



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 1.05.2007 – 31.05.2007 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 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 на значителна доходност след осъществяване на очакваната промяна в дейността на съответната компания.



Стандарт Асет Менеджмънт

Управляващо дружество

4. *Small cap акции.* Основен риск в тази група е липсата на ликвидност.
5. *Акции в чужбина.*

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	-21 103
КРЗ Одесос АД	0
Фаворит Холд АД - София	29 000
Фундаментално подценени акции	
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	0
Проучване и добив на нефт и газ АД - Плевен	0
Мостстрой АД-София	0
М+Ц Хидравлик АД - Казанлък	0
Каолин АД - Сеново	33 704
Акции на компании, при които се очаква съществена промяна в дейността им	
Ю. Гагарин-БТ АД	-1 753
Слънчев бряг АД - к.к. Слънчев бряг	0
Балканкар-Рекорд АД - Пловдив	0
Елма АД	0
Акции с ниска пазарна капитализация	
Машстрой АД-Троян	0
Акции в Турция	
Aygaz A.S.	23 400
Dogan Sirketler Gurbu Holding A.S.	23 400
T. Garanti Bankasi A.S.	9 000
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)



Стандарт Асет Мениджмънт

Управляващо дружество

Стойността на портфейла в началото на периода е 13 225 946.66 лева, а в края – 14 244 099.35 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 44 381.77 лева. През отчетния период са извършени разходи по операции и преценка на финансови активи и инструменти общо за 8 141.38 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	1.03. – 31.3. 2007	1.04. – 30.4. 2007	1.05. – 31.5. 2007	1.01. – 31.5. 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
Разходи за реклама	72.70		43.20	400.80
Разходи за Централен Депозитар				0.00
Възнаграждение на Управляващо дружество	33 909.75	30 684.23	37 862.51	165 436.76
Банкови такси за преводни операции	36.80	102.40	1 552.07	1 833.42
Банкови такси за трансфер на ценни книжа	4 994.04	673.61	2 156.15	10 517.21
Разходи за Банка-депозитар*	1 039.30	544.95	1 167.84	4 333.61
ОБЩО РАЗХОДИ	40 052.59	32 005.19	44 381.77	184 121.80
Средна Нетна стойност на активите за периода	13 726 110.27	13 306 539.07	13 617 664.13	13 217 689.58
<i>Панел Б. % от средната НСА за периода</i>				
Такси за Комисията за финансов надзор		0.00%	0.00%	0.00%
Такси за БФБ			0.00%	0.00%
Одиторски			0.01%	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	0.25%	0.23%	0.28%	1.25%



Стандарт Асет Менеджмънт

Управляващо дружество

Банкови такси за преводни операции	0.00%	0.00%	0.01%	0.01%
Банкови такси за трансфер на ценни книжа	0.04%	0.01%	0.02%	0.08%
Разходи за Банка-депозитар*	0.01%	0.00%	0.01%	0.03%
ОБЩО	0.29%	0.24%	0.33%	1.39%

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

3. ПРИХОДИ ОТ ДЕЙНОСТТА

За периода 1.05 – 31.05.2007 приходите са **156 400.06** лв. (Таблица 3)

Таблица 3: Приходи на фонда в лева

	1.03. – 31.03. 2007	1.03. – 30.04. 2007	1.05. – 31.05. 2007	1.01. – 31.05. 2007
1. Положителни разлики от операции с финансови активи	9 507.71	0.95	1 329.82	15 366.78
2. Приходи от лихви	4 729.22	4 021.90	5 598.10	22 132.34
3. Приходи от съучастия	488.12	0	0	488.12
4. Приходи от преоценка на финансови активи и инструменти	257 911.00	54 275.43	149 440.67	783 499.04
5. Приходи от валутни операции			31.47	31.47
Общо	272 636.05	58 298.28	156 400.06	821 517.75

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 **13 225 946.66** лева.

Таблица 4: Структура и обем на инвестиционния портфейл към 30.4.2007 г.

Актив (Емитент)	Стойност в лева	% от актива
1. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА В КАСА	379.33	0.00%



Стандарт Асет Менеджмънт

Управляващо дружество

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 - Кърджали	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%
М+Ц Хидравлик АД - Казанлък	373 386.87	2.82%
Фаворит Холд АД - София	292 320.00	2.21%
<i>В процес на сетълмент</i>	-	-
Биовет АД-Пещера	7 104.00	0.05%
<i>Продажби в процес на сетълмент</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%



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 **87.74%**, 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 31.05.2007 г.

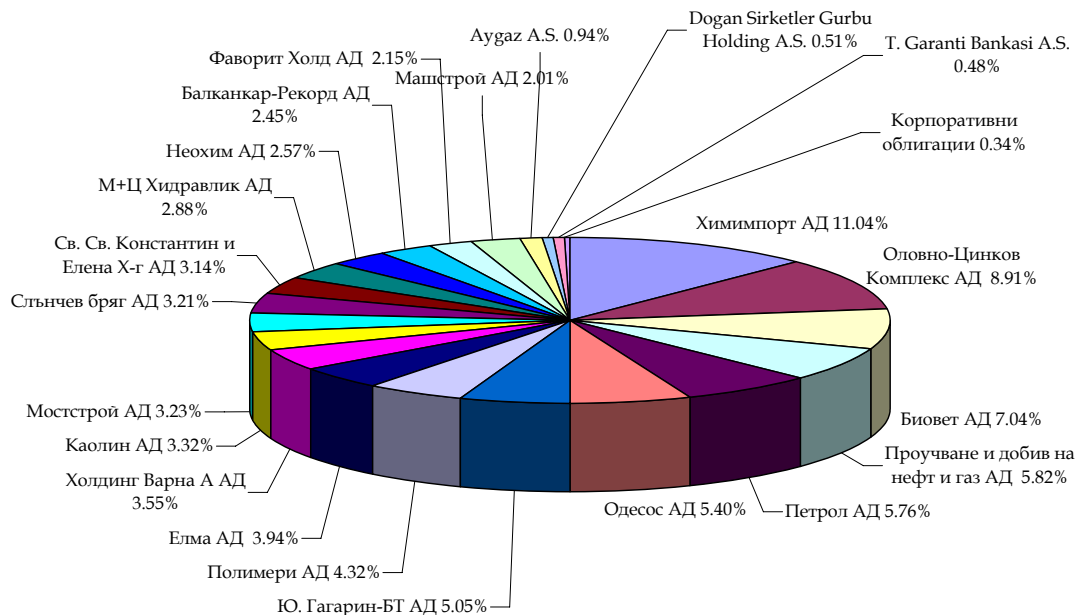
Актив (Емитент)	Стойност лева	% от актива
1. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА В КАСА	150.00	0.00%
2. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА ПО РАЗПЛАЩАТЕЛНИ СМЕТКИ	323 575.13	2.27%
3. ДЕПОЗИТИ	1 216 000.00	8.54%
4. ДЪЛГОВИ ЦЕННИ КНИЖА	51 048.14	0.36%
4.3. Корпоративни облигации, издадени от български емитенти, приети за търговия на регулиран 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%



Стандарт Асет Мениджмънт

Управляващо дружество

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%
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%



Фиг. 1. Инвестициите в акции като процент от активите на фонда към 31.05.2007



Стандарт Асет Менеджмънт

Управляващо дружество

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 78 421.35 лева, а в края – 323 575.13 лева.

Депозитите в началото на периода са били 1 312 933.49 лева, а в края – 1 216 000.00 лева.

Вземанията в началото на периода са били 606 606.24 лева, а в края – 155 802.16 лева.

Сумата на задълженията на договорния фонд в началото на отчетния период е 46 167.97 лева. По-подробно те са представени в Таблица 6.

Таблица 6: Задължения на договорния фонд към 30.4.2007 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

В сравнение с началния период към края на отчетния период задълженията на фонда са спаднали до 38 268.98 лева.

Таблица 7: Задължения на договорния фонд към 31.05.2007 г. в лева.

Пасиви	Стойност
1.Задължения по парични средства на клиенти	0.00
2.Други задължения - в т.ч.:	38 268.98
задължения към инвестиционен посредник	0.00
задължения към инвестиционен посредник в чужбина	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	37 862.50
задължения към Банка-депозитар	406.48



Стандарт Асет Менеджмънт

Управляващо дружество

задължения към Банка-депозитар чужбина	0.00
други	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 **13 179 778.69** лева, а в края е **14 205 830.37** лева.

Средната месечна нетна стойност на активите е **13 617 664.13** 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
02.5.2007	17.5013	17.5013
03.5.2007	17.3810	17.3810
04.5.2007	17.3284	17.3284
07.5.2007	17.2967	17.2967
08.5.2007	17.1311	17.1311
09.5.2007	17.1402	17.1402
10.5.2007	17.1296	17.1296
11.5.2007	17.1180	17.1180
14.5.2007	17.4667	17.4667
15.5.2007	17.7174	17.7174
16.5.2007	17.8887	17.8887
17.5.2007	18.0040	18.0040
18.5.2007	18.2089	18.2089
21.5.2007	18.2821	18.2821
22.5.2007	18.4973	18.4973
23.5.2007	18.6924	18.6924
28.5.2007	18.6394	18.6394
29.5.2007	18.6450	18.6450
30.5.2007	18.6328	18.6328
31.5.2007	18.6340	18.6340

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

През отчетния период са продадени общо **12 911.7965** 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>
04.5.2007	885.829	17.3284
09.5.2007	1283.532	17.1402
10.5.2007	1605.408	17.1296
11.5.2007	876.2706	17.118
15.5.2007	1505.153	17.7174
17.5.2007	1000	18.004
18.5.2007	1402.062	18.2089
22.5.2007	1162.332	18.4973
23.5.2007	2918.063	18.6924
29.5.2007	104.0906	18.645
30.5.2007	161.0064	18.6328
31.5.2007	8.049801	18.634

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

През отчетния период обратно изкупените дялове са **2 277.2898**.

<i>Дата</i>	<i>Брой обратно изкупени дялове</i>	<i>Цена на покупка</i>
02.5.2007	288.5714	17.5013
07.5.2007	57.6558	17.2967
09.5.2007	881.0867	17.1402
14.5.2007	285.0457	17.4667
16.5.2007	167.7036	17.8887
21.5.2007	417.3966	18.2821
22.5.2007	53.0051	18.4973
28.5.2007	126.8249	18.6394

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 **193 921.49** лева, докато тези за продажба са в размер на **268 268.86** 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>
09.5.2007		165 788.86
11.5.2007	193 921.49	
14.5.2007		5 275.00
15.5.2007		60 193.90
16.5.2007		22 855.00
18.5.2007		14 156.10
	193 921.49	268 268.86



13. СТОЙНОСТ ПОД РИСК НА ЕДИН ДЯЛ ПРЕЗ ОТЧЕТНИЯ ПЕРИОД

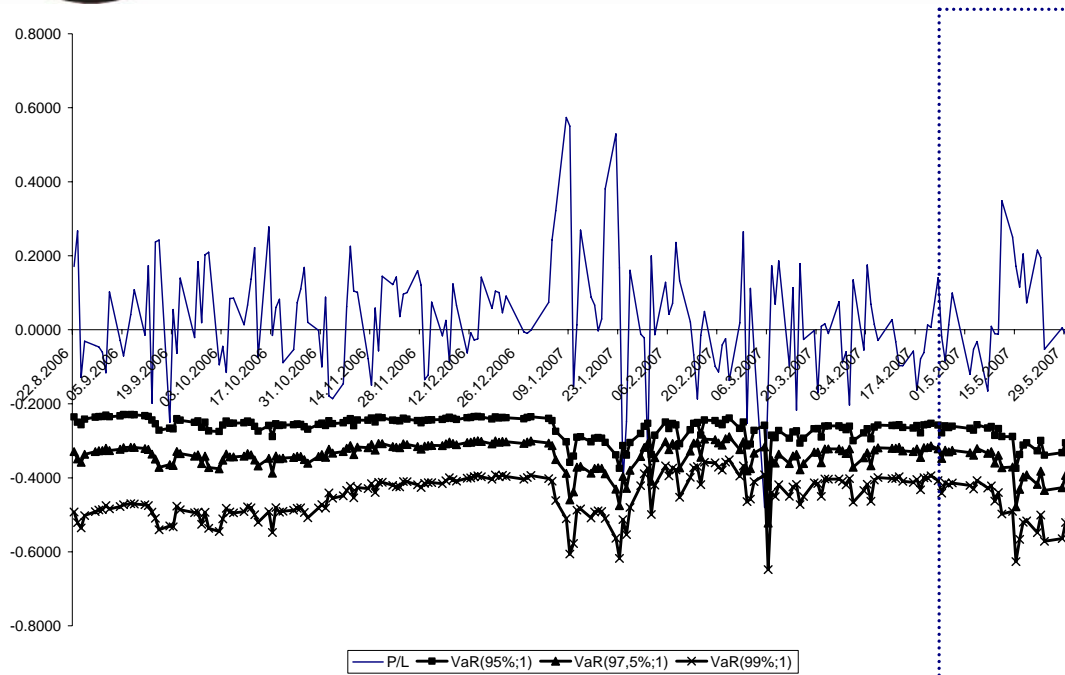
Рискът в Модерната портфейлна теория се дефинира като възможните отклонения от очакваната възвръщаемост. Стандарт Асет Мениджмънт следи и анализира всички групи фактори, които влияят върху доходността на инвестициите на Фонда и провежда активно управление на риска. Основните рискове, на които са изложени 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.

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



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

	1.03. – 31.03. 2007	1.04. – 30.04. 2007	1.05. – 31.05. 2007
Стойност на активите в началото на периода	13 932 216.57	13 469 603.61	13 225 946.66
Стойност на активите в края на периода	13 469 603.61	13 225 946.66	14 244 099.35
Стойност на текущите задължения в началото на периода	24 825.99	45 530.01	46 167.97
Стойност на текущите задължения в края на периода	45 530.01	46 167.97	38 268.98
Нетна стойност на активите (НСА) в началото на периода	13 907 390.58	13 424 073.60	13 179 778.69
Нетна стойност на активите (НСА) в края на периода	13 424 073.60	13 179 778.69	14 205 830.37
Брой дялове в обръщение към края на периода	757 717.0692	753 075.2815	763 709.7883
Средна НСА за периода	13 726 110.27	13 306 539.07	13 617 664.13
НСА за един дял към края на периода	17.7165	17.5013	18.6011
Емисионна стойност на 1 дял при покупка към края на периода	17.7165	17.5013	18.6011
Емисионна стойност на 1 дял при продажба към края на периода	17.7165	17.5013	18.6011

Пламен Пътев,
изпълнителен директор