



Стандарт Асет Мениджмънт
Управляващо дружество

**МЕСЕЧЕН ОТЧЕТ
НА РИСКОВИТЕ ЕКСПОЗИЦИИ
НА
ДФ”СТАНДАРТ ИНВЕСТМЪНТ БАЛАНСИРАН ФОНД”
ЗА ПЕРИОДА 1.10.2007 – 31.10.2007 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.



Стандарт Асет Менеджмънт

Управляващо дружество

Пазарен риск

Лихвен риск

Към 31.10.2007 г. стойността на портфейла, подложена на лихвен риск е **2 380 307.93** лв.

Модифицираната дюрация на портфейла е намаляла от 2.086 на 2.039 .

Емитент	ISIN код	Стойност на инвестицията	Модифицирана дюрация	Конвексност
"Финанс консултинг 2002" ЕАД,	BG2100022057	242 721.54	1.764	10.60
Търговска лига - НАЦ	BG2100033054	49 999.53	1.156	6.61
Св.Св. Константин и Елена 2	BG2100041057	256 131.87	3.293	32.92
Роял Патейтос	BG2100026066	50 306.23	2.049	13.80
Обединена Млечна Компания	BG2100004063	299 361.36	1.730	10.37
Зърнени Храни България	BG2100035059	269 698.54	2.269	17.80
Балканкар ЗАРЯ	BG2100015077	590 692.40	2.814	23.37
Петрол	BG2100013031	313 434.17	1.182	4.07
Ти Би Ай Кредит	BG2100013031	307 962.30	0.84	2.25
Общо за портфейла		2 380 307.93	2.039	

Валутен риск

Към края на отчетния период фондът няма открити валутни позиции



Ценови риск

Риск на месечна база на

*Портфейла – 5.12%.
SOFIX – 4.6%
BG 40 – 6.44%*

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 31.10.2007 г. стойността на портфейла, подложена на ценови риск е **5 404 143** лв.

Рискът на портфейла от акции, измерен чрез стандартното отклонение на месечна база е достигнал нивото 5.12% от 4.71% през месец септември. 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 Полимери АД. 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 Менѝджмънт

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	8.58%	6.39%	5.70%	3.27%	0.31%	6.07%
Полимери АД	10.87%	8.63%	6.57%	3.64%	0.21%	4.18%
Слънчев бряг АД	17.40%	13.03%	11.48%	1.64%	0.09%	1.67%
Ю. Гагарин-БТ АД	11.61%	9.71%	6.31%	5.30%	0.45%	8.85%
Оловно-Цинков Комплекс АД	17.10%	13.23%	10.79%	11.67%	1.92%	37.38%
Неохим АД - Димитровград	12.49%	8.93%	8.70%	2.72%	0.10%	1.95%
Св. Св. Константин и Елена Х-г АД	10.87%	7.77%	7.57%	2.55%	0.06%	1.24%
Проучване и добив на нефт и газ АД	8.83%	6.98%	5.39%	3.22%	0.20%	3.83%
Холдинг Варна А АД	10.99%	8.84%	6.49%	2.74%	0.10%	1.89%
Мел Инвест Холдинг АД	33.21%	24.63%	22.17%	5.17%	0.14%	2.68%
Одесос АД	12.16%	9.41%	7.66%	4.66%	0.53%	10.31%
Петрол АД	12.06%	9.47%	7.43%	2.70%	0.14%	2.81%
Гама Кабел АД	18.41%	13.85%	12.06%	4.49%	0.24%	4.76%
Химимпорт АД	8.58%	6.70%	5.33%	4.56%	0.63%	12.36%



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 31.10.2007

Емитент	% от актива	Емитент	% от актива
Оловно-Цинков Комплекс АД	9.31%	Петрол АД	3.03%
Химимпорт АД	7.88%	Слънчев бряг АД г	2.97%
Одесос АД	6.42%	Зънени Храни България ЕАД - облигации	2.83%
Балканкар ЗАРЯ АД- облигации	6.20%	Св. Св. Константин и Елена АД- облигации	2.69%
Биовет АД	5.39%	Финанс Консултинг ЕАД - облигации	2.55%
Ю. Гагарин-БТ АД	4.85%	Неохим АД	2.09%
Проучване и добив на нефт и газ АД	3.45%	Холдинг Варна А АД	2.00%
Полимери АД	3.33%	Мел Инвест Холдинг АД	1.51%
Петрол АД - облигации	3.29%	Св. Св. Константин и Елена Х-г АД	1.42%
Ти Би Ай Кредит АД 4 емисия облигации	3.24%	Търговска лига - НАЦ АД - облигации	0.53%
Обединена Млечна Компания- облигации	3.14%	Роял Патейтос- облигации	0.53%
Гама Кабел АД	3.08%		



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

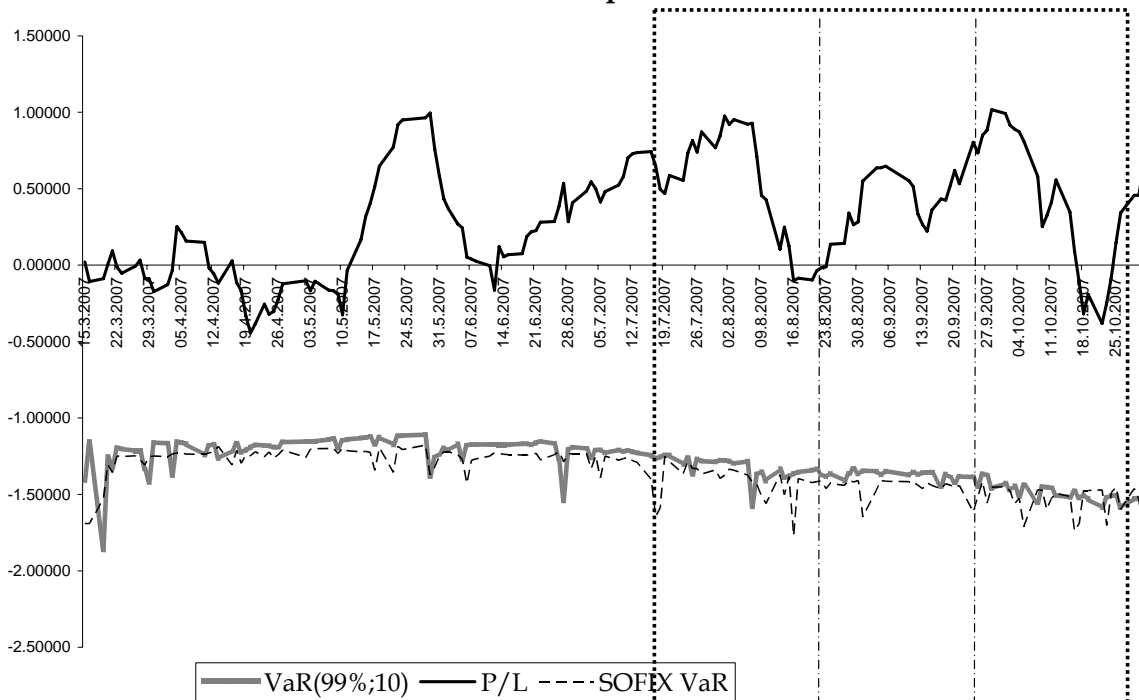
Показателят се изчислява чрез параметричен подход при интервал на доверителност 99% и инвестиционен хоризонт 10 дни

През отчетния период стойността под риск на един дял е била в рамките на [-1.42;-1.58] 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