28.02.2007 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

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 **12 719 354.64** лева, а в края е **13 907 390.58** лева.

Средната месечна нетна стойност на активите е **13 572 937.51** 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
01.2.2007	18.0016	18.0016
02.2.2007	18.2008	18.2008
05.2.2007	18.1875	18.1875
06.2.2007	18.3159	18.3159
07.2.2007	18.3576	18.3576
08.2.2007	18.4292	18.4292
09.2.2007	18.6652	18.6652
12.2.2007	18.7978	18.7978
13.2.2007	18.8191	18.8191
14.2.2007	18.7515	18.7515
15.2.2007	18.5643	18.5643
16.2.2007	18.5490	18.5490
19.2.2007	18.5983	18.5983
20.2.2007	18.4994	18.4994
21.2.2007	18.3852	18.3852
22.2.2007	18.3447	18.3447
23.2.2007	18.3207	18.3207
26.2.2007	18.1839	18.1839
27.2.2007	18.2027	18.2027
28.2.2007	18.4677	18.4677

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

През отчетния период са продадени общо **63 431.5409** 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
02.2.2007	27.47131994	18.2008
05.2.2007	1573.092509	18.1875
06.2.2007	272.9868584	18.3159
07.2.2007	215.169739	18.3576
08.2.2007	17797.84255	18.4292
09.2.2007	3200.23359	18.6652
12.2.2007	2473.6937	18.7978
13.2.2007	1222.16259	18.8191
14.2.2007	2042.2365	18.7515
15.2.2007	226.2406878	18.5643



Стандарт Асет Менеджмънт

Управляващо дружество

16.2.2007	13612.5937	18.549
19.2.2007	430.1468414	18.5983
20.2.2007	918.9487227	18.4994
21.2.2007	1196.614668	18.3852
22.2.2007	652.69891	18.3852
26.2.2007	17388.01022	18.1839
28.2.2007	181.3978	18.4677

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

През отчетния период обратно изкупените дялове са **6 561.3070**.

<i>Дата</i>	<i>Брой обратно изкупени дялове</i>	<i>Цена на покупка</i>
08.2.2007	21.7047	18.4292
14.2.2007	1315.8375	18.7515
15.2.2007	134.66708	18.5643
20.2.2007	54.2617	18.4994
26.2.2007	4000	18.1839
27.2.2007	1034.836	18.2027

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 **907 656.12** лева, докато тези за продажба са в размер на **32 025** 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>
06.2.2007	11563	
08.2.2007	88580.83	32025
09.2.2007	86939.33	
12.2.2007	20808	
13.2.2007	60064	
14.2.2007	109000	
20.2.2007	3629.01	
23.2.2007	53750	
26.2.2007	455016.94	
28.2.2007	18305.01	
Общо	907 656.12	32 025



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.

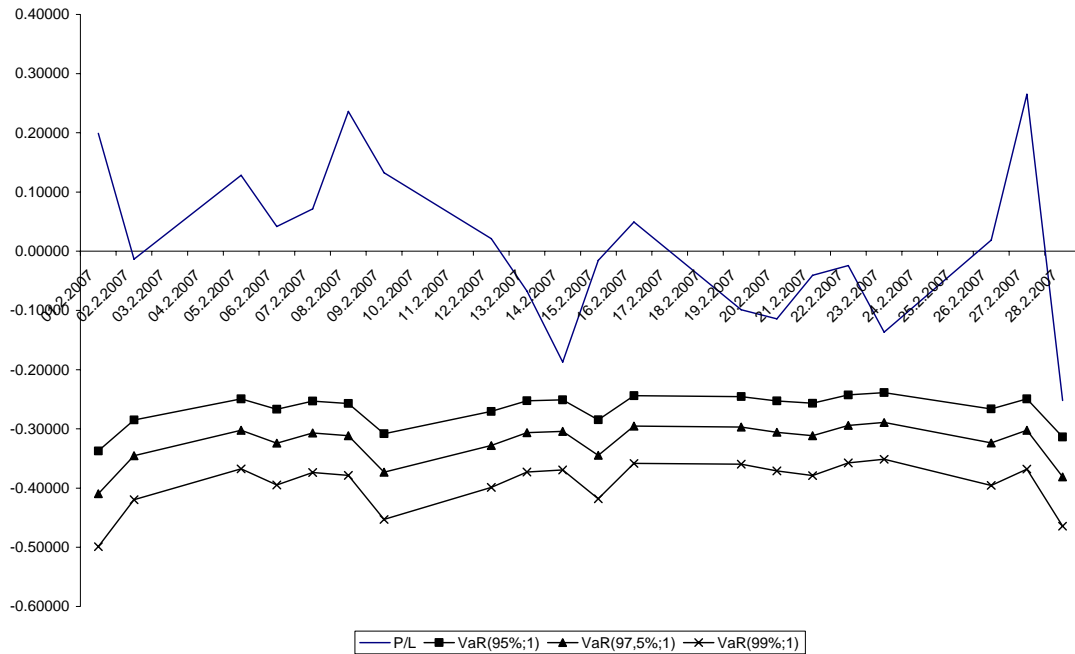
- **Времевият хоризонт** е времето за оценяване на риска. Избраният хоризонт е 1 работен ден. Всъщност инвеститорът трябва да има предвид, че хоризонтът на VaR е времето, през което мениджърите в управляващото дружество ще трябва да вземат инвестиционни решения и да ги реализират, за да защитят портфейла.
- **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. 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)

	1.12.-31.12 2006	1.01.-31.01 2007	1.02.-28.02 2007
Стойност на активите в началото на периода	9 528 253.38	10 417 096.93	12 762 000.50
Стойност на активите в края на периода	10 417 096.93	12 762 000.50	13 932 216.57
Стойност на текущите задължения в началото на периода	41 988.73	33 864.20	42 645.86
Стойност на текущите задължения в края на периода	33 864.20	42 645.86	24 825.99
Нетна стойност на активите (НСА) в началото на периода	9 486 264.65	10 383 232.73	12 719 354.64
Нетна стойност на активите (НСА) в края на периода	10 383 232.73	12 719 354.64	13 907 390.58
Брой дялове в обръщение към края на периода	660 658.3199	706 568.3841	763 495.5539
Средна НСА за периода	10 023 031.82	12 040 881.78	13 572 937.51
НСА за един дял към края на периода	15.7165	18.0016	18.2154
Емисионна стойност на 1 дял при покупка към края на периода	15.7165	18.0016	18.2154
Емисионна стойност на 1 дял при продажба към края на периода	15.7165	18.0016	18.2154

Пламен Пътев,
изпълнителен директор