



**Стандарт Асет Менеджмънт**  
Управляващо дружество

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



## Пазарен риск

### Лихвен риск

### Валутен риск

### Ценови риск

*Риск на месечна база:*

*Портфейла* -5.4102%  
**SOFIX** – 5.29%  
**BG 40** – 7.36%

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

*Наличие на асиметрия на риска.*

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

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

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

Към **31.12.2007** г. стойността на портфейла, подложена на ценови риск е 16 874 016 лв.

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

Рискът на портфейла от акции, измерен чрез стандартното отклонение на месечна база е **5.4102%**. За сравнение рискът на индекса **SOFIX** е **5.29%**, а на **BG 40** е **7.36%**. 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.

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**.

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.



# 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%	3.346%	0.19%	3.53%
MSTRY	22.74%	16.76%	15.30%	6.656%	0.21%	3.96%
NEOH	11.22%	8.34%	7.47%	2.769%	0.08%	1.52%
OTZK	17.49%	13.48%	11.09%	11.521%	1.13%	20.80%
POLIM	11.61%	8.72%	7.63%	3.926%	0.14%	2.67%
GAZ	9.59%	7.45%	6.01%	4.481%	0.23%	4.24%
SKELN	10.97%	8.16%	7.29%	4.691%	0.10%	1.80%
SLB	17.06%	12.71%	11.33%	1.552%	0.05%	0.91%
GAGBT	13.18%	10.41%	8.03%	9.100%	0.92%	16.91%
HVAR	8.36%	6.34%	5.43%	2.777%	0.09%	1.68%
REKPL	20.67%	15.31%	13.82%	4.117%	0.07%	1.20%
ELMA	18.36%	14.48%	11.23%	6.750%	0.26%	4.73%
PET	11.39%	8.35%	7.72%	2.801%	0.12%	2.30%
ODES	12.78%	9.51%	8.50%	5.151%	0.35%	6.56%
MCH	11.05%	8.61%	6.89%	6.308%	0.28%	5.10%
AFH	8.62%	6.69%	5.40%	3.181%	0.13%	2.46%
CCB	11.18%	7.90%	7.88%	5.870%	0.19%	3.57%
ZARYA	62.50%	27.63%	55.92%	9.565%	0.05%	0.84%



# Стандарт Асет Мениджмънт

Управляващо дружество

PETHL	9.69%	7.13%	6.54%	5.444%	0.01%	0.22%
BALKL	20.40%	16.09%	12.49%	6.173%	0.01%	0.22%
CHUG	30.54%	24.41%	18.24%	5.401%	0.01%	0.25%
IHLBL	14.94%	10.63%	10.45%	6.510%	0.12%	2.20%
ZEM	14.56%	10.98%	9.52%	4.607%	0.02%	0.44%
CHIM	8.86%	6.78%	5.68%	5.912%	0.52%	9.69%
DOVUHL	13.38%	11.17%	7.07%	4.903%	0.01%	0.17%
LOMSKO	10.59%	7.54%	7.36%	2.902%	0.00%	0.03%
KAO	8.26%	6.01%	5.63%	5.071%	0.26%	4.74%
ZHBG	11.95%	8.27%	6.45%	-3.120%	-0.15%	-2.74%



## 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 допуснало 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
Ю. Гагарин-БТ АД	7.78%	Холдинг Варна А АД-Варна	2.52%
Оловно-Цинков Комплекс АД - Кърдажли	7.55%	Машстрой АД-Троян	2.49%
Химимпорт АД	6.85%	Слънчев бряг АД - к.к. Слънчев бряг	2.46%
Одесос АД - Варна	5.33%	Неохим АД - Димитровград	2.30%
Биовет АД-Пещера	4.42%	Св. Св. Константин и Елена Х-г АД - Варна	1.60%
Проучване и добив на нефт и газ АД - Плевен	3.96%	ИХ България АД	1.41%
Каолин АД - Сеново	3.91%	Балканкар-Рекорд АД - Пловдив	1.22%
Зърнени Храни България АД	3.67%	Елпром ЗЕМ АД	0.40%
Петрол АД	3.44%	Балканкар-ЗАРЯ АД	0.37%
М+Ц Хидравлик АД - Казанлък	3.38%	Чугунолеене АД	0.19%
Фаворит Холд АД - София	3.24%	Синергон Холдинг АД	0.17%
Елма АД - Троян	2.93%	Балкан Ловеч АД	0.15%
Полимери АД - Девня	2.84%	Доверие Обединен Холдинг АД	0.14%
ЦКБ АД	2.54%	Ломско Пиво АД	0.05%



## 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

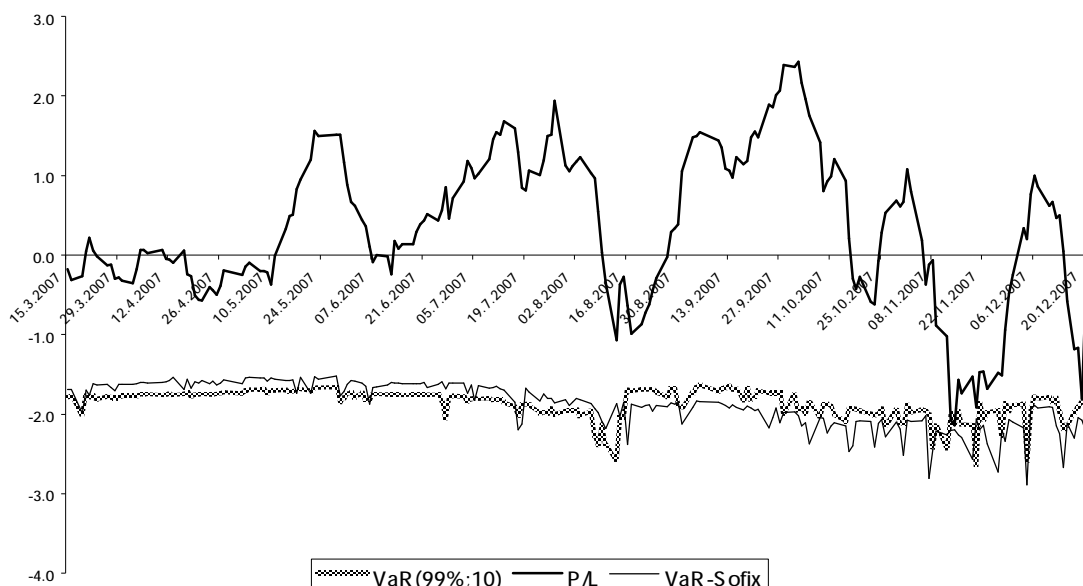
Показателят се изчислява чрез параметричен подход при интервал на доверителност **99%** и инвестиционен хоризонт **10 дни**

През отчетния период стойността под риск на един дял е била в рамките на **[-1.78;-2.58]** 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, изчислена като е приложен същия подход. 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 високодходния 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