



**Стандарт Асет Менеджмънт**  
Управляващо дружество

**МЕСЕЧЕН ОТЧЕТ  
НА РИСКОВИТЕ ЕКСПОЗИЦИИ  
НА  
ДФ”СТАНДАРТ ИНВЕСТМЪНТ ВИСОКОДОХОДЕН  
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 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 31.10.2007 г. стойността на портфейла, подложена на ценови риск е 19 321 291 лв.

*Риск на месечна база:*

*Портфейла -4.7753%.*

*SOFIX - 4.6*

*BG 40 - 6.44%*

За пореден месец петте акции с най-висок индивидуален риск (стандартно отклонение) са Машстрой АД, Балканкар-Рекорд АД, Елма АД, Оловно-Цинков Комплекс АД, Слънчев бряг АД.

Рискът на портфейла от акции, измерен чрез стандартното отклонение на месечна база е 4.7753%. За сравнение рискът на индекса SOFIX е 4.6%, а на BG 40 е 6.44%. 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.*

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

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.

Компонентният риск на портфейла по държави е както следва: България-92.19% ; Турция-2.78%; Австрия-0.47%; Румъния-0.73%. Структурата на активите в портфейла по държави е - България 91.21%, Турция-5.42%, Румъния-1.95%, 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	8.58%	6.39%	5.70%	3.433%	0.19%	4.00%
Машстрой АД	21.63%	15.96%	14.54%	7.552%	0.27%	5.61%
Неохим АД	12.49%	8.93%	8.70%	3.592%	0.11%	2.32%
Оловно-Цинков Комплекс АД	17.10%	13.23%	10.79%	10.379%	1.16%	24.20%
Полимери АД	10.87%	8.63%	6.57%	3.686%	0.15%	3.07%
Проучване и добив на нефт и газ АД	8.83%	6.98%	5.39%	3.604%	0.16%	3.34%
Св. Св. Константин и Елена Х-г АД	10.87%	7.77%	7.57%	2.705%	0.06%	1.29%
Слънчев бряг АД	17.40%	13.03%	11.48%	1.115%	0.04%	0.75%
Ю. Гагарин-БТ АД	11.61%	9.71%	6.31%	5.881%	0.52%	10.81%
Холдинг Варна А АД	10.99%	8.84%	6.49%	2.993%	0.09%	1.81%
Балканкар-Рекорд АД	21.25%	16.03%	13.87%	2.408%	0.04%	0.86%
Елма АД	18.97%	14.67%	11.96%	8.310%	0.33%	7.00%
Петрол АД	12.06%	9.47%	7.43%	2.326%	0.09%	1.84%
Одесос АД	12.16%	9.41%	7.66%	4.238%	0.30%	6.25%
М+Ц Хидравлик АД	9.55%	7.66%	5.67%	3.870%	0.18%	3.68%
Фаворит Холд АД	10.35%	7.94%	6.61%	2.923%	0.12%	2.48%
ЦКБ АД	10.63%	7.60%	7.40%	4.218%	0.14%	2.98%
Химимпорт АД	9.61%	6.72%	6.79%	5.224%	0.46%	9.64%
Каолин АД	10.16%	6.72%	6.79%	4.373%	0.22%	4.55%
CIMSA Cimento Sanayi A.S.	10.08%	6.68%	7.52%	2.877%	0.06%	1.25%
Dogan Sirketler Gurbu Holding A.S.	12.79%	8.83%	9.22%	2.471%	0.04%	0.86%
Trakya Cam Sanayi S.A.	8.63%	5.72%	6.44%	0.901%	0.02%	0.32%
Voestalpine AG	10.48%	6.93%	7.83%	1.198%	0.02%	0.36%
SIF Oltenia	10.91%	7.76%	7.64%	2.196%	0.02%	0.47%
SIF Moldova	10.78%	7.64%	7.57%	1.312%	0.01%	0.25%



# 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 - Кърджали	9.22%	ЦКБ АД	2.81%
Химимпорт АД	7.33%	Слънчев бряг АД - к.к. Слънчев бряг	2.69%
Ю. Гагарин-БТ АД	7.30%	Неохим АД - Димитровград	2.57%
Одесос АД - Варна	5.86%	Холдинг Варна А АД-Варна	2.22%
Биовет АД-Пещера	4.64%	Св. Св. Константин и Елена Х-г АД - Варна	1.90%
Каолин АД - Сеново	4.14%	CIMSA Cimento Sanayi A.S.	1.73%
М+Ц Хидравлик АД - Казанлък	3.79%	Балканкар-Рекорд АД - Пловдив	1.42%
Проучване и добив на нефт и газ АД - Плевен	3.68%	Trakya Cam Sanayi S.A.	1.40%
Фаворит Холд АД - София	3.37%	Dogan Sirketler Gurbu Holding A.S.	1.38%
Елма АД - Троян	3.35%	Voestalpine AG	1.19%
Полимери АД - Девня	3.32%	SIF MOLDOVA S.A.	0.86%
Петрол АД	3.15%	SIF OLTENIA S.A.	0.76%
Машстрой АД-Троян	2.95%		



## 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

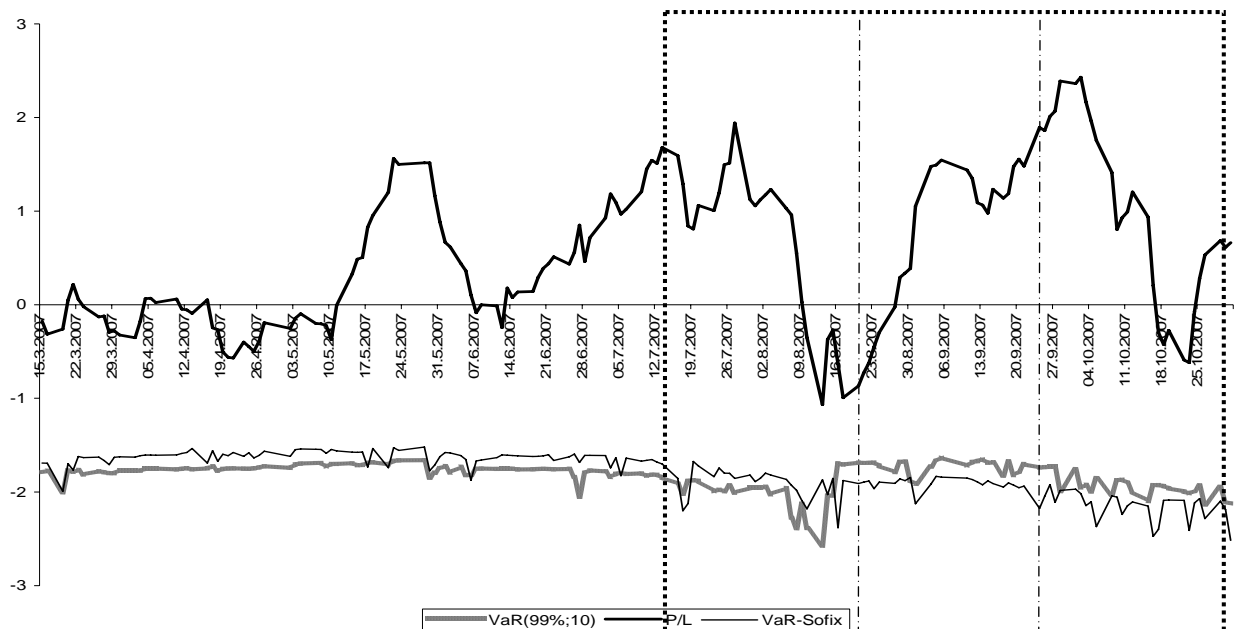
Показателят се изчислява чрез параметричен подход при интервал на доверителност 99% и инвестиционен хоризонт 10 дни

През отчетния период стойността под риск на един дял е била в рамките на [-1.75;-2.13] 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

Стефан Стефанов, изпълнителен директор