



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 1.01.2007 – 31.01.2007 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
Високоликвидни акции	
Холдинг Варна А АД-Варна	976
Петрол АД	540
Химимпорт АД	0
КРЗ Одесос АД	0
Фундаментално подценени акции	
Биовет АД-Пещера	0
Неохим АД - Димитровград	3 000
Полимери АД - Девня	0
Св. Св. Константин и Елена Х-г АД - Варна	0
Оловно-Цинков Комплекс АД - Кърдажли	0
Проучване и добив на нефт и газ АД - Плевен	0
Мостстрой АД-София	-183
М+Ц Хидравлик АД - Казанлък	41 850
Акции на компании, при които се очаква съществена промяна в дейността им	
Ю. Гагарин-БТ АД	0
Слънчев бряг АД - к.к. Слънчев бряг	3 231
Балканкар-Рекорд АД - Пловдив	5 731
Елма АД	300
Акции с ниска пазарна капитализация	
Машстрой АД-Троян	200
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 **10 417 096.93** лева, а в края – **12 762 000.50** 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 **35 452.66** лева. През отчетния период са извършени разходи по операции и преценка на финансови активи и инструменти общо за **2 444.34** 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	1.11. – 30.11. 2006	1.12. – 31.12. 2006	1.01. – 31.1. 2007
<i>Панел. А Стойност в лева</i>			
Такси за Комисията за финансов надзор	0.00	0.00	139.86
Разходи за реклама	155.40	8.68	
Разходи за Централен Депозитар	79.30	0.00	31 886.67
Възнаграждение на Управляващо дружество	19 683.10	23 757.59	73.17
Банкови такси за преводни операции	48.50	97.30	2492.85
Банкови такси за трансфер на ценни книжа	338.80	223.33	860.11
Разходи за Банка-депозитар*	724.61	660.25	
Одиторски консултантски услуги		6 000.00	
ОБЩО РАЗХОДИ	21 029.71	30 747.15	35 452.66
Средна Нетна стойност на активите за периода	8 046 320.87	10 023 031.82	12 040 881.78
<i>Панел Б. % от средната НСА за периода</i>			
Такси за Комисията за финансов надзор	0.000%	0.000%	0.00%
Разходи за реклама	0.002%	0.000%	0.00%
Разходи за Централен Депозитар	0.001%	0.000%	0.00%



Стандарт Асет Менеджмънт

Управляващо дружество

Възнаграждение на Управляващо дружество	0.245%	0.237%	0.26%
Банкови такси за преводни операции	0.001%	0.001%	0.00%
Банкови такси за трансфер на ценни книжа	0.004%	0.002%	0.02%
Разходи за Банка-депозитар*	0.009%	0.007%	0.01%
Одиторски консултантски услуги		0.060%	0%
ОБЩО	0.261%	0.307%	0.29%

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

3. ПРИХОДИ ОТ ДЕЙНОСТТА

За периода 1.01 – 31.01.2007 приходите са **7 754.48** лв. (Таблица 3)

Таблица 3: Приходи на фонда в лева

	1.11. – 30.11. 2006	1.12. – 31.12. 2006	1.01. – 31.01. 2007
1. Положителни разлики от операции с финансови активи	53.63		
2. Приходи от лихви	2 461.76	2 720.93	3 593.28
3. Приходи от съучастия			
4. Приходи от преоценка на финансови активи и инструменти	753.71		4161.5
Общо	3 269.10	2 720.93	7 754.78

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%
С приключил сетълмент	-	-



Стандарт Асет Менеджмънт

Управляващо дружество

Св. Св. Константин и Елена АД - Варна	48 970.25	0.47%
Натрупана лихва по облигации	106.41	0.00%
5. Акции	8 744 046.38	83.94%
<i>5.1. Акции, издадени от български емитенти и приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа в страната</i>	8 744 046.38	83.94%
<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	12.15%
Петрол АД	747 492.23	7.18%
Одесос АД - Варна	598 474.00	5.75%
6. Вземания	155 909.81	1.50%
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%
7. Разходи за бъдещи периоди	0.00	0.00%
ОБЩО АКТИВИ	10 417 096.93	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 **81.06%**, докато тези в дългови ценни книжа – **0.39%**. 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 31.01.2007 г.

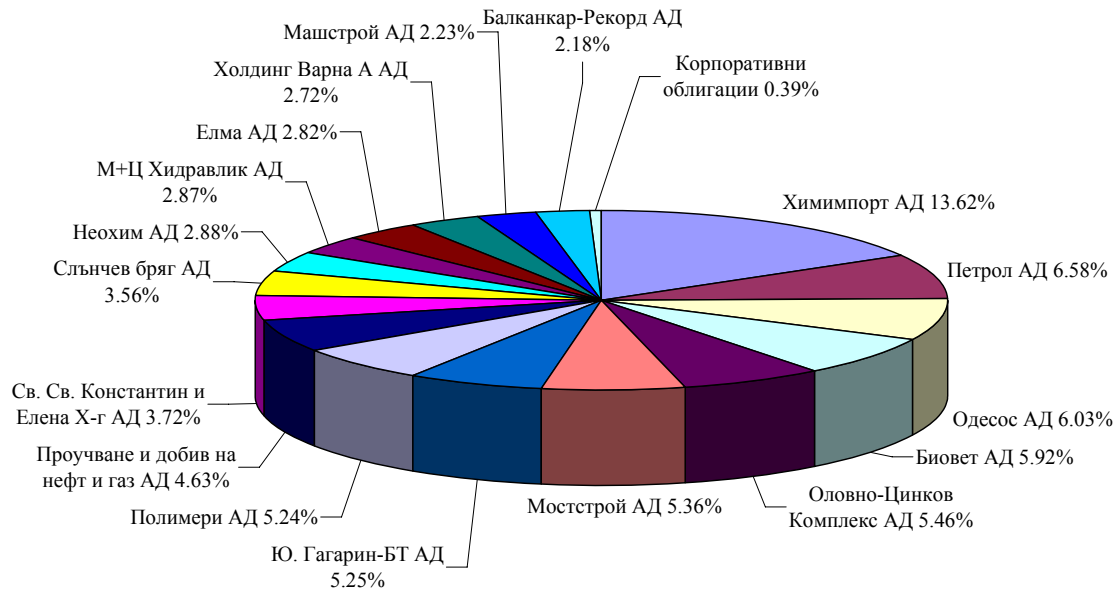
Актив (Емитент)	Стойност в лева	% от актива
1. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА В КАСА	1 075.00	0.01%
2. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА ПО РАЗПЛАЩАТЕЛНИ СМЕТКИ	941 374.38	7.38%
3. ДЕПОЗИТИ	1 212 282.46	9.50%
4. ДЪЛГОВИ ЦЕННИ КНИЖА	49 631.25	0.39%
4.3. Корпоративни облигации, издадени от български емитенти, приети за търговия на регулиран 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 - Кърджали	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%



Стандарт Асет Мениджмънт

Управляващо дружество

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%



Фиг. 1. Инвестициите в акции като процент от активите на фонда към 31.01.2007

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 – **941 374.38** 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 – **212 762.23** 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.



Стандарт Асет Менеджмънт

Управляващо дружество

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

Пасиви	Стойност
1.Задължения по парични средства на клиенти	1.00
2.Други задължения – в т.ч.:	33 863.20
задължения към инвестиционен посредник	490.27
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	23 757.59
задължения към Банка-депозитар	331.00
Други	9 284.34

В сравнение с началния период към края на отчетния период задълженията на фонда са се увеличили до **42 645.86** лева.

Таблица 7: Задължения на договорния фонд към 31.01.2007 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

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 **12 719 354.64** лева.
Средната месечна нетна стойност на активите е **12 040 881.78** 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

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

През отчетния период са продадени общо **50 081.61572** 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
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
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



Стандарт Асет Менеджмънт

Управляващо дружество

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

11. Брой и цени на изкупени обратно дялове (чл. 18, ал. 2 т. 6)

През отчетния период обратно изкупените дялове са **1165.9299**.

<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

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 **814 339.36** лева, докато тези за продажба са в размер на **467 806.82** 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	
25.1.2007		57 123.00
26.1.2007		56 400.00
29.1.2007		60 052.02
Общо	814 339.36	467 806.82



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.

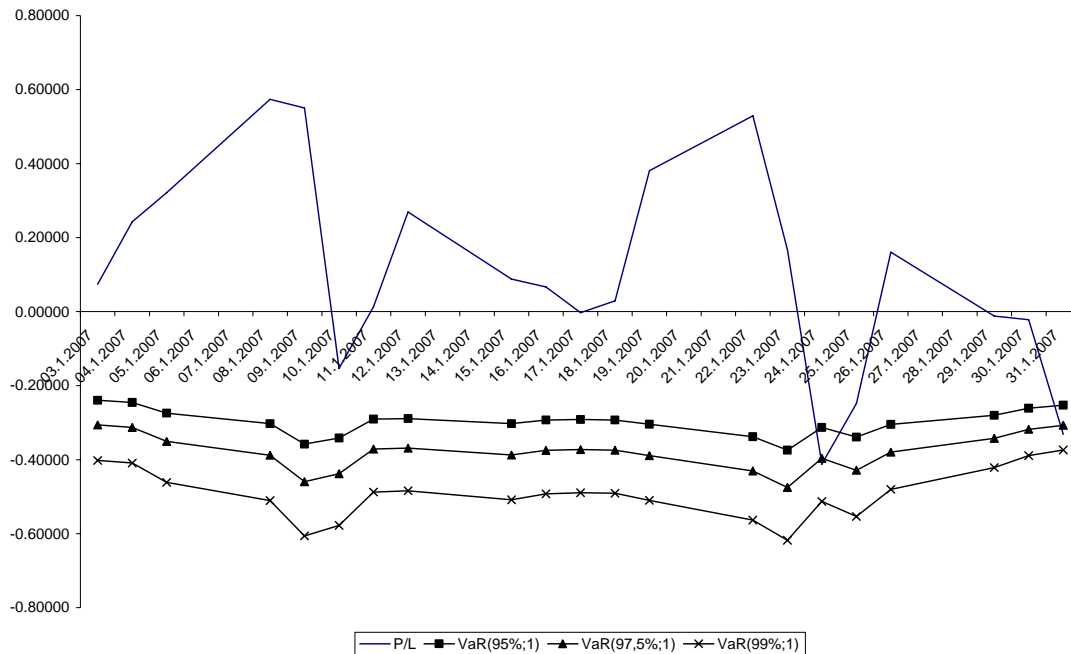
- **Времевият хоризонт** е времето за оценяване на риска. Избраният хоризонт е 1 работен ден. Всъщност инвеститорът трябва да има предвид, че хоризонтът на VaR е времето, през което мениджърите в управляващото дружество ще трябва да вземат инвестиционни решения и да ги реализират, за да защитят портфейла.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



През отчетния период се наблюдава реализиране на загуба по-голяма от очакваната с вероятност 95% и 97.5%. Причина за това са флукуациите в цените на акциите на Биовет, Химимпорт. По принцип акциите на Биовет и Химимпорт не са от групата на силно волатилните, но високият им относителен дял в портфейла на фонда, както и спада в цените през съответния ден е довело до реализиране на по-голям спад в нетната стойност на един дял. Управляващото дружество е предприело мерки за прецизиране на модела за оценка на риска, както и до намаляване на рисковите фактори.



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

	1.11.-30.11 2006	1.12.-31.12 2006	1.01.-31.01 2007
Стойност на активите в началото на периода	8 096 300.91	9 528 253.38	10 417 096.93
Стойност на активите в края на периода	9 528 253.38	10 417 096.93	12 762 000.50
Стойност на текущите задължения в началото на периода	522 164.01	41 988.73	33 864.20
Стойност на текущите задължения в края на периода	41 988.73	33 864.20	42 645.86
Нетна стойност на активите (НСА) в началото на периода	7 574 136.90	9 486 264.65	10 383 232.73
Нетна стойност на активите (НСА) в края на периода	9 486 264.65	10 383 232.73	12 719 354.64
Брой дялове в обръщение към края на периода	627 008.2307	660 658.3199	706 568.3841
Средна НСА за периода	8 046 320.873	10 023 031.82	12 040 881.78
НСА за един дял към края на периода	15.1294	15.7165	18.0016
Емисионна стойност на 1 дял при покупка към края на периода	15.1294	15.7165	18.0016
Емисионна стойност на 1 дял при продажба към края на периода	15.1294	15.7165	18.0016

Пламен Пътев,
изпълнителен директор