



**Стандарт Асет Менеджмънт**  
Управляващо дружество

**МЕСЕЧЕН ОТЧЕТ  
НА РИСКОВИТЕ ЕКСПОЗИЦИИ  
НА  
ДФ"СТАНДАРТ ИНВЕСТМЪНТ БАЛАНСИРАН ФОНД"  
ЗА ПЕРИОДА 1.09.2007 – 30.09.2007 ГОДИНА**

*Отчетът е съставен съгласно принципите застъпени в Правилата за управление на риска на ДФ"Стандарт Инвестмънт Балансиран фонд", одобрени от КФН с Решение No: 848-ДФ/10.07.2007г.*



## Пазарен риск

### Лихвен риск

*Модифицираната дѳрация на портфейла е намаляла от 2.17 на 2.086, тъй като са закупени облигации с по-ниска дѳрация.*

Към 30.09.2007 г. стойността на портфейла, подложена на лихвен риск е **2 364 646.73** лв.

Емитент	ISIN код	Стойност на инвестицията	Модифицирана дѳрация	Конвексност
"Финанс консултинг 2002" ЕАД,	BG2100022057	240 343.68	1.832	11.33
Търговска лига - НАЦ	BG2100033054	49 999.53	1.156	6.61
Св.Св. Константин и Елена 2	BG2100041057	254 162.51	3.351	34.12
Роял Патейтос	BG2100026066	49 915.79	2.112	14.47
Обединена Млечна Компания	BG2100004063	297 239.38	1.802	11.07
Зърнени Храни България	BG2100035059	266 230.19	2.324	18.55
Балканкар ЗАРЯ	BG2100015077	588 771.06	2.885	24.48
Петрол	BG2100013031	311 966.61	1.182	4.07
Ти Би Ай Кредит	BG2100013031	306 018.00	0.84	2.25
<b>Общо за портфейла</b>		<b>2 364 646.73</b>	<b>2.086</b>	

### Валутен риск

Към края на отчетния период фондът няма открити валутни позиции



# Стандарт Асет Мениджмънт

Управляващо дружество

## Ценови риск

Към 30.09.2007 г. стойността на портфейла, подложена на ценови риск е **5 189 623.29** лв.

*Риск на месечна база на*

*Портфейла - 4.71%.  
SOFIX - 4.26%  
BG 40 - 5.68%*

Акциите с най-висок индивидуален риск (стандартно отклонение) са Мел Инвест Холдинг АД, Оловно-Цинков Комплекс АД, Гама Кабел АД, Слънчев бряг АД и Полимери АД.

*Рискът на портфейла е леко увеличен в сравнение с предходния отчетен период, въпреки волатилния месец септември. Това се дължи на това, че портфейлът включва само български акции, които имат ниска корелация по между си.*

Рискът на портфейла от акции, измерен чрез стандартното отклонение на месечна база е 4.71%. За сравнение рискът на индекса SOFIX е 4.26%, а на BG 40 е 5.68%. Тези стойности са изчислени единствено с цел съпоставимост на резултатите, като е приложена методологията за изчисляване на индивидуалния риск, описана в Правилата за управление на риска на Фонда.

*Наличие на асиметрия на риска.*

Индивидуалните рискови характеристики на акциите в портфейла са относително високи. Ниската корелация и правилната селекция на акции, от страна на мениджмънта на фонда, водят до риск на портфейла близък до пазарния, измерен чрез индексите SOFIX и BG40.

*Повечето от акциите в портфейла отразяват по-бързо позитивните новини, отколкото негативните.*

Наблюдава се по-висока стойност на стандартното отклонение под средната доходност за повечето акции. Това означава по-бързо отразяване на позитивните новини, отколкото негативните.



# Стандарт Асет Менеджмънт

Управляващо дружество

Таблица 1: Измерители на индивидуалния риск на акциите и приноса им към портфейлния риск (месечна база)

	Стандартно отклонение	Полустандартно отклонение над средната доходност	Полустандартно отклонение под средната доходност	Пределен риск	Компонентен риск	Компонентен риск в %
Биовет АД	7.41%	5.70%	4.71%	2.75%	0.26%	5.56%
Полимери АД	13.22%	10.82%	7.54%	4.75%	0.29%	6.26%
Слънчев бряг АД	15.65%	11.77%	10.27%	2.26%	0.14%	2.98%
Ю. Гагарин-БТ АД	10.12%	7.99%	6.18%	3.77%	0.34%	7.12%
Оловно-Цинков Комплекс АД	17.45%	13.54%	10.95%	10.42%	1.36%	28.99%
Неохим АД - Димитровград	12.14%	8.64%	8.48%	2.40%	0.09%	1.86%
Св. Св. Константин и Елена Х-г АД	12.03%	8.16%	8.81%	2.41%	0.07%	1.41%
Проучване и добив на нефт и газ АД	10.15%	7.67%	6.60%	3.27%	0.21%	4.41%
Холдинг Варна А АД	10.99%	8.85%	6.48%	3.11%	0.13%	2.72%
Мел Инвест Холдинг АД	32.48%	24.16%	21.61%	6.31%	0.19%	4.03%
Одесос АД	11.51%	9.03%	7.10%	4.64%	0.55%	11.70%
Петрол АД	12.63%	10.08%	7.56%	3.13%	0.17%	3.64%
Гама Кабел АД	18.14%	13.89%	11.61%	5.31%	0.32%	6.83%
Химимпорт АД	9.04%	7.12%	5.54%	4.60%	0.59%	12.48%



# Стандарт Асет Менеджмънт

Управляващо дружество

## Риск от концентрация

Строго спазване на инвестиционните ограничения не е позволило повишаване на риска от концентрация.

Управляващото дружество стриктно е спазвало инвестиционните ограничения и не допускало повишаване на риска от концентрация.

Инвестицията в отделен емитент не е надвишавала 10% от активите на Фонда.

Общият дял на инвестициите в акции с тегло между 5 и 10% от общата сума на актива не е надхвърляло 40%.

Таблица 2: Относителен дял на ценните книжа от общите активи към 30.09.2007

Емитент	% от актива	Емитент	% от актива
Оловно-Цинков Комплекс АД	7.53%	Обединена Млечна Компания облигация	3.29%
Химимпорт АД	7.34%	Петрол АД	3.15%
Одесос АД	6.82%	Зърнени Храни България ЕАД облигация	2.95%
Балканкар ЗАРЯ АД	6.52%	Св. Св. Константин и Елена АД облигация	2.82%
Биовет АД	5.47%	Финанс Консултинг ЕАД облигация	2.66%
Ю. Гагарин-БТ АД	5.12%	Холдинг Варна А АД	2.37%
Проучване и добив на нефт и газ АД	3.65%	Неохим АД	2.10%
Слънчев бряг АД	3.58%	Мел Инвест Холдинг АД	1.73%
Полимери АД	3.57%	Св. Св. Константин и Елена Х-г АД	1.59%
Гама Кабел АД	3.48%	Търговска лига - НАЦ облигация	0.55%
Петрол АД облигация	3.46%	Роял Патейтос - облигация	0.55%
Ти Би Ай Кредит АД 4 емисия облигации	3.39%		



## Операционен риск

*Ниво на операционен риск - средно.*

През месец септември бяха приложени редица краткосрочни мерки за редуциране на операционните рискове. Като резултат от това нивото на операционен риск се определя като **средно**.

**Таблица 3: Предприети краткосрочни стратегически мерки за редуциране на операционния риск**

Рискове, свързани с персонала	Технологичен риск	Рискове, свързани с обкръжаващата среда
б) проведено обучение на персонала по тема, свързана с информационни технологии за управление на договорни фондове.	а) архивиране на информационната система на Фонда; б) въвеждане на нов софтуер за управление на дейността на фонда.	а) взето участие в публичните обсъждания по отношение планирани промени в нормативната уредба, касаеща дейността на управляващото дружество във връзка с управлението на Фонда;

## Сделки с деривативни инструменти

През отчетения период не са осъществявани сделки с деривативни инструменти.



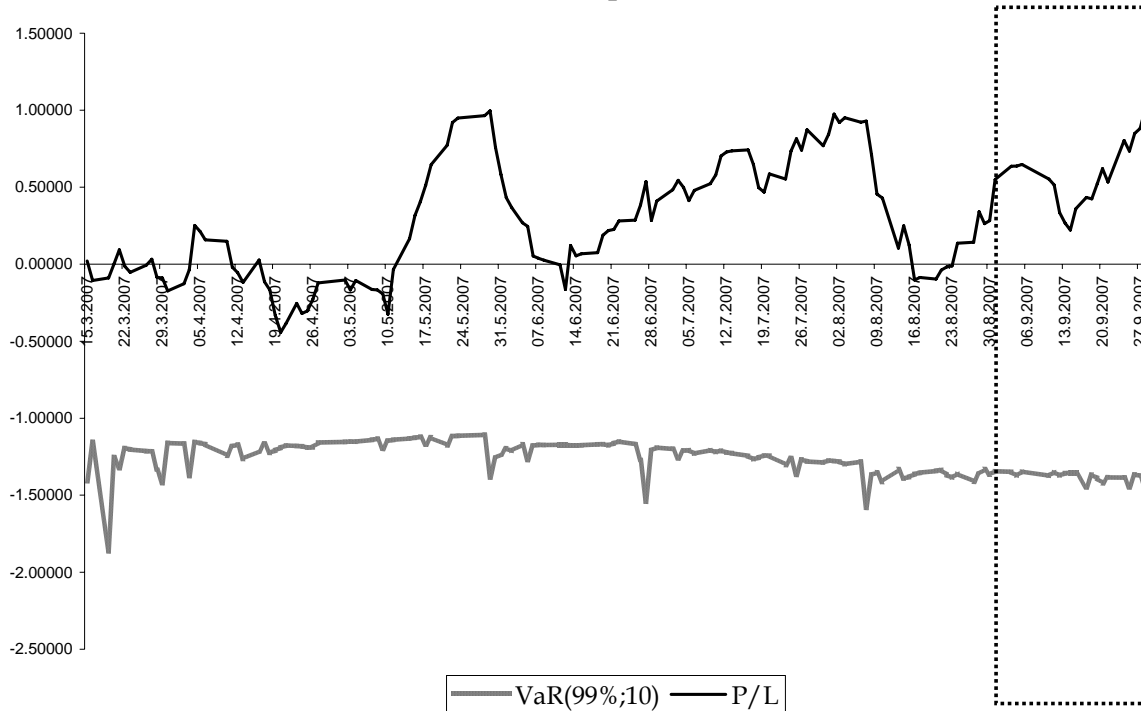
## Стойност под риск на един дял

Показателят се изчислява чрез параметричен подход при интервал на доверителност 99% и инвестиционен хоризонт 10 дни

През отчетния период стойността под риск на един дял е била в рамките на  $[-1.34; -1.46]$  лева на дял за хоризонт 10 дни при интервал на доверителност 99%.

В сравнение с месец август се наблюдава намаление стойността под риск на един дял.

**Фиг. 1: Стойност под риск на един дял**



Пламен Пътев, председател на Борда на директорите

Стефан Стефанов, изпълнителен директор