



**Стандарт Асет Менеджмънт**  
Управляващо дружество

**МЕСЕЧЕН ОТЧЕТ  
НА РИСКОВИТЕ ЕКСПОЗИЦИИ  
НА  
ДФ "СТАНДАРТ ИНВЕСТМЪНТ МЕЖДУНАРОДЕН 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 Международен фонд", одобрени от КФН с Решение **№: 849-ДФ/10.07.2007г.***



## Пазарен риск

### Лихвен риск

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

### Валутен риск

Към края на отчетния период фондът няма открити валутни позиции.

### Ценови риск

Към **31.12.2007** г. стойността на портфейла, подложена на ценови риск е 3 215 347.35 лв.

#### *Риск на месечна база:*

*Портфейла* – 5.9509%  
**DJ Stoxx EU Enlarged** – **4.94%**  
**MSCI Eastern Europe** – **6.08%**  
**DJSB50** - 4.95%

Рискът на портфейла от акции, измерен чрез стандартното отклонение на месечна база е 5.9509 %. Той се е увеличил в сравнение с предходния месец. Причина за това е корекциите в цените на българските акции, а също и на румънските и турски акции в портфейла, чийто индивидуален риск е висок и повишаването на риска на повечето акции в портфейла.

*Спрямо предходния отчетен период рискът на портфейла е намалял. Причина за това е включването на румънски акции, които имат ниска корелационна зависимост с останалите активи в портфейла и успокоението на международните пазари.*

Индивидуалните рискови характеристики на акциите в портфейла са относително високи. Това важи за турските, румънските, австрийската и българските акции, което е характерно за развиващите се фондови пазари. Слабата корелация и правилната селекция на акции, от страна на мениджмънта на фонда, водят до относително ниския риск на портфейла сравнен с риска на индексите **DJ Stoxx EU Enlarged**, **MSCI Eastern Europe**, и **DJSB50**.

#### *Наличие на асиметрия на риска.*

*Българските и румънските акции отразяват по-бързо позитивните новини, отколкото негативните.*

Акциите в портфейла притежават типичната характеристика за някои от развиващите се пазари - асиметрия на риска. Българските и румънските акции имат по-високата стойност на стандартното отклонение под средната доходност, което означава по-бързо отразяване на позитивните новини, отколкото негативните. Това смятаме за нормално, като се има предвид очакванията на пазара за по-добри финансови резултати за второто тримесечие на годината.

*Повечето от турските акции отразяват по-бързо негативните новини. Те са с най-висок принос към риска на портфейла.*

Компонентният риск на портфейла по държави е както следва: България-59.304%; Румъния-33.197%; Турция-6.937%; Сърбия-0.56% .



# 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 %
OTZK	17.49%	13.48%	11.09%	7.86%	0.005549036	9.325%
GAGBT	13.18%	10.41%	8.03%	6.69%	0.66%	11.155%
HVAR	8.36%	6.34%	5.43%	1.22%	0.02%	0.297%
PET	11.39%	8.35%	7.72%	1.92%	0.06%	1.011%
ELMA	18.36%	14.48%	11.23%	3.38%	0.08%	1.353%
BIOV	9.37%	7.00%	6.20%	-1.08%	-0.03%	-0.520%
CHIM	8.86%	6.78%	5.68%	5.08%	0.38%	6.460%
BRSAN	10.95%	7.71%	7.74%	4.51%	0.10%	1.748%
TUPRS	11.13%	7.59%	8.11%	2.31%	0.05%	0.793%
CEMTS	10.38%	7.00%	7.63%	2.51%	0.04%	0.619%
ANACM	23.61%	7.54%	22.32%	3.69%	0.10%	1.661%
CMP	12.20%	8.60%	8.62%	7.87%	0.25%	4.194%
IMP	27.56%	16.00%	22.37%	11.13%	0.17%	2.902%
VNC	12.95%	9.57%	8.69%	4.93%	0.12%	1.958%
SCD	7.54%	5.12%	5.52%	4.63%	0.07%	1.230%
ART	15.57%	11.43%	10.52%	7.55%	0.21%	3.527%
SIFO	10.27%	7.32%	7.17%	5.59%	0.21%	3.590%
SIFM	10.60%	7.52%	7.44%	5.30%	0.20%	3.410%
IPRU	16.58%	14.05%	8.74%	6.77%	0.14%	2.349%
FITO	13.56%	10.96%	7.94%	2.93%	0.03%	0.563%



# Стандарт Асет Мениджмънт

Управляващо дружество

TEKFEN	13.75%	10.97%	8.24%	3.33%	0.13%	2.115%
ARTE	19.80%	16.57%	10.76%	6.26%	0.18%	3.016%
BRDX.BX	10.32%	7.41%	7.15%	6.57%	0.25%	4.182%
ALU	12.17%	8.74%	8.41%	8.67%	0.17%	2.839%
KAO	8.99%	6.40%	6.26%	3.94%	0.21%	3.567%
ZHBG	11.95%	8.69%	6.22%	9.32%	1.59%	26.656%



# 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%**.

Поради независещи от управляващото дружество причини инвестицията в „Зърнени Храни – България” АД е надвишавала **10%** от активите на Фонда. Мениджмънтът е предприел конкретни мерки за редуцирането на относителния дял до нормативните изисквания.

Таблица 2: Относителен дял на ценните книжа от общите активи към 31.12.2007

Емитент	% от актива	Емитент	% от актива
Зърнени Храни България АД	13.17%	ARTEGO SA Tg. Jiu (2157428)	2.15%
Ю. Гагарин-БТ АД	7.68%	ANADOLU CAM	2.07%
Химимпорт АД	5.85%	Елма АД - Троян	1.85%
Оловно-Цинков Комплекс АД - Кърдажли	5.46%	ZENTIVA S.A.	1.83%
Каолин АД - Сеново	4.17%	BORUSAN MANNESMANN	1.78%
SIF MOLDOVA S.A.	2.96%	I PROEB SA Bistrita (566930)	1.60%
SIF OLTENIA S.A.	2.96%	Tupras A.S.	1.58%
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	2.93%	ALUMIL ROM INDUSTRY S.A.	1.51%
TEKFEN HOLDING	2.92%	Galenika Fitofarmacija a.d. Zemun	1.22%
COMPA S. A.	2.45%	IMPACT DEVELOPER & CONTRACTOR S.A.	1.20%
Петрол АД	2.43%	CEMTAS CELIK MAKINA SANAYI VE TICARET A.S.	1.14%
Биовет АД-Пещера	2.22%	Холдинг Варна А АД-Варна	1.12%
Т.М.К. - ARTROM S.A.	2.22%	VRANCART SA	0.88%



## Операционен риск

*Ниво на операционен риск  
- средно.*

През месец декември бяха приложени редица краткосрочни мерки за редуциране на операционните рискове. Като резултат от това 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 ще се  
изчислява след  
5.04.2008г.*

Съгласно Чл. 31 от Правилата за управление на риска на фонда управляващото дружество ще изчислява показателя стойност под риск на един дял след изтичане на една година от стартирането на публичното предлагане на дялове на Фонда

Пламен Пътев, председател на Борда на директорите

Стефан Стефанов, изпълнителен директор