



Стандарт Асет Менеджмънт
Управляващо дружество

**МЕСЕЧЕН ОТЧЕТ
НА РИСКОВИТЕ ЕКСПОЗИЦИИ
НА**

**ДФ"СТАНДАРТ ИНВЕСТМЪНТ МЕЖДУНАРОДЕН ФОНД"
ЗА ПЕРИОДА 1.07.2007 – 31.08.2007 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

Лихвен риск

Фондът няма инвестиции в дългови ценни книжа. Следователно 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 31.08.2007 г. стойността на портфейла, подложена на ценови риск е 1 733 025 лв.

Риск на месечна база:

*Портфейла - 5.01%.
SOFIX - 4.27%
BG 40 - 5.29%
DJ EU Enlarged - 4.83%
MSCI Eastern Europe - 6.35%*

Рискът на портфейла от акции, измерен чрез стандартното отклонение на месечна база е 5.01%. Въпреки волатилния месец август рискът на портфейла е намалял 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, поради което .

Спрямо предходния отчетен период рискът на портфейла незначително е намалял, въпреки кризата на глобалните пазари. Причина за това е включването на румънски акции, които имат ниска корелационна зависимост с останалите активи в портфейла.

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.

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

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.

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 31.08.2007.



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	17.68%	13.71%	11.10%	7.866%	0.77%	15.277%
Ю. Гагарин-БТ АД	10.50%	8.19%	6.54%	2.627%	0.26%	5.155%
Холдинг Варна А АД	10.88%	8.73%	6.46%	1.512%	0.04%	0.878%
Петрол АД	12.62%	10.10%	7.52%	1.567%	0.08%	1.579%
Химимпорт АД	9.06%	7.12%	5.57%	3.578%	0.31%	6.104%
Каолин АД	5.18%	4.05%	3.16%	2.395%	0.10%	1.989%
Adana Cimento (A)	11.09%	7.63%	8.01%	7.226%	0.60%	12.026%
Aygaz A.S.	12.61%	8.81%	8.98%	7.418%	0.49%	9.796%
Celebi Hava Servisi A.S.	11.60%	8.35%	8.02%	6.070%	0.21%	4.256%
Dogan Sirketler Gurbu Holding A.S.	12.77%	8.86%	9.17%	8.658%	0.54%	10.788%
T. Garanti Bankasi A.S.	10.57%	7.10%	7.81%	5.733%	0.24%	4.746%
KARDEMIR Karabuk Demir Celik A.S.	13.97%	9.74%	9.97%	8.293%	0.36%	7.110%
Soda Sanayi A.S.	10.55%	7.60%	7.29%	5.733%	0.18%	3.542%
Tupras A.S.	10.57%	7.10%	7.81%	5.733%	0.20%	4.001%
Voestalpine AG	10.77%	7.22%	7.97%	4.582%	0.18%	3.580%
COMP S. A.	11.06%	8.17%	7.42%	4.328%	0.12%	2.476%
IMPACT DEVELOPER & CONTRACTOR S.A.	16.03%	14.29%	7.18%	3.294%	0.09%	1.871%
SANTIERUL NAVAL ORSOVA S.A.	18.32%	14.19%	11.53%	5.297%	0.13%	2.647%
VRANCART SA	11.64%	8.66%	7.75%	2.880%	0.08%	1.594%
ZENTIVA S.A.	4.82%	3.24%	3.55%	0.580%	0.03%	0.584%



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
Ю. Гагарин-БТ АД	4.74%	T. Garanti Bankasi A.S.	2.00%
Оловно-Цинков Комплекс АД - Кърдажли	4.69%	Voestalpine AG	1.89%
Химимпорт АД	4.12%	Celebi Hava Servisi A.S.	1.69%
Adana Cimento (A)	4.02%	Tupras A.S.	1.69%
Aygaz A.S.	3.19%	Soda Sanayi A.S.	1.49%
Dogan Sirketler Gurbu Holding A.S.	3.01%	Холдинг Варна А АД-Варна	1.40%
Петрол АД	2.44%	COMPA S. A.	1.38%
ZENTIVA S.A.	2.43%	IMPACT DEVELOPER & CONTRACTOR	1.37%
KARDEMIR Karabuk Demir Celik A.S.	2.07%	VRANCART SA	1.34%
Каолин АД - Сеново	2.01%	SANTIERUL NAVAL ORSOVA S.A.	1.21%



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