



## ТРИМЕСЕЧЕН 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 1.01.2007 – 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.

Поради реструктуриране на високодоходния фонд бяха прехвърлени акциите на ИХ България (19128 бр.), Мел Инвест Холдинг (31036 бр.), Гама Кабел (5781бр.) към ДФ „Стандарт инвестмънт балансиран фонд”. Акциите на ЗММ-Сливен (3675 бр.) и ТВИ/ВАС Прайм Пропърти АДСИЦ (29185бр.) бяха продадени.

Новото дружество в портфейла на фонда е М+С Хидравлик, което е в групата на фундаментално подценените акции.

**Таблица 1:** Изменение в структурата на ценните книжа през периода

	Изменение в броя на ценните книжа
<b>Високоликвидни акции</b>	
Холдинг Варна А АД-Варна	4 515
Петрол АД	540
Химимпорт АД	-5 672
КРЗ Одесос АД	-550
<b>Фундаментално подценени акции</b>	0
Биовет АД-Пещера	13 715
Неохим АД - Димитровград	3 000
Полимери АД - Девня	0
Св. Св. Константин и Елена Х-г АД - Варна	0
Оловно-Цинков Комплекс АД - Кърджали	8 360
Проучване и добив на нефт и газ АД - Плевен	1 5040
Мостстрой АД-София	-241
М+Ц Хидравлик АД - Казанлък	45 369
<b>Акции на компании, при които се очаква съществена промяна в дейността им</b>	0
Ю. Гагарин-БТ АД	0
Слънчев бряг АД - к.к. Слънчев бряг	167
Балканкар-Рекорд АД - Пловдив	4 312
Елма АД	5 731
<b>Акции с ниска пазарна капитализация</b>	59 730
Машстрой АД-Троян	0
<b>Облигации</b>	2120
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)



# Стандарт Асет Мениджмънт

Управляващо дружество

Стойността на портфейла в началото на периода е **10 417 096.93** 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)

Общият размер на разходите по управлението на фонда през отчетния период е **107 734.84** лева. През отчетния период са извършени разходи по операции и преоценка на финансови активи и инструменти общо за **3 290.59** лева.

*Влезият 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	1.07. – 30.09. 2006	1.10. – 31.12. 2006	1.01. – 31.3. 2007	1.01. – 31.3. 2007
<i>Панел А Стойност в лева</i>				
Такси за Комисията за финансов надзор	3 056.55	43.45		
Разходи за реклама	471.38	500.78	357.60	357.60
Разходи за Централен Депозитар	231.21	0.00	0.00	0.00
Възнаграждение на Управляващо дружество	20 254.87	59 835.40	96 890.02	96 890.02
Банкови такси за преводни операции	67.09	180.00	178.95	178.95
Банкови такси за трансфер на ценни книжа	1 467.96	1 398.52	7 687.45	7 687.45
Разходи за Банка-депозитар*	2 372.72	3 126.75	2 620.82	2 620.82
Одиторски услуги		6 000.00		
<b>ОБЩО РАЗХОДИ</b>	<b>27 921.78</b>	<b>70 953.70</b>	<b>107 734.84</b>	<b>107 734.84</b>
<b>Средна Нетна стойност на активите за периода</b>	<b>2 783 436.60</b>	<b>8 131 637.94</b>	<b>13 050 304.07</b>	<b>13 050 304.07</b>
	<b>1.07. – 30.09. 2006</b>	<b>1.10. – 31.12. 2006</b>	<b>1.01. – 31.3. 2007</b>	<b>1.01. – 31.3. 2007</b>
<i>Панел Б. % от средната НСА за периода</i>				
Такси за Комисията за финансов надзор	0.11%	0.00%		
Разходи за реклама	0.02%	0.01%	0.00%	0.00%
Разходи за Централен Депозитар	0.01%	0.00%	0.00%	0.00%
Възнаграждение на Управляващо дружество	0.73%	0.74%	0.74%	0.74%
Банкови такси за преводни операции	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Банкови такси за трансфер на ценни книжа	0.05%	0.02%	0.06%	0.06%



# Стандарт Асет Менеджмънт

Управляващо дружество

Разходи за Банка-депозитар*	0.09%	0.04%	0.02%	0.02%
Одиторски услуги	0.00%	0.07%		
<b>ОБЩО</b>	<b>1.00%</b>	<b>0.87%</b>	<b>0.83%</b>	<b>0.83%</b>

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

### 3. ПРИХОДИ ОТ ДЕЙНОСТТА

За периода 1.01 – 31.03.2007 приходите са **606 819.41** лв. (Таблица 3)

Таблица 3: Приходи на фонда в лева

	1.07-30.09. 2006	1.10-31.12. 2006	1.01. – 31.03. 2007	1.01. – 31.03. 2007
1. Положителни разлики от операции с финансови активи	3 619.67	38 556.73	14 036.01	14 036.01
2. Приходи от лихви	3 575.58	6 976.09	12 512.34	12 512.34
3. Приходи от съучастия	8 596.84	0.00	488.12	488.12
4. Приходи от преоценка на финансови активи и инструменти	11 557.10	753.71	579 782.94	579 782.94
<b>Общо</b>	<b>27 349.19</b>	<b>46 286.53</b>	<b>606 819.41</b>	<b>606 819.41</b>

### 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 **10 417 096.93** лева.

Таблица 4: Структура и обем на инвестиционния портфейл към 31.12.2006 г.

Актив	Стойност в лева	% от актива
1. Парични средства в каса	0.00	0.00%
2. Парични средства по разплащателни сметки	842 185.01	8.08%
3. Депозити	625 879.07	6.01%
4. Дългови ценни книжа	49 076.66	0.47%
4.3. Корпоративни облигации, издадени от български емитенти, приети за търговия на регулиран пазар в страната	49 076.66	0.47%



# Стандарт Асет Менеджмънт

Управляващо дружество

<i>С приключил сетълмент</i>	-	-
Св. Св. Константин и Елена АД - Варна	48 970.25	0.47%
Натрупана лихва по облигации	106.41	0.00%
<b>5. Акции</b>	<b>8 744 046.38</b>	<b>83.94%</b>
<i>5.1. Акции, издадени от български емитенти и приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа в страната</i>	<b>8 744 046.38</b>	<b>83.94%</b>
<i>С приключил сетълмент</i>	-	-
Биовет АД-Пещера	688 305.60	6.61%
Гама Кабел АД - Смолян	134 061.39	1.29%
ЗММ-Сливен АД - Сливен	143 361.75	1.38%
Индустриален Холдинг България АД-София	115 915.68	1.11%
Машстрой АД-Троян	296 680.38	2.85%
Мел Инвест Холдинг АД - София	45 312.56	0.43%
Мостстрой АД-София	662 738.20	6.36%
Неохим АД - Димитровград	225 162.75	2.16%
Оловно-Цинков Комплекс АД - Кърджали	502 078.50	4.82%
Полимери АД - Девня	491 804.42	4.72%
Проучване и добив на нефт и газ АД - Плевен	567 569.90	5.45%
Св. Св. Константин и Елена Х-г АД - Варна	434 361.90	4.17%
Слънчев бряг АД - к.к. Слънчев бряг	379 746.00	3.65%
Ю. Гагарин-БТ АД	674 909.76	6.48%
Холдинг Варна А АД-Варна	296 906.01	2.85%
Балканкар-Рекорд АД - Пловдив	173 660.00	1.67%
Елма АД - Троян	299 510.93	2.88%
Химимпорт АД	1 265 994.42	<b>12.15%</b>
Петрол АД	747 492.23	7.18%
Одесос АД - Варна	598 474.00	5.75%
<b>6. Вземания</b>	<b>155 909.81</b>	<b>1.50%</b>
6.1 Вземания от лихви по депозити	5 909.81	0.06%
6.2 Вземания по сделки с ЦК - НВГ АДСИЦ	150 000.00	1.44%
<b>7. Разходи за бъдещи периоди</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>
<b>ОБЩО АКТИВИ</b>	<b>10 417 096.93</b>	<b>100%</b>



**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.

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

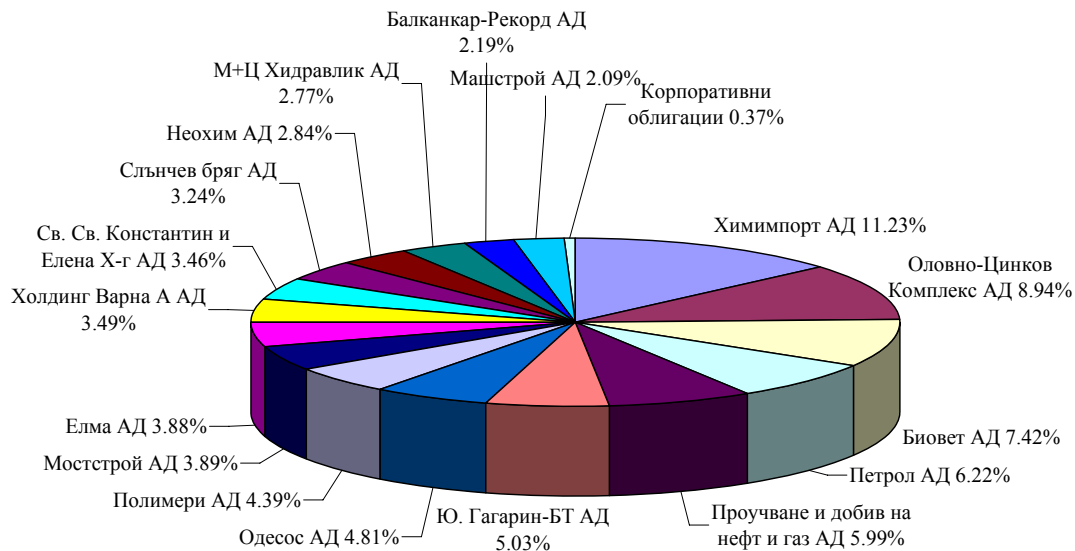
Актив (Емитент)	Стойност в лева	% от актива
<b>1. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА В КАСА</b>	<b>5 500.00</b>	<b>0.04%</b>
<b>2. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА ПО РАЗПЛАЩАТЕЛНИ СМЕТКИ</b>	<b>410 384.19</b>	<b>3.05%</b>
<b>3. ДЕПОЗИТИ</b>	<b>1 212 282.46</b>	<b>9.00%</b>
<b>4. ДЪЛГОВИ ЦЕННИ КНИЖА</b>	<b>50 316.08</b>	<b>0.37%</b>
<b>4.3. Корпоративни облигации, издадени от български емитенти, приети за търговия на регулиран пазар в страната</b>	<b>50 316.08</b>	<b>0.37%</b>
Св. Св. Константин и Елена АД - Варна	49 135.35	0.36%
Натрупана лихва по облигации	1 180.73	0.01%
<b>5. АКЦИИ</b>	<b>11 028 895.24</b>	<b>81.88%</b>
<b>5.1. Акции, издадени от български емитенти и приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа в страната</b>	<b>11 028 895.24</b>	<b>81.88%</b>
<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%



# Стандарт Асет Мениджмънт

Управляващо дружество

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>	-	-
<i>Продажби в процес на сетълмент</i>		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%
<b>6. ВЗЕМАНИЯ</b>	<b>762 225.64</b>	<b>5.66%</b>
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	
<b>7. РАЗХОДИ ЗА БЪДЕЩИ ПЕРИОДИ</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>
<b>ОБЩО АКТИВИ</b>	<b>13 469 603.61</b>	<b>100%</b>



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 **842 185.01** лева, а в края – **410 384.19** лева.

**Депозитите** в началото на периода са били **625 879.07** лева, а в края – **1 212 282.46** лева.

**Вземанията** в началото на периода са били **155 909.81** лева, а в края – **762 225.64** лева.

Сумата на задълженията на договорния фонд в началото на отчетния период е **33 864.20** лева. По-подробно те са представени в Таблица 6.

**Таблица 6:** *Задължения на договорния фонд към 31.12.2006 г. в лева.*

<b>Пасиви</b>	<b>Стойност</b>
1.Задължения по парични средства на клиенти	1.00
2.Други задължения – в т.ч.:	33 863.20
<i>задължения към инвестиционен посредник</i>	490.27
<i>задължения към Централен депозитар</i>	0.00
<i>задължения към Комисия за финансов надзор</i>	0.00
<i>задължения към БФБ-София АД</i>	0.00
<i>задължения към управляващо дружество</i>	23 757.59
<i>задължения към Банка-депозитар</i>	331.00
<i>Други</i>	9 284.34

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.*

<b>Пасиви</b>	<b>Стойност</b>
1.Задължения по парични средства на клиенти	3 164.34
2.Други задължения – в т.ч.:	42 365.67
<i>задължения към инвестиционен посредник</i>	1 888.82
<i>задължения към Централен депозитар</i>	0.00
<i>задължения към Комисия за финансов надзор</i>	0.00
<i>задължения към БФБ-София АД</i>	0.00
<i>задължения към управляващо дружество</i>	33 909.76
<i>задължения към Банка-депозитар</i>	567.09
<i>Други</i>	6 000.00



# 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 **10 383 232.73** лева, а в края е **13 424 073.60** лева.

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
03.1.2007	15.7165	15.7165
04.1.2007	15.7906	15.7906
05.1.2007	16.0337	16.0337
08.1.2007	16.3552	16.3552
09.1.2007	16.9286	16.9286
10.1.2007	17.4790	17.4790
11.1.2007	17.3259	17.3259
12.1.2007	17.3392	17.3392
15.1.2007	17.6084	17.6084
16.1.2007	17.6964	17.6964
17.1.2007	17.7630	17.7630
18.1.2007	17.7599	17.7599
19.1.2007	17.7891	17.7891
22.1.2007	18.1697	18.1697
23.1.2007	18.6990	18.6990
24.1.2007	18.8661	18.8661
25.1.2007	18.4539	18.4539
26.1.2007	18.2062	18.2062
29.1.2007	18.3666	18.3666
30.1.2007	18.3551	18.3551
31.1.2007	18.3331	18.3331
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



# Стандарт Асет Менеджмънт

Управляващо дружество

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
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 **129 775.8234** дяла, като в Таблица 8 са посочени продажбите на дялове по дати и цени.

**Таблица 8:** Продадени дялове на договорния фонд по дати.

<i>Дата</i>	<i>Брой продадени дялове</i>	<i>Цена на продажба</i>
04.1.2007	972.5076945	15.7906
08.1.2007	9171.39503	16.3552
09.1.2007	945.1460841	16.9286
10.1.2007	1607.6435	17.479
11.1.2007	1269.775307	17.3259



# Стандарт Асет Мениджмънт

Управляващо дружество

12.1.2007	865.0918151	17.3392
15.1.2007	1726.44874	17.6084
16.1.2007	113.0173369	17.6964
17.1.2007	1908.461409	17.763
18.1.2007	2195.919004	17.7599
19.1.2007	4104.3804	17.7599
22.1.2007	247.6650688	18.1697
23.1.2007	2042.8900	18.699
24.1.2007	4181.044307	18.8661
25.1.2007	2769.818304	18.4539
26.1.2007	1208.379563	18.2062
29.1.2007	4713.991702	18.3666
30.1.2007	6483.21175	18.3551
31.1.2007	3554.828698	18.3331
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
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
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
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 **29 768.3882**.

<i>Дата</i>	<i>Брой обратно изкупени дялове</i>	<i>Цена на покупка</i>
25.1.2007	291.76	18.4539
29.1.2007	874.1699	18.3666
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
02.3.2007	346.3024	18.3273
05.3.2007	300.0000	18.2728
06.3.2007	1 901.5819	17.7926
07.3.2007	2 098.9543	17.6350
13.3.2007	77.9306	17.9647
15.3.2007	108.5234	17.8611
27.3.2007	17 027.8816	17.9330
30.3.2007	179.9771	17.5819

**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 **2 343 196.96** лева, докато тези за продажба са в размер на **1 120 802.11** 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>
04.1.2007	1 438.90	294 231.80
05.1.2007	1 013.00	
09.1.2007	150 675.00	
10.1.2007	144 683.97	
11.1.2007	324 153.96	
12.1.2007	37 654.80	
15.1.2007	7 589.50	
18.1.2007	83904.98	
19.1.2007	43160.18	
24.1.2007	20065.07	



# Стандарт Асет Мениджмънт

Управляващо дружество

25.1.2007		57 123.00
26.1.2007		56 400.00
29.1.2007		60 052.02
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	
05.3.2007	26 204.00	
07.3.2007	96	
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
30.3.2007		235 253.69
	<b>2 343 196.96</b>	<b>1 120 802.11</b>

### 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).



# Стандарт Асет Мениджмънт

Управляващо дружество

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 времеви 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.

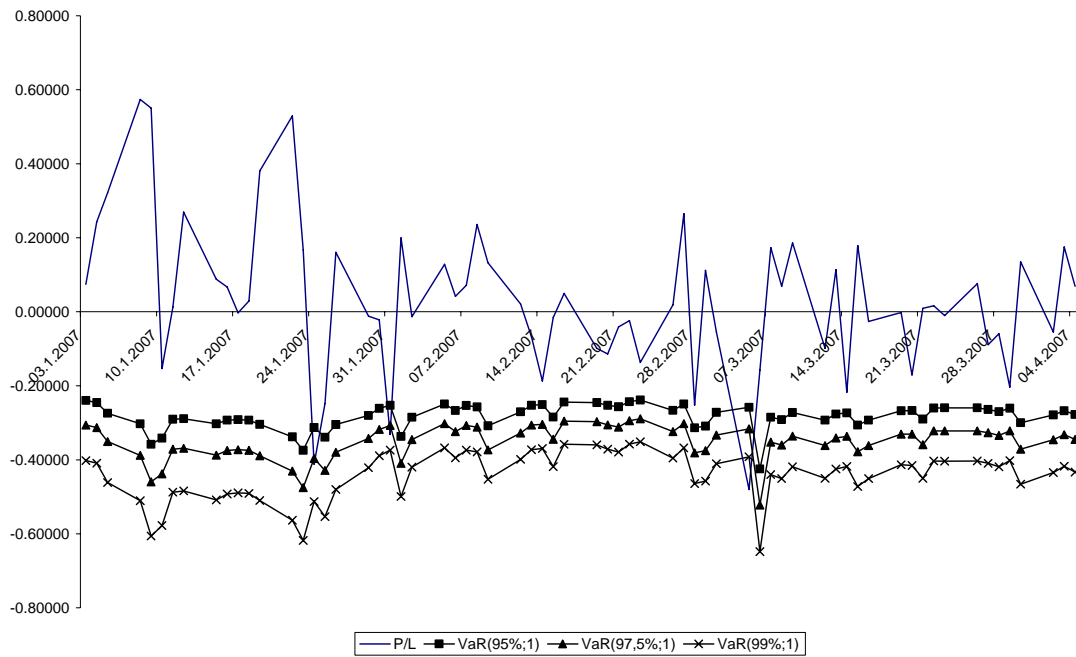
*Пример:* Ако е публикувана  $VaR = -0.10$  лв. на дял при текуща НСА=10 лв., то това означава, че може да се предположи, че на следващия ден нетната стойност на един дял е възможно да намалее най-много до 9.90 лв. (=10 лв. – 0.10 лв.). Това предположение ще бъде вярно в 95% от случаите. Следователно, 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 Мениджмънт

Управляващо дружество





# Стандарт Асет Менеджмънт

Управляващо дружество

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

	<b>1.7.2006 - 30.9.2006</b>	<b>1.10.2006 - 31.12.2006</b>	<b>1.01. – 31.03. 2007</b>
Стойност на активите в началото на периода	1 442 626.89	5 615 429.16	13 932 216.57
Стойност на активите в края на периода	5 615 429.16	10 417 096.93	<b>13 469 603.61</b>
Стойност на текущите задължения в началото на периода	48 935.34	97 510.45	24 825.99
Стойност на текущите задължения в края на периода	97 510.45	33 864.20	<b>45 530.01</b>
Нетна стойност на активите (НСА) в началото на периода	1 393 691.55	5 517 918.71	13 907 390.58
Нетна стойност на активите (НСА) в края на периода	5 517 918.71	10 383 232.73	<b>13 424 073.60</b>
Брой дялове в обръщение към края на периода	399 714.1132	660 658.3199	757 717.0692
Средна НСА за периода	2 783 436.60	8 131 637.94	<b>13 726 110.27</b>
НСА за един дял към края на периода	13.8047	15.7165	<b>17.7165</b>
Емисионна стойност на 1 дял при покупка към края на периода	13.8047	15.7165	<b>17.7165</b>
Емисионна стойност на 1 дял при продажба към края на периода	13.8047	15.7165	<b>17.7165</b>

Пламен Пътев,  
изпълнителен директор