



Стандарт Асет Менеджмънт
Управляващо дружество

**МЕСЕЧЕН ОТЧЕТ
НА РИСКОВИТЕ ЕКСПОЗИЦИИ
НА
ДФ”СТАНДАРТ ИНВЕСТМЪНТ ВИСОКОДОХОДЕН
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 Високодоходен фонд”, одобрени от КФН с Решение No: 847-ДФ/10.07.2007г.



Пазарен риск

Лихвен риск

Фондът няма инвестиции в дългови ценни книжа, поради което не съществува възможност за загуби поради изменения на лихвените проценти.

Валутен риск

Към края на отчетния период фондът няма открити валутни позиции.

Ценови риск

Към 30.09.2007 г. стойността на портфейла, подложена на ценови риск е 18 354 264 лв.

Риск на месечна база:

*Портфейла - 4.42%.
SOFIX - 4.26%
BG 40 - 5.68%*

За пореден месец петте акции с най-висок индивидуален риск (стандартно отклонение) са Машстрой АД, Балканкар-Рекорд АД, Елма АД, Оловно-Цинков Комплекс АД, Св. Св. Константин и Елена Х-г АД.

Спрямо предходния отчетен период се наблюдава леко повишение на риска на портфейла, като основна причина за това е волатилността на фондовите пазари през август.

Рискът на портфейла от акции, измерен чрез стандартното отклонение на месечна база е 4.46%. 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.

Акциите в портфейла притежават типичната характеристика за някои от развиващите се пазари - асиметрия на риска. По-високата стойност на стандартното отклонение под средната доходност 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%	2.500%	0.14%	3.26%
Машстрой АД	20.08%	14.45%	13.89%	4.678%	0.14%	3.22%
Неохим АД	12.14%	8.64%	8.48%	3.266%	0.10%	2.28%
Оловно-Цинков Комплекс АД	17.45%	13.54%	10.95%	10.014%	1.04%	23.43%
Полимери АД	13.22%	10.82%	7.54%	4.712%	0.20%	4.53%
Проучване и добив на нефт и газ АД	10.15%	7.67%	6.60%	3.500%	0.16%	3.66%
Св. Св. Константин и Елена Х-г АД	12.03%	8.16%	8.81%	2.459%	0.07%	1.61%
Слънчев бряг АД	15.65%	11.77%	10.27%	1.142%	0.04%	0.92%
Ю. Гагарин-БТ АД	10.12%	7.99%	6.18%	3.775%	0.26%	5.78%
Холдинг Варна А АД	10.99%	8.85%	6.48%	3.417%	0.11%	2.55%
Балканкар-Рекорд АД	21.75%	16.23%	14.42%	2.793%	0.05%	1.15%
Елма АД	19.94%	15.64%	12.31%	9.634%	0.45%	10.27%
Петрол АД	12.63%	10.08%	7.56%	2.479%	0.10%	2.20%
Одесос АД	11.51%	9.03%	7.10%	4.309%	0.32%	7.26%
М+Ц Хидравлик АД	9.57%	7.65%	5.72%	4.474%	0.23%	5.18%
Фаворит Холд АД	10.29%	7.89%	6.58%	2.995%	0.12%	2.80%
ЦКБ АД	10.76%	7.79%	7.39%	4.271%	0.14%	3.14%
Химимпорт АД	9.04%	7.12%	5.54%	4.932%	0.40%	9.13%
Каолин АД	7.31%	5.64%	4.58%	2.549%	0.12%	2.82%
Aygaz A.S.	12.31%	8.66%	8.71%	2.322%	0.04%	0.85%
CIMSA Cimento Sanayi A.S.	10.22%	6.89%	7.52%	3.018%	0.07%	1.52%
Dogan Sirketler Gurbu Holding A.S.	12.62%	8.82%	9.00%	3.150%	0.06%	1.29%
Trakya Cam Sanayi S.A.	9.00%	5.98%	6.70%	1.991%	0.03%	0.77%
Voestalpine AG	10.56%	7.02%	7.87%	1.158%	0.02%	0.38%



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 31.08.2007

Емитент	% от актива	Емитент	% от актива
Оловно-Цинков Комплекс АД	8.68%	Слънчев бряг АД - к.к. Слънчев бряг	3.00%
Химимпорт АД	6.87%	Холдинг Варна А АД	2.77%
Одесос АД - Варна	6.26%	ЦКБ АД	2.73%
Ю. Гагарин-БТ АД	5.68%	Неохим АД	2.59%
Биовет АД-Пещера	4.84%	Машстрой АД-Троян	2.55%
М+Ц Хидравлик АД	4.30%	Св. Св. Константин и Елена Х-г АД	2.43%
Каолин АД - Сеново	4.10%	CIMSA Cimento Sanayi A.S.	1.87%
Елма АД - Троян	3.96%	Dogan Sirketler Gurbu Holding A.S.	1.52%
Проучване и добив на нефт и газ АД	3.88%	Балканкар-Рекорд АД - Пловдив	1.52%
Полимери АД - Девня	3.56%	Trakya Cam Sanayi S.A.	1.43%
Фаворит Холд АД - София	3.47%	Aygaz A.S.	1.36%
Петрол АД	3.30%	Voestalpine AG	1.23%



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.



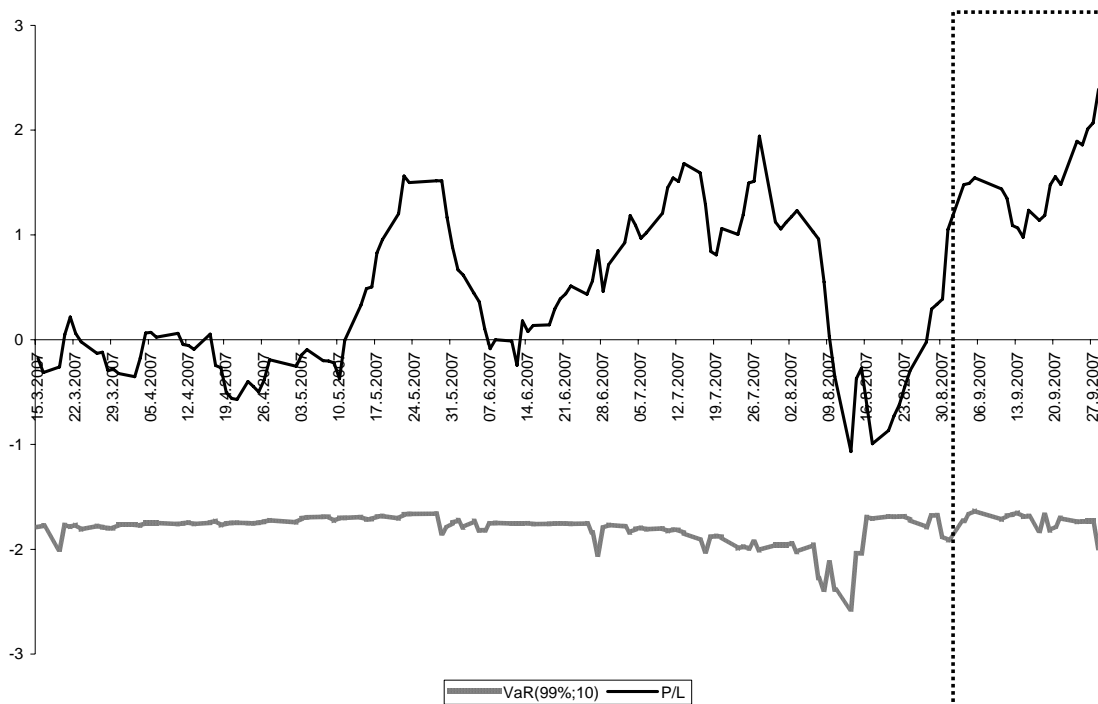
Стойност под риск на един дял

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 [-1.63;-1.98] 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. Това се дължи на спокойствието, което настъпи на международните пазари и възходящия тренд на българския пазар.

Фиг. 1: Стойност под риск на един дял



Пламен Пътев, председател на Борда на директорите

Стефан Стефанов, изпълнителен директор