



Стандарт Асет Менеджмънт
Управляващо дружество

**МЕСЕЧЕН ОТЧЕТ
НА РИСКОВИТЕ ЕКСПОЗИЦИИ
НА
ДФ "СТАНДАРТ ИНВЕСТМЪНТ БАЛАНСИРАН ФОНД"
ЗА ПЕРИОДА 1.12.2007 – 31.12.2007 ГОДИНА**

*Отчетът е съставен съгласно принципите застъпени в Правилата за управление на риска на ДФ "Стандарт Инвестмънт Балансиран фонд", одобрени от КФН с Решение **№: 848-ДФ/10.07.2007г.***



Стандарт Асет Мениджмънт

Управляващо дружество

Пазарен риск

Лихвен риск

Към 31.12.2007 г. стойността на портфейла, подложена на лихвен риск е **2 347 511.40** лв.

Модифицираната дюрация на портфейла е намаляла от **2.001** на **1.868**.

Емитент	ISIN код	Стойност на инвестицията	Модифицирана дюрация	Конвексност
"Финанс консултинг 2002" ЕАД,	BG2100022057	246 396.31	1.660	9.51
Търговска лига - НАЦ	BG2100033054	49 999.76	0.512	1.82
Св.Св. Констатин и Елена 2	BG2100041057	247 553.63	3.202	31.03
Роял Патейтос	BG2100026066	50 915.63	1.952	12.79
Обединена Млечна Компания	BG2100004063	302 640.74	1.618	9.33
Зърнени Храни България	BG2100035059	260 757.61	2.168	16.47
Балканкар ЗАРЯ	BG2100015077	576 187.52	2.714	21.86
Петрол	BG2100013031	302 133.90	0.898	2.53
Ти Би Ай Кредит	BG2100014054	310 926.30	0.54	1.13
Общо за портфейла		2 347 511.40	1.868	

Валутен риск

Към края на отчетния период фондът няма открити валутни позиции



Ценови риск

Риск на месечна база на

Портфейла – 4.79%.
SOFIX –5.29%
BG 40 – 7.36%

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 **31.12.2007** г. стойността на портфейла, подложена на ценови риск е **5 686 425.74** лв.

Рискът на портфейла от акции, измерен чрез стандартното отклонение на месечна база се е понижил до ниво от **4.79%** докато през месец ноември е бил **5.12%**. За сравнение рискът на индексите **SOFIX** и **BG 40** 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, Гама Кабел АД, Оловно-Цинков Комплекс АД, Слънчев бряг АД и Ю. Гагарин-БТ АД. С най-висок принос в портфейлния риск са акциите с високо относително тегло - Оловно-Цинков Комплекс АД, Ю. Гагарин БТ АД, Химимпорт АД, КРЗ-Одесос АД, и Гама Кабел АД - Смолян.

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 Мениджмънт

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	9.37%	7.00%	6.20%	2.03%	0.16%	3.31%
POLIM	11.61%	8.72%	7.63%	2.22%	0.10%	2.08%
SLB	17.06%	12.71%	11.33%	2.37%	0.10%	2.09%
GAGBT	13.18%	10.41%	8.03%	9.39%	0.80%	16.76%
OTZK	17.49%	13.48%	11.09%	13.10%	1.56%	32.61%
NEOH	11.22%	8.34%	7.47%	-0.05%	0.00%	-0.03%
SKELN	10.97%	8.16%	7.29%	5.20%	0.11%	2.38%
GAZ	9.59%	7.45%	6.01%	3.56%	0.20%	4.27%
HVAR	8.36%	6.34%	5.43%	2.38%	0.08%	1.64%
MELHL	33.00%	24.49%	22.03%	2.04%	0.05%	0.95%
ODES	12.78%	9.51%	8.50%	3.85%	0.35%	7.37%
PET	11.39%	8.35%	7.72%	3.58%	0.20%	4.22%
GAMA	18.68%	14.03%	12.28%	5.29%	0.21%	4.46%
CHIM	8.86%	6.78%	5.68%	6.87%	0.68%	14.16%
KAO	8.56%	6.14%	5.92%	5.47%	0.20%	4.14%
ZHBG	11.95%	8.69%	6.22%	-0.15%	-0.02%	-0.43%



Стандарт Асет Менеджмънт

Управляващо дружество

Риск от концентрация

Строгото 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 31.12.2007

Емитент	% от актива	Емитент	% от актива
Зърнени Храни България АД	7.76%	Полимери АД - Девня	2.48%
Оловно-Цинков Комплекс АД - Кърдажли	6.57%	Св. Св. Константин и Елена АД - Варна	2.39%
Балканкар ЗАРЯ АД	5.58%	Слънчев бряг АД - к.к. Слънчев бряг	2.33%
Химимпорт АД	5.44%	Финанс Консултинг ЕАД - София	2.30%
Одесос АД - Варна	5.06%	Гама Кабел АД - Смолян	2.22%
Ю. Гагарин-БТ АД	4.71%	Каолин АД - Сеново	2.00%
Биовет АД-Пещера	4.31%	Холдинг Варна А АД-Варна	1.82%
Проучване и добив на нефт и газ АД - Плевен	3.16%	Неохим АД - Димитровград	1.62%
Петрол АД	3.12%	Мел Инвест Холдинг АД - София	1.23%
Ти Би Ай Кредит АД - София 4 емисия	2.91%	Св. Св. Константин и Елена Х-г АД - Варна	1.21%
Петрол АД - София	2.90%	Търговска лига - НАЦ АД	0.48%
Обединена Млечна Компания	2.84%	Роял Патейтос	0.47%
Зънени Храни България ЕАД - София	2.50%		



Операционен риск

Ниво на операционен риск
- *средно.*

През месец декември 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

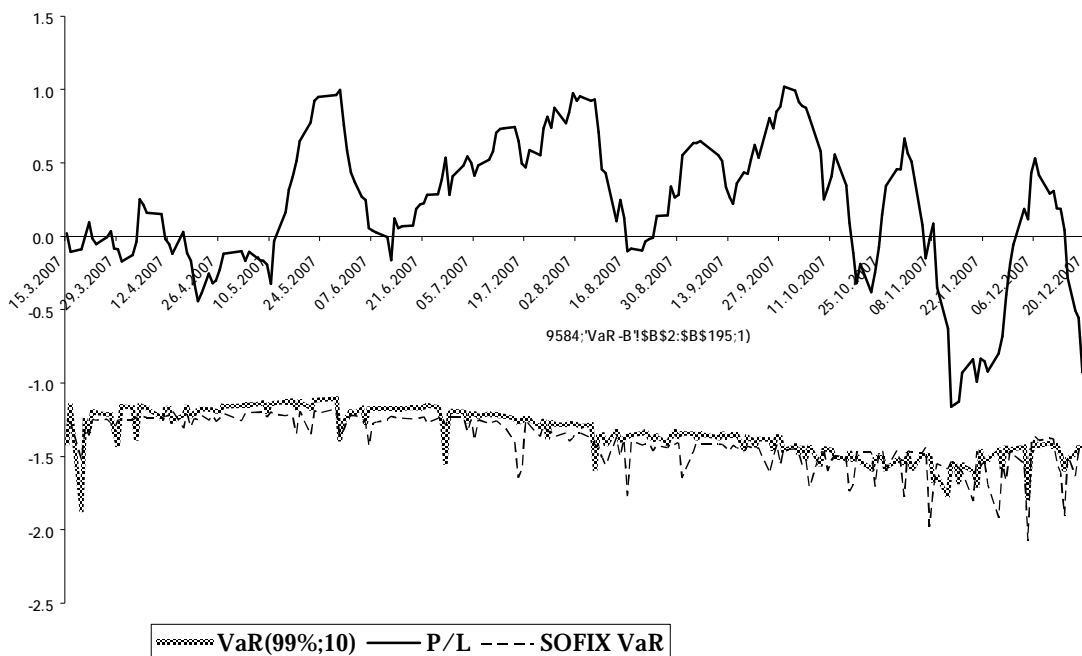
Показателят се изчислява чрез параметричен подход при интервал на доверителност **99%** и инвестиционен хоризонт **10 дни**

През отчетния период стойността под риск на един дял е била в рамките на **[-1.40;-1.78]** лева на дял за хоризонт **10** дни при интервал на доверителност **99%**. През отчетния период няма регистрирано

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