



Стандарт Асет Менеджмънт
Управляващо дружество

**МЕСЕЧЕН ОТЧЕТ
НА РИСКОВИТЕ ЕКСПОЗИЦИИ
НА**

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



Пазарен риск

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

Лихвен риск

Валутен риск

Към края на отчетния период фондът няма открити валутни позиции.

Ценови риск

Към 30.11.2007 г. стойността на портфейла, подложена на ценови риск е 2 793 320.75 лв.

Риск на месечна база:

*Портфейла - 4.7396%
DJ EU Enlarged -5.115%
MSCI Eastern Europe - 5.915%
DJSB50-4.67%*

Рискът на портфейла от акции, измерен чрез стандартното отклонение на месечна база е 4.7396 %. Той се е увеличил в сравнение с предходния месец. Причина за това е корекциите в цените на българските акции, а също и включването на нови румънски 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-47.848%; Румъния-28.641% Турция-19.747%; Австрия-2.987%; Сърбия-0.78%.



Стандарт Асет Менџмънт

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	16.96%	13.06%	10.77%	8.97%	0.71%	15.068%
GAGBT	12.12%	9.85%	7.02%	6.33%	0.71%	14.897%
HVAR	10.56%	8.52%	6.21%	1.79%	0.03%	0.612%
PET	11.95%	9.34%	7.42%	1.59%	0.05%	0.985%
ELMA	19.05%	14.69%	12.07%	5.67%	0.16%	3.449%
BIOV	8.63%	6.45%	5.70%	1.34%	0.03%	0.664%
CHIM	8.89%	6.89%	5.60%	4.47%	0.37%	7.796%
ADANA	11.26%	7.51%	8.36%	5.10%	0.21%	4.415%
CLEBI	11.77%	8.10%	8.50%	4.21%	0.06%	1.300%
DOHOL	12.57%	8.65%	9.09%	5.86%	0.19%	4.043%
BRSAN	10.54%	7.40%	7.47%	3.69%	0.10%	2.056%
SODA	10.27%	7.30%	7.19%	3.81%	0.05%	1.144%
TUPRS	11.12%	7.40%	8.27%	3.91%	0.08%	1.740%
CEMTS	9.68%	6.47%	7.18%	3.71%	0.06%	1.234%
ANACM	9.09%	6.28%	6.55%	4.05%	0.10%	2.165%
VOE	22.17%	17.17%	13.95%	8.11%	0.14%	2.987%
CMP	11.62%	8.13%	8.28%	4.16%	0.13%	2.806%
IMP	21.43%	14.64%	15.60%	3.76%	0.06%	1.239%
VNC	19.52%	9.56%	16.98%	5.67%	0.06%	1.298%
SCD	7.25%	5.09%	5.14%	1.73%	0.04%	0.892%
ART	13.17%	10.13%	8.37%	4.15%	0.15%	3.215%
SIFO	12.99%	9.12%	9.22%	6.13%	0.23%	4.933%
SIFM	10.89%	7.71%	7.66%	4.47%	0.17%	3.610%
IPRU	17.62%	15.02%	9.14%	6.43%	0.14%	3.047%
FITO	13.69%	11.03%	8.05%	2.20%	0.04%	0.778%



Стандарт Асет Мениджмънт

Управляващо дружество

ARTE	19.69%	16.32%	10.94%	6.83%	0.19%	4.087%
BRDX.BX	9.90%	7.19%	6.79%	2.99%	0.11%	2.229%
TEKFEN	8.85%	6.35%	6.15%	1.90%	0.08%	1.651%
КАО	7.99%	5.86%	5.38%	3.39%	0.21%	4.376%



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
Ю. Гагарин-БТ АД Кърдажли	7.924%	BORUSAN MANNESMANN	1.877%
Химимпорт АД	5.876%	ANADOLU CAM	1.798%
Оловно-Цинков Комплекс АД - Кърдажли	5.65% ⁶	ZENTIVA S.A.	1.732%
Каолин АД - Сеново	4.354%	Биовет АД-Пещера	1.665%
TEKFEN HOLDING	2.928%	IPROEB SA Bistrita (566930)	1.597%
Adana Cimento (A)	2.915%	Tupras A.S.	1.498%
SIF MOLDOVA S.A.	2.718%	ALUMIL ROM INDUSTRY S.A.	1.323%
SIF OLTENIA S.A.	2.709%	Voestalpine AG	1.240%
T.M.K. - ARTROM S.A.	2.607%	Galenika Fitofarmacija a.d. Zemun	1.188%
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	2.507%	Холдинг Варна А АД-Варна	1.149%
Dogan Sirketler Gurbu Holding A.S.	2.324%	CEMTAS CELIK MAKINA SANAYI VE TICARET A.S.	1.119%
COMPA S. A.	2.272%	IMPACT DEVELOPER & CONTRACTOR S.A.	1.111%
Петрол АД	2.089%	Celebi Hava Servisi A.S.	1.039%
Елма АД - Троян	2.049%	Soda Sanayi A.S.	1.012%
ARTEGO SA Tg. Jiu (2157428)	2.016%	VRANCART SA	0.772%



Операционен риск

*Ниво на операционен риск
- средно.*

През месец октомври 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