



Стандарт Асет Мениджмънт
Управляващо дружество

**МЕСЕЧЕН ОТЧЕТ
НА РИСКОВИТЕ ЕКСПОЗИЦИИ
НА
ДФ"СТАНДАРТ ИНВЕСТМЪНТ БАЛАНСИРАН ФОНД"
ЗА ПЕРИОДА 1.11.2007 – 30.11.2007 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

Към 30.11.2007 г. стойността на портфейла, подложена на лихвен риск е **2 370 963.11** лв.

Модифицираната дюрация на портфейла е намаляла от 2.039 на 2.001 .

Емитент	ISIN код	Стойност на инвестицията	Модифицирана дюрация	Конвексност
”Финанс консултинг 2002” ЕАД,	BG2100022057	244 883.34	1.703	9.95
Търговска лига - НАЦ	BG2100033054	50 000.03	1.156	6.61
Св.Св. Констатин и Елена 2	BG2100041057	257 218.32	3.237	31.75
Роял Патейтос	BG2100026066	50 663.80	1.992	13.20
Обединена Млечна Компания	BG2100004063	301 290.33	1.664	9.75
Зърнени Храни България	BG2100035059	259 270.45	2.210	17.01
Балканкар ЗАРЯ	BG2100015077	597 004.72	2.760	22.59
Петрол	BG2100013031	300 910.62	1.182	4.07
Ти Би Ай Кредит	BG2100014054	309 721.50	0.84	2.25
Общо за портфейла		2 370 963.11	2.001	

Валутен риск

Към края на отчетния период фондът няма открити валутни позиции



Ценови риск

Риск на месечна база на

*Портфейла – 5.44%
SOFIX –4.976%
BG 40 – 7.040%*

Рискът на портфейла е увеличен в сравнение с предходния отчетен период. Причина за това е нарастването на индивидуалния риск на акциите в портфейла.

Наличие на асиметрия на риска.

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

Към 30.11.2007 г. стойността на портфейла, подложена на ценови риск е **5 128 449.15**лв.

Рискът на портфейла от акции, измерен чрез стандартното отклонение на месечна база е достигнал нивото 5.44% от 5.12% през месец октомври. За сравнение рискът на индексите SOFIX и BG 40 също се е увеличил. 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.

Акциите с най-висок индивидуален риск (стандартно отклонение) са Мел Инвест Холдинг АД, Оловно-Цинков Комплекс АД, Гама Кабел АД, Слънчев бряг АД и Одесос АД - Варна. С най-висок принос в портфейлния риск са акциите с високо относително тегло - Оловно-Цинков Комплекс АД, Химимпорт АД, КРЗ-Одесос АД, Ю. Гагарин БТ АД и Биовет АД.

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 %
BIOV	8.57%	6.46%	5.62%	3.51%	0.34%	6.18%
POLIM	10.92%	8.20%	7.18%	3.86%	0.20%	3.72%
SLB	17.76%	13.34%	11.67%	1.48%	0.07%	1.31%
GAGBT	12.53%	10.14%	7.32%	6.79%	0.66%	12.11%
OTZK	17.31%	13.39%	10.93%	11.59%	1.70%	31.23%
NEOH	10.87%	8.00%	7.33%	3.11%	0.10%	1.88%
SKELN	10.83%	7.76%	7.52%	3.07%	0.08%	1.38%
GAZ	9.56%	7.48%	5.91%	4.41%	0.29%	5.40%
HVAR	9.84%	7.77%	6.00%	2.53%	0.09%	1.73%
MELHL	32.68%	24.36%	21.68%	4.76%	0.12%	2.23%
ODES	12.86%	9.73%	8.36%	5.74%	0.64%	11.70%
PET	12.28%	9.63%	7.58%	2.71%	0.15%	2.71%
GAMA	18.48%	13.80%	12.24%	4.17%	0.19%	3.55%
CHIM	8.75%	6.71%	5.59%	5.15%	0.70%	12.89%



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 30.11.2007

Емитент	% от актива	Емитент	% от актива
Св. Св. Константин и Елена Х-г АД - Варна	7.95%	Зънени Храни България ЕАД - София	2.73%
Одесос АД - Варна	7.38%	Св. Св. Константин и Елена АД - Варна	2.62%
Балканкар ЗАРЯ АД	6.12%	Слънчев бряг АД - к.к. Слънчев бряг	2.61%
Петрол АД	6.01%	Финанс Консултинг ЕАД - София	2.52%
Неохим АД - Димитровград	5.26%	Гама Кабел АД - Смолян	2.51%
Биовет АД-Пещера	5.20%	Ю. Гагарин-БТ АД	2.02%
Холдинг Варна А АД-Варна	3.61%	Оловно-Цинков Комплекс АД - Кърджали	1.79%
Ти Би Ай Кредит АД - София 4 емисия	3.18%	Каолин АД - Сеново	1.40%
Петрол АД - София	3.18%	Проучване и добив на нефт и газ АД - Плевен	1.38%
Обединена Млечна Компания	3.11%	Мел Инвест Холдинг АД - София	1.33%
Химимпорт АД	2.95%	Търговска лига - НАЦ АД	0.53%
Полимери АД - Девня	2.84%	Роял Патейтос	0.52%



Операционен риск

Ниво на операционен риск
- средно.

През месец октомври 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

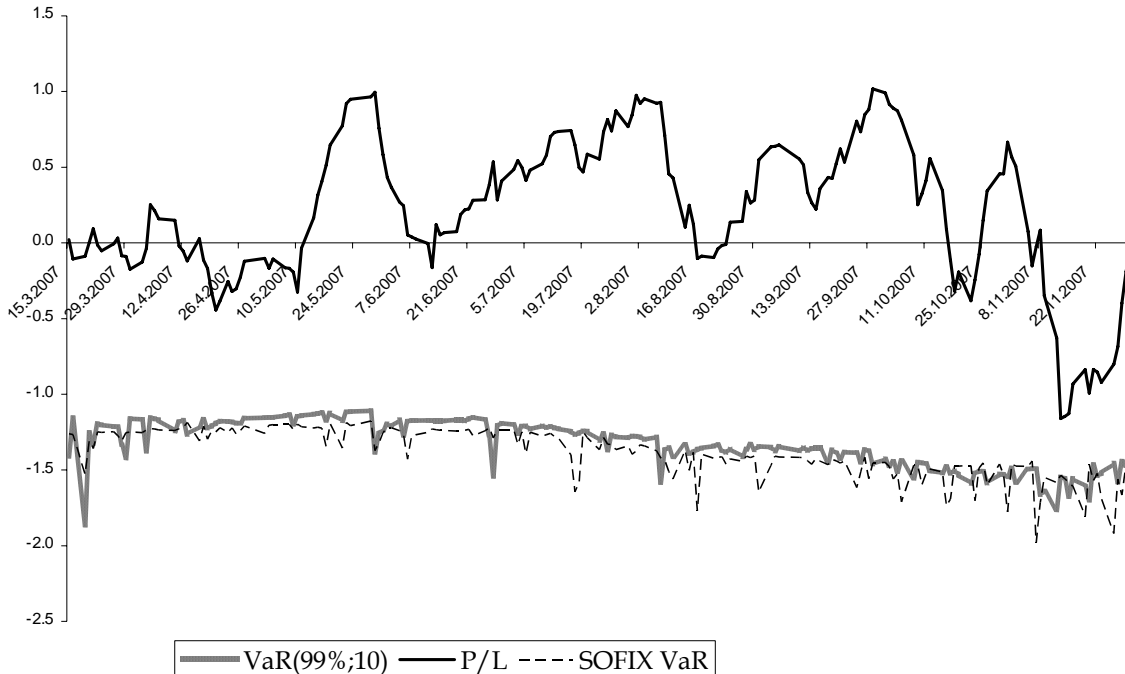
Показателят се изчислява чрез параметричен подход при интервал на доверителност 99% и инвестиционен хоризонт 10 дни

През отчетния период стойността под риск на един дял е била в рамките на $[-1.444; -1.76]$ лева на дял за хоризонт 10 дни при интервал на доверителност 99%. През отчетния период няма регистриранно

Фиг. 1 представя стойността под риск на индекса SOFIX за сравнение. Той е изчислен като е приложен същия подход – параметричен с интервал на доверителност 99% и инвестиционен хоризонт 10 работни дни. Моделирана е само волатилността на индекса, която служи за входяща променлива във формулния апарат на VaR.

Прави впечатление, че VaR на индекса SOFIX е по-висок от този на балансирания фонд. Причина за това е по-високата волатилност на индекса в сравнение с волатилността на нетната стойност на един дял на балансирания фонд.

Фиг. 1: Стойност под риск на един дял



Пламен Пътев, председател на Борда на директорите

Стефан Стефанов, изпълнителен директор