



**Стандарт Асет Менеджмънт**  
Управляващо дружество

**МЕСЕЧЕН ОТЧЕТ  
НА РИСКОВИТЕ ЕКСПОЗИЦИИ  
НА  
ДФ"СТАНДАРТ ИНВЕСТМЪНТ ВИСОКОДОХОДЕН  
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 Високодоходен фонд", одобрени от КФН с Решение No: 847-ДФ/10.07.2007г.*



## Пазарен риск

### Лихвен риск

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

### Валутен риск

Към края на отчетния период фондът има открити валутни позиции в евро.

### Ценови риск

Към 30.11.2007 г. стойността на портфейла, подложена на ценови риск е 18 253 248 лв.

*Риск на месечна база:*

За пореден месец петте акции с най-висок индивидуален риск (стандартно отклонение) са Чугунолеене АД, Балканкар-ЗАРЯ АД, Машстрой АД, Балканкар-Рекорд АД, Балкан Ловеч АД.

*Портфейла -5.2560%.  
SOFIX – 4.976%  
BG 40 – 7.040%*

Рискът на портфейла от акции, измерен чрез стандартното отклонение на месечна база е 5.2560%. За сравнение рискът на индекса SOFIX е 4.976%, а на BG 40 е 7.040%. 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.

*Спрямо предходния отчетен период се наблюдава леко повишение на риска на портфейла, като основна причина за това е повишената волатилност на акциите.*

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.

*Наличие на асиметрия на риска.*

Акциите в портфейла притежават типичната характеристика за някои от развиващите се пазари - асиметрия на риска. По-високата стойност на стандартното отклонение под средната доходност означава по-бързо отразяване на позитивните новини, отколкото негативните.

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

Компонентният риск на портфейла по държави е както следва: България-96.00% ; Турция-2.30%; Австрия-0.20%; Румъния-1.49%. Структурата на активите в портфейла по държави е - България 91.54%, Турция-4.71%, Румъния-3.16%, Австрия-1.43%.



# 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 %
Биовет АД-Пещера	8.57%	6.45%	5.61%	2.920%	0.16%	3.13%
Машстрой АД-Троян	23.04%	17.07%	15.40%	6.603%	0.19%	3.52%
Неохим АД - Димитровград	10.80%	7.95%	7.28%	3.695%	0.10%	1.95%
Оловно-Цинков Комплекс АД - Кърджали	17.31%	13.34%	10.98%	10.436%	1.04%	19.84%
Полимери АД - Девня	11.37%	8.71%	7.27%	3.880%	0.14%	2.63%
Проучване и добив на нефт и газ АД - Плевен	9.50%	7.43%	5.89%	4.379%	0.22%	4.12%
Св. Св. Константин и Елена Х-г АД - Варна	10.74%	7.69%	7.46%	3.252%	0.07%	1.39%
Слънчев бряг АД - к.к. Слънчев бряг	17.61%	13.24%	11.57%	0.694%	0.02%	0.40%
Ю. Гагарин-БТ АД	12.43%	10.07%	7.25%	7.060%	0.67%	12.76%
Холдинг Варна А АД-Варна	10.54%	8.56%	6.12%	2.608%	0.08%	1.52%
Балканкар-Рекорд АД - Пловдив	20.32%	15.14%	13.49%	2.799%	0.05%	0.89%
Елма АД - Троян	18.52%	14.60%	11.34%	7.453%	0.29%	5.47%
Петрол АД	12.21%	9.56%	7.56%	2.504%	0.09%	1.79%
Одесос АД - Варна	12.80%	9.71%	8.31%	5.600%	0.39%	7.37%
М+Ц Хидравлик АД - Казанлък	10.23%	8.09%	6.23%	4.748%	0.20%	3.87%
Фаворит Холд АД - София	9.84%	7.48%	6.37%	2.962%	0.12%	2.24%
ЦКБ АД	11.39%	8.13%	7.95%	5.429%	0.16%	3.11%
Балканкар-ЗАРЯ АД	70.04%	28.34%	63.89%	6.011%	0.02%	0.31%
Синергон Холдинг АД	9.53%	7.08%	6.36%	4.069%	0.01%	0.16%
Балкан Ловеч АД	20.23%	15.96%	12.37%	5.560%	0.01%	0.20%
Чугунолеене АД	83.10%	64.27%	52.42%	11.320%	0.03%	0.54%



# Стандарт Асет Мениджмънт

Управляващо дружество

ИХ България АД	14.54%	10.32%	10.20%	5.473%	0.09%	1.69%
Елпром ЗЕМ АД	13.65%	10.37%	8.83%	2.928%	0.01%	0.14%
SIMSA Cimento Sanayi A.S.	9.99%	6.67%	7.41%	2.992%	0.05%	1.02%
Dogan Sirketler Gurbu Holding A.S.	12.52%	8.62%	9.05%	2.827%	0.04%	0.74%
Тракуа Сам Санайи S.A.	9.15%	6.21%	6.70%	1.846%	0.03%	0.54%
Voestalpine AG	10.49%	6.98%	7.81%	1.804%	0.01%	0.20%
SIF MOLDOVA S.A.	10.44%	7.52%	7.21%	2.818%	0.05%	0.88%
SIF OLTENIA S.A.	10.49%	7.48%	7.32%	2.117%	0.03%	0.61%
Химимпорт АД	10.10%	7.37%	6.87%	6.518%	0.56%	10.75%
Ломско Пиво АД	11.69%	8.15%	8.30%	4.802%	0.00%	0.06%
Доверие Обединен Холдинг АД	12.95%	9.67%	8.51%	6.473%	0.01%	0.22%
Каолин АД - Сеново	9.94%	7.09%	6.91%	6.457%	0.31%	5.94%



# 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
Оловно-Цинков Комплекс АД - Кърджали	8.28%	Св. Св. Константин и Елена Х-г АД - Варна	1.86%
Ю. Гагарин-БТ АД	7.87%	CIMSA Cimento Sanayi A.S.	1.49%
Химимпорт АД	7.18%	Балканкар-Рекорд АД - Пловдив	1.38%
Одесос АД - Варна	5.73%	SIF MOLDOVA S.A.	1.37%
Биовет АД-Пещера	4.67%	ИХ България АД	1.34%
Проучване и добив на нефт и газ АД - Плевен	4.09%	Trakya Cam Sanayi S.A.	1.28%
Каолин АД - Сеново	4.00%	SIF OLTENIA S.A.	1.25%
М+Ц Хидравлик АД - Казанлък	3.54%	Dogan Sirketler Gurbu Holding A.S.	1.14%
Фаворит Холд АД - София	3.30%	Voestalpine AG	0.49%
Елма АД - Троян	3.20%	Балканкар-ЗАРЯ АД	0.22%
Петрол АД	3.11%	Чугунолеене АД	0.21%
Полимери АД - Девня	2.95%	Елпром ЗЕМ АД	0.20%
Холдинг Варна А АД-Варна	2.54%	Синергон Холдинг АД	0.17%
Слънчев бряг АД - к.к. Слънчев бряг	2.50%	Балкан Ловеч АД	0.16%
ЦКБ АД	2.49%	Доверие Обединен Холдинг АД	0.15%
Машстрой АД-Троян	2.32%	Ломско Пиво АД	0.05%
Неохим АД - Димитровград	2.29%		



## 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

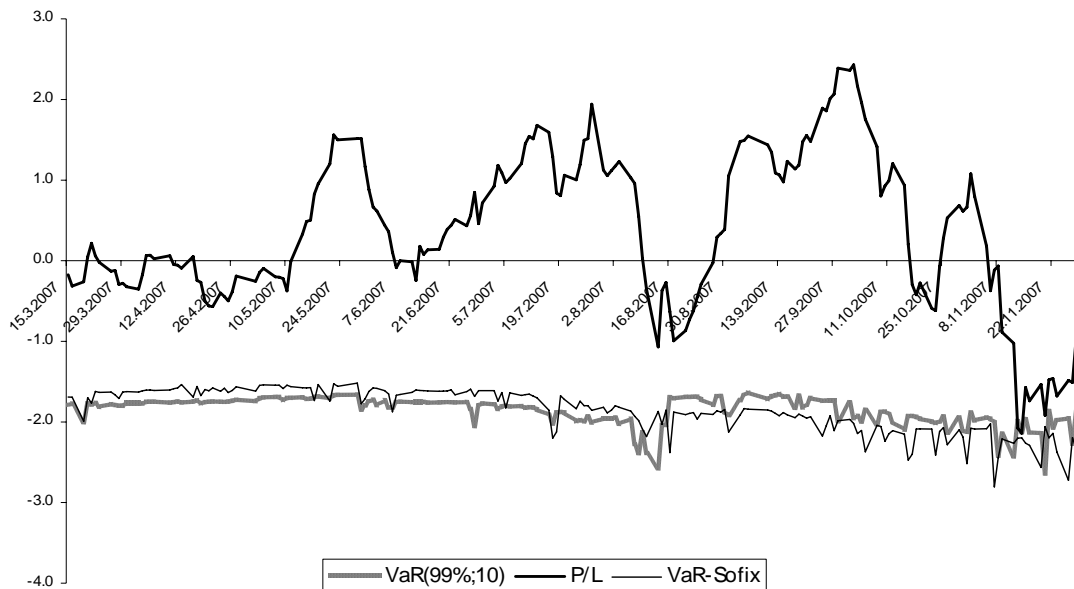
Показателят се изчислява чрез параметричен подход при интервал на доверителност 99% и инвестиционен хоризонт 10 дни

През отчетния период стойността под риск на един дял е била в рамките на  $[-1.885; -2.638]$  лева на дял за хоризонт 10 дни при интервал на доверителност 99%. През отчетния период няма регистриран пробив на VaR.

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 високодоходния фонд. Портфейлът на фонда е по-диверсифициран, като включва не само български акции, но турски, и румънски. Акциите в портфейла са с ниска корелация помежду си, което намалява риска му.

Фиг. 1: Стойност под риск на един дял



Пламен Пътев, председател на Борда на директорите



# Стандарт Асет Мениджмънт

Управляващо дружество

Стефан Стефанов, изпълнителен директор