



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 1.06.2007 – 30.06.2007 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 Банка ДСК АД.

4. Дългови ценни книжа

През отчетния период са продадени корпоративни облигации от втората емисия на Св. Св. Константин и Елена АД - Варна.

5. Акции

Портфейлният мениджмънт е изградил портфейла на фонда от следните компоненти:

1. Акции, издадени от български емитенти. Основен риск в тази група е липсата на ликвидност.
2. Акции, издадени от чуждестранни емитенти.

Таблица 1: Изменение в структурата на ценните книжа през периода

	Изменение в броя на ценните книжа
<i>Акции, издадени от български емитенти</i>	
Холдинг Варна А АД-Варна	950
Петрол АД	-21000
Химимпорт АД	-50500
КРЗ Одесос АД	0
Фаворит Холд АД - София	0



Стандарт Асет Менеджмънт

Управляващо дружество

Биовет АД-Пещера	0
Неохим АД - Димитровград	0
Полимери АД - Девня	0
Св. Св. Константин и Елена Х-г АД - Варна	0
Оловно-Цинков Комплекс АД - Кърдажли	-6450
Проучване и добив на нефт и газ АД - Плевен	-17600
М+Ц Хидравлик АД - Казанлък	0
Каолин АД - Сеново	0
Ю. Гагарин-БТ АД	-400
Слънчев бряг АД - к.к. Слънчев бряг	0
Балканкар-Рекорд АД - Пловдив	0
Елма АД	0
Машстрой АД-Троян	0
<i>Акции, издадени от чуждестранни емитенти</i>	
Aygaz A.S.	0
Dogan Sirketler Gurbu Holding A.S.	88000
T. Garanti Bankasi A.S.	19400
SIMSA Cimento Sanayi A.S.	36000
<i>Облигации</i>	
Св. Св. Константин и Елена АД - Варна	-25

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 **14 244 099.35** лева, а в края – **15 097 009.28** 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 **49 797.54** лева. През отчетния период са извършени разходи по операции и преценка на финансови активи и инструменти общо за **2 735.40** 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	1.04. – 30.4. 2007	1.05. – 31.5. 2007	1.06. – 30.6. 2007	1.01. – 30.6. 2007
<i>Панел. А Стойност в лева</i>				
Такси за Комисията за финансов надзор				
Такси за БФБ		600		600.00
Одиторски		1000		1 000.00



Стандарт Асет Мениджмънт

Управляващо дружество

Разходи за реклама		43.20		400.80
Разходи за Централен Депозитар				0.00
Възнаграждение на Управляващо дружество	30 684.23	37 862.51	34 176.73	199 613.49
Банкови такси за преводни операции	102.40	1 552.07	16.40	1 849.82
Банкови такси за трансфер на ценни книжа	673.61	2 156.15	14 926.64	25 443.85
Разходи за Банка-депозитар*	544.95	1167.84	677.77	5 011.38
ОБЩО РАЗХОДИ	32 005.19	44 381.77	49 797.54	233 919.34
Средна Нетна стойност на активите за периода	13 306 539.07	13 617 664.13	14 354 862.11	13 406 994.59
<i>Панел Б. % от средната НСА за периода</i>	1.04. – 30.4. 2007	1.05. – 31.5. 2007	1.06. – 30.6. 2007	1.01. – 30.6. 2007
Такси за Комисията за финансов надзор	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Такси за БФБ		0.00%	0.00%	0.00%
Одиторски		0.01%	0.00%	0.01%
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%	0.28%	0.24%	1.49%
Банкови такси за преводни операции	0.00%	0.01%	0.00%	0.01%
Банкови такси за трансфер на ценни книжа	0.01%	0.02%	0.10%	0.19%
Разходи за Банка-депозитар*	0.00%	0.01%	0.00%	0.04%
ОБЩО	0.24%	0.33%	0.35%	1.74%

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

4. ПРИХОДИ ОТ ДЕЙНОСТТА

За периода 1.06 – 30.06.2007 приходите са **915 049.20** лв. (Таблица 3)

Таблица 3: Приходи на фонда в лева

	1.03. – 30.04. 2007	1.05. – 31.05. 2007	1.06. – 30.06. 2007	1.01. – 30.06. 2007
1. Положителни разлики от операции с финансови активи	0.95	1 329.82	32 729.46	48 096.24
2. Приходи от лихви	4 021.90	5 598.10	4 679.68	26 812.02
3. Приходи от съучастия	0	0		488.12
4. Приходи от преоценка на финансови активи и инструменти	54 275.43	149 440.67	877 640.06	1 661 139.10
5. Приходи от валутни операции		31.47		31.47
Общо	58 298.28	156 400.06	915 049.20	1 736 566.95



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 14 244 099.35 лева.

Таблица 4: Структура и обем на инвестиционния портфейл към 31.5.2007 г.

Актив (Емитент)	Стойност лева	% от актива
1. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА В КАСА	150.00	0.00%
2. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА ПО РАЗПЛАЩАТЕЛНИ СМЕТКИ	323 575.13	2.27%
3. ДЕПОЗИТИ	1 216 000.00	8.54%
4. ДЪЛГОВИ ЦЕННИ КНИЖА	51 048.14	0.36%
4.3. Корпоративни облигации, издадени от български емитенти, приети за търговия на регулиран пазар в страната	51 048.14	0.36%
Св. Св. Константин и Елена АД - Варна	49 135.35	0.34%
Натрупана лихва по облигации	1 912.79	0.01%
	0	0.00%
5. АКЦИИ	12 497 523.92	87.74%
5.1. Акции, издадени от български емитенти и приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа в страната	12 221 247.32	85.80%
<i>С приключил сетълмент</i>	-	-
Биовет АД-Пещера	1 003 429.87	7.04%
Машстрой АД-Троян	286 451.76	2.01%
Мостстрой АД-София	459 640.35	3.23%
Неохим АД - Димитровград	366 390.00	2.57%
Оловно-Цинков Комплекс АД - Кърджали	1 268 954.94	8.91%
Полимери АД - Девня	615 494.71	4.32%
Проучване и добив на нефт и газ АД - Плевен	829 043.10	5.82%
Св. Св. Константин и Елена Х-г АД - Варна	447 380.59	3.14%
Слънчев бряг АД - к.к. Слънчев бряг	457 616.09	3.21%
Ю. Гагарин-БТ АД	719 910.00	5.05%
Холдинг Варна А АД-Варна	505 819.34	3.55%
Балканкар-Рекорд АД - Пловдив	349 226.64	2.45%
Елма АД - Троян	560 662.11	3.94%
Химимпорт АД	1 572 048.48	11.04%
Петрол АД	820 830.54	5.76%
Одесос АД - Варна	769 200.00	5.40%
М+Ц Хидравлик АД - Казанлък	410 135.76	2.88%



Стандарт Асет Менеджмънт

Управляващо дружество

Фаворит Холд АД - София	306 820.00	2.15%
Каолин АД - Сеново	472 193.04	3.32%
<i>В процес на сетълмент</i>	-	-
<i>Продажби в процес на сетълмент</i>		0.00%
5.2. Акции, издадени от чуждестранни емитенти и приети за търговия на международно признат и ликвиден регулиран пазар на ценни книжа в чужбина	276 276.60	1.94%
<i>С приключил сетълмент</i>	-	-
Aygaz A.S.	134 269.20	0.94%
Dogan Sirketler Gurbu Holding A.S.	73 148.40	0.51%
T. Garanti Bankasi A.S.	68 859.00	0.48%
6. ВЗЕМАНИЯ	155 802.16	1.09%
6.1 Вземания от лихви по депозити	5 802.15	0.04%
6.2 Вземания по сделки с ЦК - НВГ АДСИЦ	150 000.00	1.05%
6.3. Вземане по сделки с ЦК	0.00	
7. РАЗХОДИ ЗА БЪДЕЩИ ПЕРИОДИ	0.00	0.00%
ОБЩО АКТИВИ	14 244 099.35	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 **80.89%**, като дялът на акции, издадени от български емитенти е **74.05%**, а този на чуждестранните акции – **6.85%**. Останалата част се пада на паричните средства по разплащателни сметки и депозити.

Таблица 5: Структура и обем на инвестиционния портфейл към 30.06.2007 г.

Актив (Емитент)	Стойност в лева	% от актива
1. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА В КАСА	700.00	0.00%
2. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА ПО РАЗПЛАЩАТЕЛНИ СМЕТКИ	814 240.35	5.39%
3. ДЕПОЗИТИ	1 216 000.00	8.05%
4. ДЪЛГОВИ ЦЕННИ КНИЖА	0.00	0.00%
5. АКЦИИ	12 212 500.90	80.89%
5.1. Акции, издадени от български емитенти и приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа в страната	11 178 832.50	74.05%



Стандарт Асет Мениджмънт

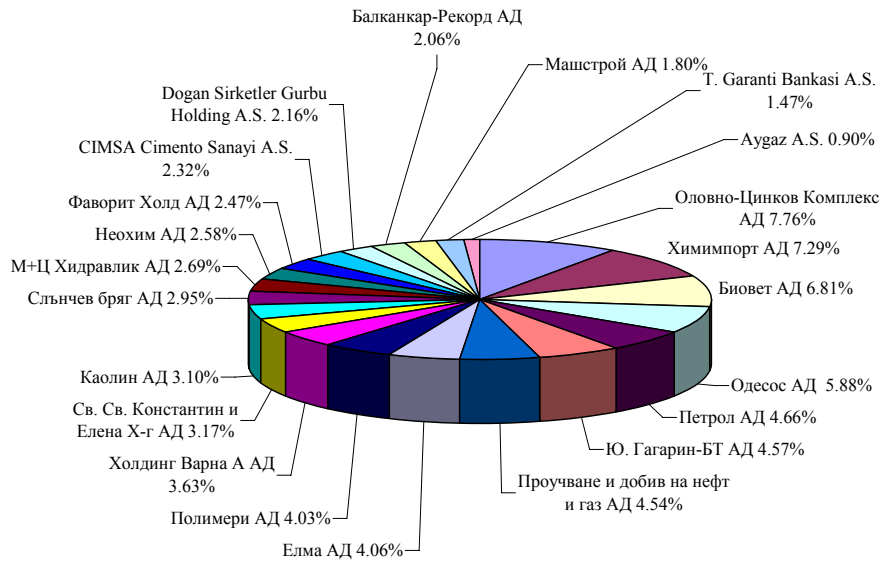
Управляващо дружество

<i>С приключил сетълмент</i>	-	-
Биовет АД-Пещера	1 028 387.99	6.81%
Машстрой АД-Троян	271 586.00	1.80%
Неохим АД - Димитровград	390 205.35	2.58%
Оловно-Цинков Комплекс АД - Кърджали	1 171 900.93	7.76%
Полимери АД - Девня	608 102.86	4.03%
Проучване и добив на нефт и газ АД - Плевен	685 827.50	4.54%
Св. Св. Константин и Елена Х-г АД - Варна	478 041.43	3.17%
Слънчев бряг АД - к.к. Слънчев бряг	445 927.95	2.95%
Ю. Гагарин-БТ АД	690 246.00	4.57%
Холдинг Варна А АД-Варна	547 548.56	3.63%
Балканкар-Рекорд АД - Пловдив	311 578.53	2.06%
Елма АД - Троян	612 855.88	4.06%
Химимпорт АД	1 100 161.08	7.29%
Петрол АД	703 030.02	4.66%
Одесос АД - Варна	887 325.00	5.88%
М+Ц Хидравлик АД - Казанлък	405 598.86	2.69%
Фаворит Холд АД - София	372 360.00	2.47%
Каолин АД - Сеново	468 148.56	3.10%
<i>В процес на сетълмент</i>	-	-
<i>Продажби в процес на сетълмент</i>		0.00%
5.2. Акции, издадени от чуждестранни емитенти и приети за търговия на международно признат и ликвиден регулиран пазар на ценни книжа в чужбина	1 033 668.40	6.85%
<i>С приключил сетълмент</i>	-	-
Aygaz A.S.	136 305.00	0.90%
Dogan Sirketler Gurbu Holding A.S.	325 622.20	2.16%
T. Garanti Bankasi A.S.	70 227.00	0.47%
SIMSA Cimento Sanayi A.S.	350 136.00	2.32%
<i>В процес на сетълмент</i>	-	
T. Garanti Bankasi A.S.	151 378.20	1.00%
6. ВЗЕМАНИЯ	853 568.03	5.65%
6.1 Вземания от лихви по депозити	10 112.12	0.07%
6.2 Вземания по сделки с ЦК - НВГ АДСИЦ	150 000.00	0.99%
6.3. Вземане по сделки с ЦК	686 879.81	4.55%
6.4. Вземане сплит - AYGAZ	6 576.09	0.04%
7. РАЗХОДИ ЗА БЪДЕЩИ ПЕРИОДИ	0.00	0.00%
ОБЩО АКТИВИ	15 097 009.28	100%



Стандарт Асет Менеджмънт

Управляващо дружество



Фиг. 1. Инвестициите в акции като процент от активите на фонда към 30.06.2007

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 **323 575.13** лева, а в края – **814 240.35** лева.

Депозитите в началото на периода са били **1 216 000** лева, а в края – **1 216 000.00** лева.

Вземанията в началото на периода са били **155 802.16** лева, а в края – **853 568.03** лева.

Сумата на задълженията на договорния фонд в началото на отчетния период е **38 268.98** лева. По-подробно те са представени в Таблица 6.

Таблица 6: Задължения на договорния фонд към 31.5.2007 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



Стандарт Асет Менеджмънт

Управляващо дружество

В сравнение с началния период към края на отчетния период задълженията на фонда са нараснали до **505 334.05** лева.

Таблица 7: Задължения на договорния фонд към 30.06.2007 г. в лева.

Пасиви	Стойност
1.Задължения по парични средства на клиенти	312 000.00
2.Други задължения - в т.ч.:	193 334.05
<i>задължения към инвестиционен посредник</i>	5 495.04
<i>задължения към инвестиционен посредник в чужбина</i>	152 766.59
<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>	34 176.73
<i>задължения към Банка-депозитар</i>	475.69
<i>задължения към Банка-депозитар чужбина</i>	420.00
<i>други</i>	0.00

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 **14 205 830.37** лева, а в края е **14 591 675.23** лева.

Средната месечна нетна стойност на активите е **14 354 862.11** 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
01.6.2007	18.6011	18.6011
02.6.2007	18.5548	18.5548
04.6.2007	18.6207	18.6207
05.6.2007	18.6519	18.6519
06.6.2007	18.6437	18.6437
07.6.2007	18.6028	18.6028
08.6.2007	18.6055	18.6055
11.6.2007	18.6396	18.6396
12.6.2007	18.6315	18.6315
13.6.2007	18.3880	18.3880
14.6.2007	18.8141	18.8141
15.6.2007	18.6781	18.6781
18.6.2007	18.6898	18.6898
19.6.2007	18.7617	18.7617



Стандарт Асет Менеджмънт

Управляващо дружество

20.6.2007	18.9450	18.9450
21.6.2007	19.0337	19.0337
22.6.2007	19.0406	19.0406
25.6.2007	19.1179	19.1179
26.6.2007	19.0732	19.0732
27.6.2007	19.1914	19.1914
28.6.2007	19.2377	19.2377
29.6.2007	19.2747	19.2747

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

През отчетния период са продадени общо **4 314.0075** 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>
04.6.2007	1317.3512	18.6207
08.6.2007	537.4755	18.6055
11.6.2007	2095.5385	18.6396
13.6.2007	108.7666	18.3880
18.6.2007	218.3009	18.6898
25.6.2007	26.1535	19.1179
27.6.2007	10.4213	19.1914

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

През отчетния период обратно изкупените дялове са **15 673.7129**.

<i>Дата</i>	<i>Брой обратно изкупени дялове</i>	<i>Цена на покупка</i>
06.6.2007	3593.7073	18.6437
07.6.2007	10.7511	18.6028
13.6.2007	500.0000	18.3880
14.6.2007	217.9217	18.8141
20.6.2007	581.7790	18.9450
21.6.2007	1365.7103	19.0337
22.6.2007	49.0327	19.0406
26.6.2007	26.5026	19.0732
27.6.2007	687.1161	19.1914
28.6.2007	7838.7749	19.2377
29.6.2007	802.4173	19.2747



12. СКЛЮЧЕНИ СДЕЛКИ С АКТИВИ ОТ ПОРТФЕЙЛА НА ФОНДА ПРЕЗ ОТЧЕТНИЯ ПЕРИОД (ЧЛ. 18, АЛ. 2 Т. 7)

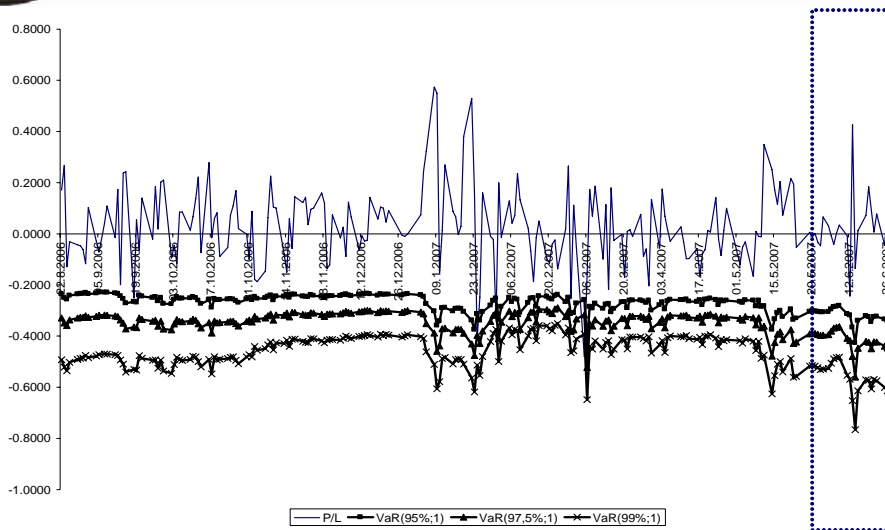
Таблица 9: Направени покупки/продажби на акции по дати (в лева)

<i>Дата</i>	<i>Стойност на покупката</i>	<i>Стойност на продажбата</i>	<i>Стойност на покупката в Турция</i>
01.6.2007		28 000.00	
08.6.2007	32 750.00		
11.6.2007	4 990.00		
15.6.2007		425 851.80	
20.6.2007		553 896.75	356 483.98
21.6.2007		19 854.25	
25.6.2007		14 600.00	
26.6.2007			253 785.46
27.6.2007		637 594.81	
28.6.2007		49 285.00	
29.6.2007			152446.45
	37 740.00	1 729 082.61	762 715.89

13. СТОЙНОСТ ПОД РИСК НА ЕДИН ДЯЛ ПРЕЗ ОТЧЕТНИЯ ПЕРИОД

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.

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



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

	1.04. – 30.04. 2007	1.05. – 31.05. 2007	1.06. – 30.06. 2007
Стойност на активите в началото на периода	13 469 603.61	13 225 946.66	14 244 099.35
Стойност на активите в края на периода	13 225 946.66	14 244 099.35	15 097 009.28
Стойност на текущите задължения в началото на периода	45 530.01	46 167.97	38 268.98
Стойност на текущите задължения в края на периода	46 167.97	38 268.98	505 334.05
Нетна стойност на активите (НСА) в началото на периода	13 424 073.60	13 179 778.69	14 205 830.37
Нетна стойност на активите (НСА) в края на периода	13 179 778.69	14 205 830.37	14 591 675.23
Брой дялове в обръщение към края на периода	753 075.2815	763 709.7883	752 350.0828
Средна НСА за периода	13 306 539.07	13 617 664.13	14 354 862.11
НСА за един дял към края на периода	17.5013	18.6011	19.3948
Емисионна стойност на 1 дял при покупка към края на периода	17.5013	18.6011	19.3948
Емисионна стойност на 1 дял при продажба към края на периода	17.5013	18.6011	19.3948

Пламен Пътев,

Стефан Стефанов