



Стандарт Асет Менеджмънт
Управляващо дружество

**МЕСЕЧЕН ОТЧЕТ
НА РИСКОВИТЕ ЕКСПОЗИЦИИ
НА
ДФ"СТАНДАРТ ИНВЕСТМЪНТ БАЛАНСИРАН ФОНД"
ЗА ПЕРИОДА 1.08.2007 – 31.08.2007 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 дѝрация на портфейла е намаляла от 2.60 на 2.17, тъй като са закупени облигации с по-ниска дѝрация.

Към 31.08.2007 г. стойността на портфейла, подложена на лихвен риск е **2 363 456.67** лв.

Емитент	ISIN код	Стойност на инвестицията	Модифицирана дѝрация	Конвексност
"Финанс консултинг 2002" ЕАД,	BG2100022057	238 326.14	1.887	11.95
Търговска лига - НАЦ	BG2100033054	50 000.02	1.156	6.61
Св.Св. Константин и Елена 2	BG2100041057	252 491.68	3.405	35.29
Роял Патейтос	BG2100026066	49 586.89	2.565	20.48
Обединена Млечна Компания	BG2100004063	295 438.94	2.068	11.26
Зърнени Храни България	BG2100035059	266 157.98	2.385	19.45
Балканкар ЗАРЯ	BG2100015077	597 066.86	2.962	25.87
Петрол	BG2100013031	309 976.06	1.182	4.07
Ти Би Ай Кредит	BG2100013031	304 412.10	0.84	2.25
Общо за портфейла		2 363 456.67	2.170	

Валутен риск

Към края на отчетния период фондът няма открити валутни позиции



Ценови риск

Към 31.08.2007 г. стойността на портфейла, подложена на ценови риск е **4 642 893** лв.

Риск на месечна база на

*Портфейла - 4.65%.
SOFIX - 4.27%
BG 40 - 5.29%*

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

Наличие на асиметрия на риска.

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

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 от акции, измерен чрез стандартното отклонение на месечна база е 4.65%. За сравнение рискът на индекса SOFIX е 4.27%, а на BG 40 е 5.29%. 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.

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	7.21%	5.52%	4.61%	2.702%	0.25%	5.476%
Полимери АД	13.53%	10.94%	7.92%	5.498%	0.39%	8.407%
Слънчев бряг АД	15.32%	11.49%	10.08%	1.716%	0.09%	2.024%
Ю. Гагарин-БТ АД	10.50%	8.19%	6.54%	3.407%	0.31%	6.635%
Оловно-Цинков Комплекс АД	17.68%	13.71%	11.10%	10.070%	1.21%	26.064%
Неохим АД - Димитровград	12.28%	8.77%	8.56%	2.404%	0.09%	1.906%
Св. Св. Константин и Елена Х-г АД	12.40%	8.40%	9.09%	1.931%	0.05%	1.180%
Проучване и добив на нефт и газ АД	10.77%	8.22%	6.93%	3.834%	0.26%	5.518%
Холдинг Варна А АД	10.88%	8.73%	6.46%	3.066%	0.14%	3.014%
Мел Инвест Холдинг АД	31.21%	23.73%	20.18%	7.004%	0.25%	5.406%
Одесос АД	11.25%	8.88%	6.87%	4.351%	0.51%	10.864%
Петрол АД	12.62%	10.10%	7.52%	3.352%	0.19%	4.171%
Гама Кабел АД	18.63%	14.32%	11.86%	5.617%	0.34%	7.230%
Химимпорт АД	9.06%	7.12%	5.57%	4.662%	0.56%	12.105%



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 31.07.2007

Емитент	% от актива	Емитент	% от актива
Балканкар ЗАРЯ АД - облигации	7.16%	Петрол АД	3.22%
Химимпорт АД	6.72%	Зънени Храни България ЕАД	3.19%
Оловно-Цинков Комплекс АД	6.70%	Слънчев бряг АД	3.06%
Одесос АД	6.47%	Св. Св. Константин и Елена АД облигации	3.03%
Биовет А	5.25%	Финанс Консултинг ЕАД облигации	2.86%
Ю. Гагарин-БТ АД	5.04%	Холдинг Варна А АД-Варна	2.55%
Полимери АД -	3.96%	Неохим АД - Димитровград	2.05%
Проучване и добив на нефт и газ АД	3.73%	Мел Инвест Холдинг АД - София	2.00%
Петрол АД - София облигации	3.72%	Св. Св. Константин и Елена Х-г АД	1.58%
Ти Би Ай Кредит АД 4 емисия облигации	3.65%	Търговска лига - НАЦ АД облигации	0.60%
Обединена Млечна Компания	3.54%	Роял Патейтос облигации	0.59%
Гама Кабел АД - Смолян	3.33%		



Операционен риск

Ниво на операционен риск - средно.

През месец август 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.



Стандарт Асет Мениджмънт

Управляващо дружество

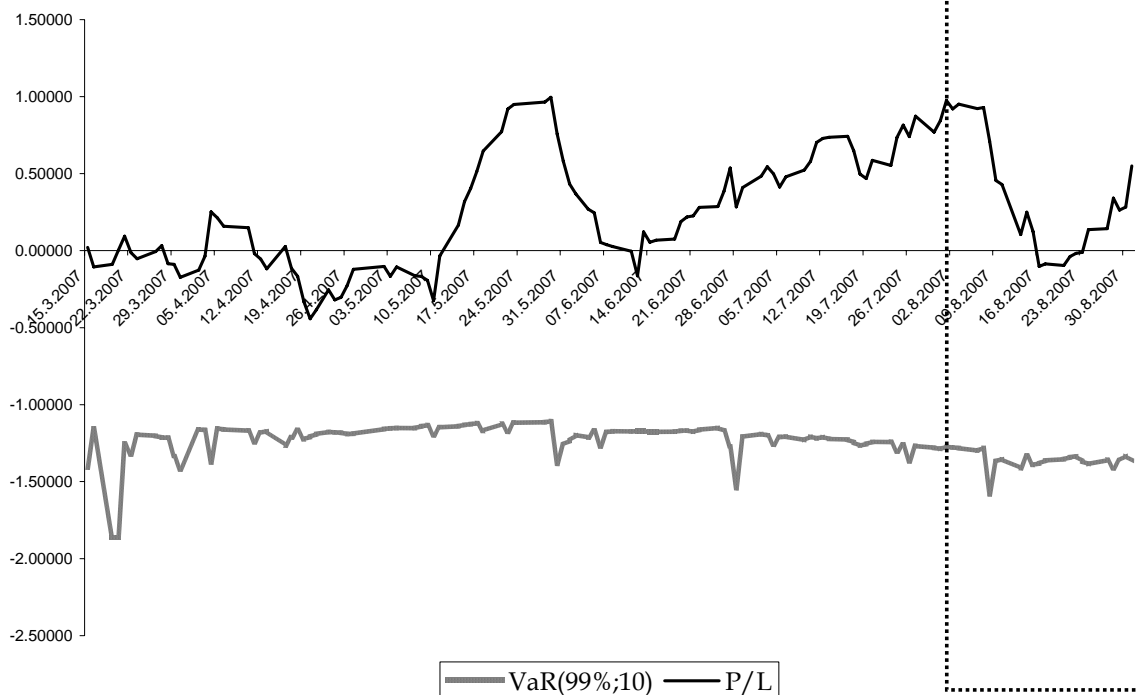
Стойност под риск на един дял

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 [-1.27;-1.58] лева на дял за хоризонт 10 дни при интервал на доверителност 99%.

В сравнение с месец юли се наблюдава увеличение стойността под риск на един дял. Това се дължи на повишената волатилност на фондовите пазари през август.

Фиг. 1: Стойност под риск на един дял



Пламен Пътев, председател на Борда на директорите

Стефан Стефанов, изпълнителен директор