



Стандарт Асет Менеджмънт
Управляващо дружество

**МЕСЕЧЕН ОТЧЕТ
НА РИСКОВИТЕ ЕКСПОЗИЦИИ
НА**

**ДФ"СТАНДАРТ ИНВЕСТМЪНТ МЕЖДУНАРОДЕН 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 Международен фонд", одобрени от КФН с Решение No: 849-ДФ/10.07.2007г.



Пазарен риск

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

Лихвен риск

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 2 790 402 лв.

Риск на месечна база:

Портфейла - 4.65%.

SOFIX - 4.26%

BG 40 - 5.68%

DJ EU Enlarged - 4.77%

MSCI Eastern Europe - 6.07%

Рискът на портфейла от акции, измерен чрез стандартното отклонение на месечна база е 4.65%. Той е намалал в сравнение с предходния месец. Причина за това е включването на румънски акции в портфейла, които имат много ниска корелационна зависимост с останалите активи в портфейла, както и успокоението на международните фондови пазари.

Спрямо предходния отчетен период рискът на портфейла е намалал. Причина за това е включването на румънски акции, които имат ниска корелационна зависимост с останалите активи в портфейла и успокоението на международните пазари.

Индивидуалните рискови характеристики на акциите в портфейла са относително високи. Това важи за турските, румънските и българските акции, което е характерно за развиващите се фондови пазари. Слабата корелация и правилната селекция на акции, от страна на мениджмънта на фонда, водят до относително ниския риск на портфейла.

Наличие на асиметрия на риска.

Акциите в портфейла притежават типичната характеристика за някои от развиващите се пазари - асиметрия на риска. Българските и румънските акции имат по-високата стойност на стандартното отклонение под средната доходност, което 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.

Българските и румънските акции отразяват по-бързо позитивните новини, отколкото негативните.

Повечето от турските акции отразяват по-бързо негативните новини. Те са с най-висок принос към риска на портфейла.

Турските акции имат най-голям принос в риска на портфейла. Това се дължи, както на по-високата им рискованост, така и на високия им относителен дял в портфейла към 30.09.2007.



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 %
Оловно-Цинков Комплекс АД	17.45%	13.54%	10.95%	8.100%	0.67%	17.271%
Ю. Гагарин-БТ АД	10.12%	7.99%	6.18%	2.898%	0.25%	6.366%
Холдинг Варна А АД	10.99%	8.85%	6.48%	1.886%	0.04%	0.904%
Петрол АД	12.63%	10.08%	7.56%	0.865%	0.03%	0.756%
Елма АД	19.94%	15.64%	12.31%	7.441%	0.30%	7.802%
Химимпорт АД	9.04%	7.12%	5.54%	3.867%	0.37%	9.400%
Каолин АД	7.31%	5.64%	4.58%	1.905%	0.14%	3.519%
Aygaz A.S.	12.31%	8.66%	8.71%	6.757%	0.33%	8.585%
Dogan Sirketler Gurbu Holding A.S.	12.62%	8.82%	9.00%	7.490%	0.34%	8.681%
Adana Cimento (A)	10.90%	7.52%	7.87%	6.574%	0.39%	10.102%
Celebi Hava Servisi A.S.	11.10%	8.05%	7.60%	4.902%	0.10%	2.593%
Tupras A.S.	10.58%	7.26%	7.67%	4.535%	0.12%	3.004%
Soda Sanayi A.S.	10.06%	7.30%	6.89%	4.747%	0.10%	2.536%
KARSAN OTOMOTIV SAN VE TIC. AS	14.27%	11.53%	8.35%	6.269%	0.23%	5.840%
CEMTAS	9.82%	6.56%	7.28%	4.991%	0.10%	2.635%
ANADOLU CAM	9.15%	6.31%	6.59%	5.123%	0.15%	3.905%
Voestalpine AG	10.78%	7.26%	7.94%	4.073%	0.10%	2.687%
COMPA S. A.	11.95%	8.33%	8.53%	4.910%	0.19%	4.900%
IMPACT DEVELOPER & CONTRACTOR	21.60%	14.59%	15.87%	5.633%	0.25%	6.346%
SANTIERUL NAVAL ORSOVA S.A.	18.31%	14.14%	11.58%	5.632%	0.13%	3.227%
VRANCART SA	11.93%	8.72%	8.10%	3.209%	0.05%	1.244%
ZENTIVA S.A.	5.16%	3.38%	3.88%	0.585%	0.02%	0.618%
ALUMIL ROM INDUSTRY S.A.	11.53%	8.45%	7.78%	5.361%	0.14%	3.673%
T.M.K. - ARTROM S.A.	13.72%	10.78%	8.44%	2.695%	0.07%	1.846%
Galenika Fitofarmacija a.d. Zemun	13.81%	11.24%	7.97%	1.846%	0.04%	1.140%



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
Химимпорт АД	6.48%	Петрол АД	2.33%
Ю. Гагарин-БТ АД	5.86%	ANADOLU CAM	2.03%
Оловно-Цинков Комплекс АД	5.68%	ALUMIL ROM INDUSTRY S.A.	1.83%
Каолин АД - Сеново	4.92%	Tupras A.S.	1.77%
Adana Cimento (A)	4.10%	Voestalpine AG	1.76%
Т.М.К. - ARTROM S.A.	3.65%	Galenika Fitofarmacija a.d. Zemun	1.65%
Aygaz A.S.	3.39%	SANTIERUL NAVAL ORSOVA S.A.	1.53%
Dogan Sirketler Gurbu Holding A.S.	3.09%	Soda Sanayi A.S.	1.42%
IMPACT DEVELOPER & CONTRACTOR	3.00%	Celebi Hava Servisi A.S.	1.41%
ZENTIVA S.A.	2.82%	CEMTASS.	1.41%
Елма АД - Троян	2.80%	Холдинг Варна А АД-Варна	1.28%
COMPA S. A.	2.66%	VRANCART SA	1.03%
KARSAN OTOMOTIV SAN VE TIC. AS	2.48%		



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 ще се изчислява след 5.04.2008г.

Съгласно Чл. 31 от Правилата за управление на риска на фонда управляващото дружество ще изчислява показателя стойност под риск на един дял след изтичане на една година от стартирането на публичното предлагане на дялове на Фонда

Пламен Пътев, председател на Борда на директорите

Стефан Стефанов, изпълнителен директор