



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 1.04.2007 – 30.04.2007 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 и една в Банка ДСК 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	0
КРЗ Одесос АД	0
Фаворит Холд АД - София	29 000
Фундаментално подценени акции	
Биовет АД-Пещера	2 400
Неохим АД - Димитровград	0
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	-100
М+Ц Хидравлик АД - Казанлък	0
Акции на компании, при които се очаква съществена промяна в дейността им	
Ю. Гагарин-БТ АД	-400
Слънчев бряг АД - к.к. Слънчев бряг	0
Балканкар-Рекорд АД - Пловдив	0
Елма АД	5 000
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 13 469 603.61 лева, а в края – 13 225 946.66 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 **32 005.19** лева. През отчетния период са извършени разходи по операции и преоценка на финансови активи и инструменти общо за **1 446.88** 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	1.02. – 28.2. 2007	1.03. – 31.3. 2007	1.04. – 30.4. 2007	1.01. – 30.4. 2007
<i>Панел А Стойност в лева</i>				
Такси за Комисията за финансов надзор				
Разходи за реклама	145.04	72.70		357.60
Разходи за Централен Депозитар				0.00
Възнаграждение на Управляващо дружество	31 113.60	33 909.75	30 684.23	127 574.25
Банкови такси за преводни операции	68.98	36.80	102.40	281.35
Банкови такси за трансфер на ценни книжа	200.56	4 994.04	673.61	8 361.06
Разходи за Банка-депозитар*	721.41	1 039.30	544.95	2 620.82
ОБЩО РАЗХОДИ	32 249.59	40 052.59	32 005.19	107 734.84
Средна Нетна стойност на активите за периода	13 572 937.51	13 726 110.27	13 306 539.07	13 114 362.82
<i>Панел Б. % от средната НСА за периода</i>				
Такси за Комисията за финансов надзор	0.00%		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	0.23%	0.25%	0.23%	0.97%
Банкови такси за преводни операции	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Банкови такси за трансфер на ценни книжа	0.00%	0.04%	0.01%	0.06%
Разходи за Банка-депозитар*	0.01%	0.01%	0.00%	0.02%
ОБЩО	0.24%	0.29%	0.24%	0.82%

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



3. ПРИХОДИ ОТ ДЕЙНОСТТА

За периода 1.04 – 30.04.2007 приходите са **58 298.28** лв. (Таблица 3)

Таблица 3: Приходи на фонда в лева

	1.02. – 28.02. 2007	1.03. – 31.03. 2007	1.03. – 30.04. 2007	1.01. – 30.04. 2007
1. Положителни разлики от операции с финансови активи	366.80	9 507.71	0.95	14 036.96
2. Приходи от лихви	4 189.84	4 729.22	4 021.90	16 534.24
3. Приходи от съучастия		488.12	0	488.12
4. Приходи от преоценка на финансови активи и инструменти	34 352.04	257 911.00	54 275.43	634 058.37
Общо	38 908.68	272 636.05	58 298.28	665 117.69

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 **13 469 603.61** лева.

Таблица 4: Структура и обем на инвестиционния портфейл към 31.3.2007 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%



Стандарт Асет Менеджмънт

Управляващо дружество

5.1. Акции, издадени от български емитенти и приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа в страната	11 028 895.24	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>	-	-
<i>Продажби в процес на сетълмент</i>		0.00%
Оловно-Цинков Комплекс АД - Кърджали	834.40	0.01%
Оловно-Цинков Комплекс АД - Кърджали	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%

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 **84.51%**, докато тези в дългови ценни



Стандарт Асет Менеджмънт

Управляващо дружество

книжа – **0.38%**. Останалата част се пада на паричните средства по разплащателни сметки и депозити.

Таблица 5: Структура и обем на инвестиционния портфейл към 30.04.2007 г.

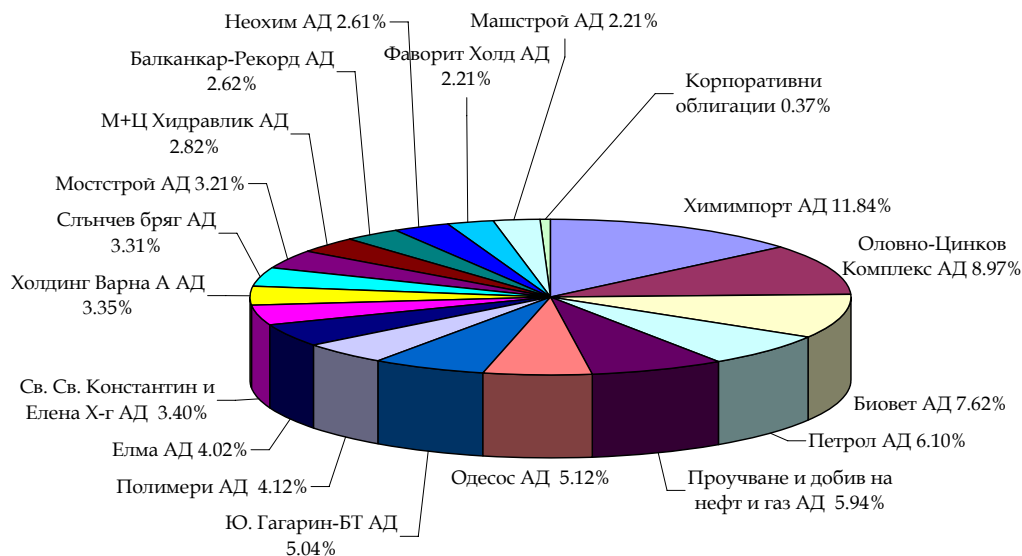
Актив (Емитент)	Стойност в лева	% от актива
1. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА В КАСА	379.33	0.00%
2. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА ПО РАЗПЛАЩАТЕЛНИ СМЕТКИ	78 421.35	0.59%
3. ДЕПОЗИТИ	1 312 933.49	9.93%
4. ДЪЛГОВИ ЦЕННИ КНИЖА	50 896.04	0.38%
4.3. Корпоративни облигации, издадени от български емитенти, приети за търговия на регулиран пазар в страната	50 896.04	0.38%
Св. Св. Константин и Елена АД - Варна	49 384.70	0.37%
Натрупана лихва по облигации	1 511.34	0.01%
5. АКЦИИ	11 176 710.21	84.51%
5.1. Акции, издадени от български емитенти и приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа в страната	11 176 710.21	84.51%
<i>С приключил сетълмент</i>	-	-
Биовет АД-Пещера	1 000 296.48	7.56%
Машстрой АД-Троян	291 883.48	2.21%
Мостстрой АД-София	425 096.10	3.21%
Неохим АД - Димитровград	344 725.20	2.61%
Оловно-Цинков Комплекс АД - Кърдажли	1 186 435.36	8.97%
Полимери АД - Девня	545 518.53	4.12%
Проучване и добив на нефт и газ АД - Плевен	785 097.90	5.94%
Св. Св. Константин и Елена Х-г АД - Варна	450 179.00	3.40%
Слънчев бряг АД - к.к. Слънчев бряг	437 797.07	3.31%
Ю. Гагарин-БТ АД	666 171.30	5.04%
Холдинг Варна А АД-Варна	442 449.34	3.35%
Балканкар-Рекорд АД - Пловдив	345 993.06	2.62%
Елма АД - Троян	532 039.72	4.02%
Химимпорт АД	1 566 177.44	11.84%
Петрол АД	806 976.86	6.10%
Одесос АД - Варна	677 062.50	5.12%



Стандарт Асет Менеджмънт

Управляващо дружество

М+Ц Хидравлик АД - Казанлък	373 386.87	2.82%
Фаворит Холд АД - София	292 320.00	2.21%
<i>В процес на сепълмент</i>	-	-
Биовет АД-Пещера	7 104.00	0.05%
<i>Продажби в процес на сепълмент</i>		0.00%
6. ВЗЕМАНИЯ	606 606.24	4.59%
6.1 Вземания от лихви по депозити	1 602.24	0.01%
6.2 Вземания по сделки с ЦК - НВГ АДСИЦ	150 000.00	1.13%
6.3. Вземане по сделки с ЦК - Каолин АД	455 004.00	
7. РАЗХОДИ ЗА БЪДЕЩИ ПЕРИОДИ	0.00	0.00%
ОБЩО АКТИВИ	13 225 946.66	100%



Фиг. 1. Инвестициите в акции като процент от активите на фонда към 30.04.2007

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 **410 384.19** лева, а в края – **78 421.35** лева.

Депозитите в началото на периода са били **1 212 282.46** лева, а в края – **1 312 933.49** лева.



Стандарт Асет Менеджмънт

Управляващо дружество

Вземанията в началото на периода са били **762 225.64** лева, а в края – **606 606.24** лева.

Сумата на **задълженията** на договорния фонд в началото на отчетния период е **45 530.01** лева. По-подробно те са представени в Таблица 6.

Таблица 6: Задължения на договорния фонд към 31.3.2007 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

В сравнение с началния период към края на отчетния период задълженията на фонда са се увеличили до **46 167.97** лева.

Таблица 7: Задължения на договорния фонд към 30.04.2007 г. в лева.

Пасиви	Стойност
1.Задължения по парични средства на клиенти	1 881.33
2.Други задължения – в т.ч.:	44 286.64
задължения към инвестиционен посредник	7 196.44
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	30 684.23
задължения към Банка-депозитар	405.97
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 **13 424 073.60** лева, а в края е **13 179 778.69** лева.



Стандарт Асет Менеджмънт

Управляващо дружество

Средната месечна нетна стойност на активите е 13 306 539.07 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
02.4.2007	17.7165	17.7165
03.4.2007	17.6614	17.6614
04.4.2007	17.8364	17.8364
05.4.2007	17.9055	17.9055
06.4.2007	17.9200	17.9200
10.4.2007	17.8913	17.8913
11.4.2007	17.9185	17.9185
12.4.2007	17.8862	17.8862
13.4.2007	17.7892	17.7892
16.4.2007	17.6923	17.6923
17.4.2007	17.6345	17.6345
18.4.2007	17.4712	17.4712
19.4.2007	17.3929	17.3929
20.4.2007	17.3310	17.3310
21.4.2007	17.3443	17.3443
23.4.2007	17.3510	17.3510
24.4.2007	17.4918	17.4918
25.4.2007	17.4727	17.4727
26.4.2007	17.3884	17.3884
27.4.2007	17.4017	17.4017

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

През отчетния период са продадени общо 14 800.2058 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
05.4.2007	558.4876155	17.9055
13.4.2007	11287.74762	17.7892
16.4.2007	412.608875	17.6923
19.4.2007	400.6593709	17.3929
20.4.2007	126.940165	17.331
21.4.2007	57.65582929	17.3443
24.4.2007	903.794921	17.4918
25.4.2007	535.1205023	17.4727
27.4.2007	517.1908492	17.4017



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

През отчетния период обратно изкупените дялове са **19 441.9935**.

<i>Дата</i>	<i>Брой обратно изкупени дялове</i>	<i>Цена на покупка</i>
03.4.2007	17.6614	57.2246
04.4.2007	17.8364	621.5045252
11.4.2007	17.9185	10045.48372
12.4.2007	17.8862	357.3145777
13.4.2007	17.7892	2810.694129
16.4.2007	17.6923	378.6976
17.4.2007	17.6345	1244.349407
18.4.2007	17.4712	103.9221
19.4.2007	17.3929	350.6287
21.4.2007	17.3443	878.0834
23.4.2007	17.351	26.6645
24.4.2007	17.4918	2286.785808
26.4.2007	17.3884	172.5288123
27.4.2007	17.4017	108.1116

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 **362 517.41** лева, докато тези за продажба са в размер на **84 201.00** 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>
02.4.2007		6400.00
03.4.2007	53720.97	6400.00
18.4.2007	299842.4	
19.4.2007	1757.6	71401.00
26.4.2007	7196.44	
	362 517.41	84 201.00

13. СТОЙНОСТ ПОД РИСК НА ЕДИН ДЯЛ ПРЕЗ ОТЧЕТНИЯ ПЕРИОД



Стандарт Асет Мениджмънт

Управляващо дружество

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.

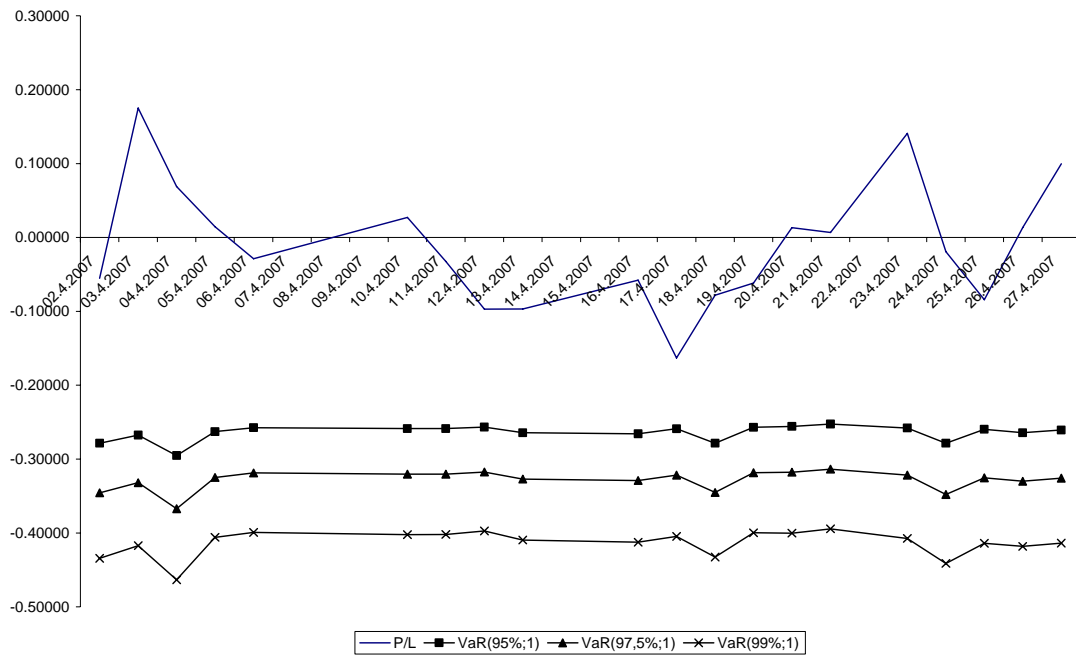
Стойността на VaR, която Стандарт Инвестмънт Високодоходен Фонд публикува представлява максималната сума, която портфейлът на Фонда би загубил за един ден. Това обаче ще бъде валидно в 95% от случаите, т.е. съществува 5% вероятност загубата да е по-висока от публикуваната VaR.

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)

	1.02. – 28.02. 2007	1.03. – 31.03. 2007	1.04. – 30.04. 2007
Стойност на активите в началото на периода	12 762 000.50	13 932 216.57	13 469 603.61
Стойност на активите в края на периода	13 932 216.57	13 469 603.61	13 225 946.66
Стойност на текущите задължения в началото на периода	42 645.86	24 825.99	45 530.01
Стойност на текущите задължения в края на периода	24 825.99	45 530.01	46 167.97
Нетна стойност на активите (НСА) в началото на периода	12 719 354.64	13 907 390.58	13 424 073.60
Нетна стойност на активите (НСА) в края на периода	13 907 390.58	13 424 073.60	13 179 778.69
Брой дялове в обръщение към края на периода	763 495.5539	757 717.0692	753 075.2815
Средна НСА за периода	13 572 937.51	13 726 110.27	13 306 539.07
НСА за един дял към края на периода	18.2154	17.7165	17.5013
Емисионна стойност на 1 дял при покупка към края на периода	18.2154	17.7165	17.5013
Емисионна стойност на 1 дял при продажба към края на периода	18.2154	17.7165	17.5013

Пламен Пътев,
изпълнителен директор