



**Стандарт Асет Менеджмънт**  
Управляващо дружество

**МЕСЕЧЕН ОТЧЕТ  
НА РИСКОВИТЕ ЕКСПОЗИЦИИ  
НА  
ДФ”СТАНДАРТ ИНВЕСТМЪНТ ВИСОКОДОХОДЕН  
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 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 31.07.2007 г. стойността на портфейла, подложена на ценови риск е 14 767 745 лв.

*Риск на месечна база:*

*Портфейла - 4.37%.  
SOFIX - 4.13%  
BG 40 - 4.85%*

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.

*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 4.37%. 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.*

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. Това смятаме за нормално, като се има предвид очакванията на пазара за по-добри финансови резултати за второто тримесечие на годината.



# Стандарт Асет Менџмънт

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%	2.472%	0.17%	3.82%
Машстрой АД	24.64%	17.89%	16.88%	4.280%	0.10%	2.23%
Неохим АД	11.34%	8.01%	8.00%	3.231%	0.10%	2.37%
Оловно-Цинков Комплекс АД	18.09%	14.00%	11.40%	9.390%	0.90%	20.69%
Полимери АД	13.51%	10.97%	7.84%	5.340%	0.28%	6.39%
Проучване и добив на нефт и газ АД	11.50%	8.81%	7.35%	4.213%	0.22%	5.07%
Св. Св. Константин и Елена Х-г АД	13.87%	10.00%	9.58%	2.536%	0.08%	1.93%
Слънчев бряг АД	12.56%	8.81%	8.91%	1.338%	0.04%	0.88%
Ю. Гагарин-БТ АД	10.25%	7.96%	6.43%	2.760%	0.15%	3.53%
Холдинг Варна А АД	10.89%	8.71%	6.50%	3.449%	0.15%	3.52%
Балканкар-Рекорд АД	22.02%	16.11%	14.95%	2.629%	0.04%	1.01%
Елма АД	18.89%	14.85%	11.62%	10.371%	0.62%	14.27%
Петрол АД	12.52%	10.04%	7.44%	2.848%	0.15%	3.34%
Одесос АД	10.75%	8.52%	6.52%	3.839%	0.28%	6.35%
М+Ц Хидравлик АД	10.41%	7.32%	7.37%	4.400%	0.14%	3.14%
Фаворит Холд АД	11.16%	8.52%	7.18%	3.425%	0.12%	2.71%
Химимпорт АД	9.35%	7.36%	5.73%	5.509%	0.47%	10.75%
Каолин АД	5.48%	4.41%	3.16%	1.510%	0.06%	1.31%
Aygaz A.S.	10.82%	7.92%	7.35%	1.786%	0.04%	0.84%
SIMSA Cimento Sanayi A.S.	9.58%	6.48%	7.02%	2.557%	0.07%	1.50%
Dogan Sirketler Gurbu Holding A.S.	12.34%	8.54%	8.87%	2.998%	0.07%	1.54%
T. Garanti Bankasi A.S.	12.33%	8.76%	8.64%	2.984%	0.05%	1.22%
Trakya Cam Sanayi S.A.	8.62%	5.72%	6.43%	1.964%	0.04%	0.91%
Voestalpine AG	10.72%	7.14%	7.97%	1.729%	0.03%	0.69%



# 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
Оловно-Цинков Комплекс АД	8.60%	Св. Св. Константин и Елена Х-г АД	2.97%
Химимпорт АД	7.62%	Неохим АД	2.86%
Одесос АД -	6.46%	М+Ц Хидравлик АД	2.79%
Биовет АД	6.04%	Слънчев бряг АД	2.56%
Елма АД	5.37%	CIMSA Cimento Sanayi A.S.	2.28%
Ю. Гагарин-БТ АД	5.00%	Машстрой АД-Троян	2.04%
Проучване и добив на нефт и газ АД	4.70%	Dogan Sirketler Gurbu Holding A.S.	2.01%
Полимери АД	4.67%	Aygaz A.S.	1.83%
Петрол АД	4.58%	Trakya Cam Sanayi S.A.	1.81%
Холдинг Варна А АД	3.99%	T. Garanti Bankasi A.S.	1.59%
Каолин АД	3.39%	Voestalpine AG	1.55%
Фаворит Холд АД	3.09%	Балканкар-Рекорд АД	1.50%



## 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.



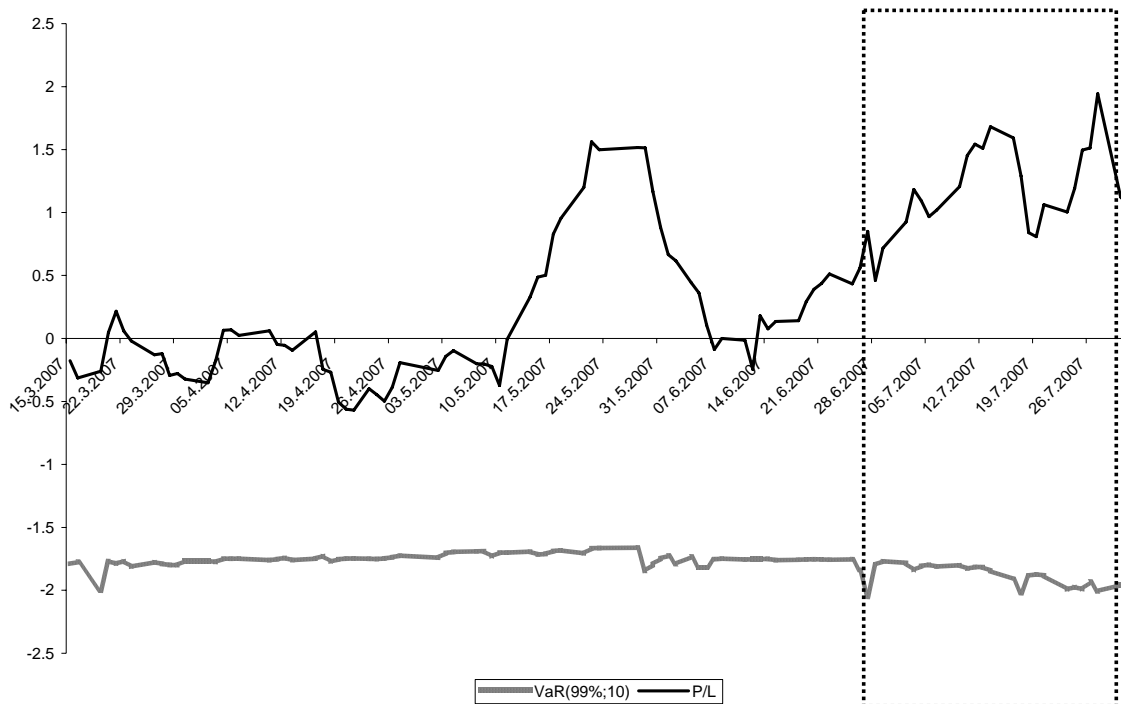
## Стойност под риск на един дял

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 [-1.78;-2.02] 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