



Стандарт Асет Менеджмънт
Управляващо дружество

**МЕСЕЧЕН ОТЧЕТ
НА РИСКОВИТЕ ЕКСПОЗИЦИИ
НА
ДФ”СТАНДАРТ ИНВЕСТМЪНТ БАЛАНСИРАН ФОНД”
ЗА ПЕРИОДА 1.07.2007 – 31.07.2007 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

Към 31.07.2007 г. стойността на портфейла, подложена на лихвен риск е **1 726 728.36** лв.

Модифицираната дюрация на портфейла е 2.60.

Емитент	ISIN код	Стойност на инвестицията	Модифицирана дюрация	Конвексност
"Финанс консултинг 2002" ЕАД,	BG2100022057	237 965.82	1.950	12.70
Търговска лига - НАЦ	BG2100033054	49 125.70	1.141	7.49
Св.Св. Константин и Елена 2	BG2100041057	249 250.60	3.461	36.49
Роял Патеитос	BG2100026066	49 104.55	2.650	21.69
Обединена Млечна Компания	BG2100004063	293 638.40	1.932	12.39
Зърнени Храни България	BG2100035059	258 658.49	2.446	20.34
Балканкар ЗАРЯ	BG2100015077	588 984.80	3.025	26.88
Общо за портфейла		1 726 728.36	2.600	

Валутен риск

Към края на отчетния период фондът няма открити валутни позиции



Стандарт Асет Мениджмънт

Управляващо дружество

Ценови риск

Към 31.07.2007 г. стойността на портфейла, подложена на ценови риск е 4 135 941 лв.

Риск на месечна база на

*Портфейла - 4.62%.
SOFIX - 4.13%
BG 40 - 4.85%*

Акциите с най-висок индивидуален риск (стандартно отклонение) са Оловно-Цинков Комплекс АД, Одесос АД, Полимери АД, Химимпорт АД.

Ниската стойност на риска на портфейла се дължи на:

**правилната селекция на акции с...*

**добри фундаментални характеристики и...*

**слаба корелационна зависимост помежду им*

Рискът на портфейла от акции, измерен чрез стандартното отклонение на месечна база е 4.62%. За сравнение рискът на индекса SOFIX е 4.13%, а на BG 40 е 4.85%. 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.

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

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.

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	7.19%	5.47%	4.64%	3.085%	0.35%	7.652%
Полимери АД	13.51%	10.97%	7.84%	5.722%	0.43%	9.214%
Слънчев бряг АД	12.56%	8.81%	8.91%	1.702%	0.09%	1.996%
Ю. Гагарин-БТ АД	10.25%	7.96%	6.43%	2.845%	0.23%	4.950%
Оловно-Цинков Комплекс АД	18.09%	14.00%	11.40%	10.555%	1.32%	28.627%
Неохим АД - Димитровград	11.34%	8.01%	8.00%	2.621%	0.09%	1.883%
Св. Св. Константин и Елена Х-г АД	13.87%	10.00%	9.58%	2.362%	0.08%	1.667%
Проучване и добив на нефт и газ АД	11.50%	8.81%	7.35%	4.496%	0.33%	7.231%
Холдинг Варна А АД	10.89%	8.71%	6.50%	3.448%	0.20%	4.276%
Мел Инвест Холдинг АД	28.12%	21.01%	18.60%	2.804%	0.06%	1.386%
Одесос АД	10.75%	8.52%	6.52%	3.839%	0.45%	9.816%
Петрол АД	12.52%	10.04%	7.44%	3.974%	0.29%	6.324%
Гама Кабел АД	18.56%	14.38%	11.68%	5.238%	0.29%	6.202%
Химимпорт АД	16.68%	7.36%	5.73%	4.811%	0.41%	8.775%



Стандарт Асет Мениджмънт

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.

Очакванията за по-висок ръст в пет акции е накарало мениджмънта да вземе решение относителният им дял в активите да надвиши 5%, но не и да надхвърли 10%.

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 31.07.2007

Емитент	% от актива	Емитент	% от актива
Балканкар ЗАРЯ АД - облигации	8.40%	Св. Св. Константин и Елена АД - облигации	3.56%
Оловно-Цинков Комплекс АД	7.34%	Финанс Консултинг ЕАД - облигации	3.52%
Одесос АД	6.92%	Холдинг Варна А АД	3.36%
Биовет АД	6.71%	Гама Кабел АД	3.20%
Химимпорт АД	4.94%	Слънчев бряг АД	3.17%
Ю. Гагарин-БТ АД	4.71%	Неохим АД	1.94%
Полимери АД	4.36%	Св. Св. Константин и Елена Х-г АД	1.91%
Проучване и добив на нефт и газ АД	4.35%	Мел Инвест Холдинг АД	1.34%
Обединена Млечна Компания - облигации	4.32%	Търговска лига - НАЦ АД - облигации	0.71%
Петрол АД	4.31%	Роял Патейтос - облигации	0.70%
Зърнени Храни България ЕАД - облигации	3.74%		



Операционен риск

Ниво на операционен риск - средно.

През месец юли 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.



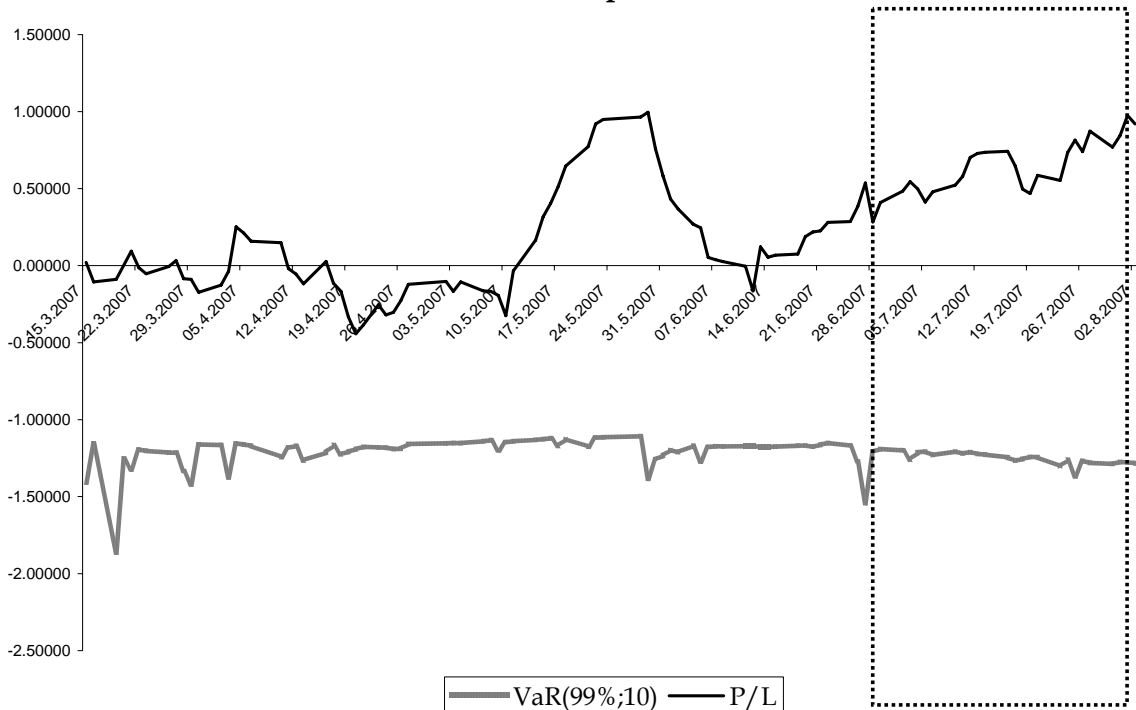
Стойност под риск на един дял

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 [-1.19;-1.36] лева на дял за хоризонт 10 дни при интервал на доверителност 99%.

В сравнение с предходния месец се наблюдава увеличение стойността под риск на един дял. Това се дължи на повишената волатилност, поради публикуване на финансовите отчети за второто тримесечие на годината.

Фиг. 1: Стойност под риск на един дял



Пламен Пътев, председател на Борда на директорите

Стефан Стефанов, изпълнителен директор



Приложение 1. Дефиниции.

Пазарен риск	възможността да се реализират загуби поради неблагоприятни изменения в цените на ценни книжа, пазарните лихвени проценти, валутни курсове и други.
Лихвен риск	рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена ценна книга поради изменение на нивото на лихвените проценти
Валутен риск	валутен риск - рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена ценна книга или депозит, деноминирани във валута, различна от лев и евро, поради изменение на курса на обмяна между тази валута и лева или евро
Ценови риск	свързан с инвестиции в акции или други дялови ценни книжа - рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена ценна книга при неблагоприятни промени на нивата на пазарните цени
Кредитен риск	възможността от намаляване на стойността на позицията в един финансов инструмент при неочаквани събития от кредитен характер свързани с емитентите на финансови инструменти, насрещната страна по борсови и извънборсови сделки, както и държавите в които те извършват дейност
Операционен риск	възможността да се реализират загуби, свързани с грешки или несъвършенства в системата на организация, недостатъчно квалифициран персонал, неблагоприятни външни събития от нефинансов характер, включително и правен риск
Ликвиден риск	възможността от загуби от наложителни продажби на активи при неблагоприятни пазарни условия за посрещане на неочаквано възникнали краткосрочни задължения.
Риск от концентрация	възможността от загуба поради неправилна диверсификация на експозиции към клиенти, групи свързани клиенти, клиенти от един и същ икономически отрасъл, географска област или възникнал от една и съща



Стандарт Асет Менѝджмънт

Управляващо гружество

	дейност, което може да причини значителни загуби
Асиметрични измерители на риска	Оценяват отклоненията под или над някаква целева или средна доходност.
Стойност под риск на един дял (Value-at-Risk)	максимално очакваната загуба, която инвеститор може да очаква при определен интервал на доверителност и инвестиционен хоризонт
Стандартно отклонение	статистически измерител на отклоненията от средната стойност. Възприето е като измерител на инвестиционния риск (волатилността)
Пределен риск	измерител, който показва как много малкото изменение в позицията на дадена инвестиция ще се отрази върху риска на портфейла
Компонентен риск	измерител, който показва с колко приблизително ще се измени стойността под риск на портфейла ако даден актив се премахне (или добави) от портфейла