



**ТРИМЕСЕЧЕН ОТЧЕТ
НА РИСКОВИТЕ ЕКСПОЗИЦИИ**

НА

**ДФ”СТАНДАРТ ИНВЕСТМЪНТ БАЛАНСИРАН ФОНД”
ЗА ПЕРИОДА 1.07.2007 – 30.09.2007 ГОДИНА**

Пазарен риск

Лихвен риск

Към 30.09.2007 г. стойността на портфейла, подложена на лихвен риск е **2 364 646.73** лв.

Модифицираната дюрация на портфейла намалява, поради включването на облигации с ниска дюрация.

Таблица 1: Рискови характеристики на портфейла от корпоративни облигации

	Юли	Август	Септември
Стойност на портфейла, изложена на риск	1 726 728.36	2 363 456.67	2 364 646.73
Модифицирана дюрация на портфейла	2.6	2.17	2.086
Брой облигации в портфейла	7	9	9

Валутен риск

Към края на отчетния период фондът няма открити валутни позиции

Ценови риск

През третото тримесечие стойността на портфейла, подложена на ценови риск се е увеличила от **4 135 941** лв. (м. юли) до **5 189 623.29** лв. (м. септември). Причините за това са две – привличането на нови активи за управление и добавената стойност от инвестициите.

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.



Стандарт Асет Менеджмънт

Управляващо дружество

Портфейла от акции има по-висок риск от този на индекса SOFIX, тъй като включва акции с висока фундаментална стойност, които осигуряват висока доходност. Поради относително ниската си ликвидност те имат висок индивидуален риск. Въпреки ниската си корелация те увеличават риска на портфейла от акции.

Таблица 2 представя петте акции с най-висок компонентен риск в % в портфейла по месеци през отчетния период. През трите месеца петте акции с най-висок принос в риска на портфейла са едни и същи. Високият относителен дял в портфейла на ОЦК АД и Химимпорт е основната причина за техния висок принос. Останалите акции са в класацията поради по-високия си индивидуален риск и сравнително големия относителен дял в портфейла на фонда. Сумарният принос на първите пет акции в риска на портфейла намалява от до 67%

Таблица 2: Стойност, подложена на ценови риск и риск на портфейла по месеци

	Юли	Август	Септември
Стойност на портфейла, изложена на риск	4 135 941	4 642 893	5 189 623
Риск на портфейла	4.62%	4.65%	4.71%
Риск на индекса SOFIX	4.13%	4.27%	4.26%
Риск на индекса BG 40	4.85%	5.29%	5.68%

Забележка: Измерител на риска на портфейла е стандартно отклонение на месечна база.

Измерител на риска на представените в таблицата индекси е стандартно отклонение на месечна база

Таблица 3: Пет акции с най-висок компонентен риск в % в портфейла по месеци

	Юли		Август		Септември
ОЦК АД	28.63%	ОЦК АД	26.06%	ОЦК АД	28.99%
Одесос АД	9.82%	Химимпорт АД	12.11%	Химимпорт АД	12.48%
Полимери АД	9.21%	Одесос АД	10.86%	Одесос АД	11.70%
Химимпорт АД	8.78%	Полимери АД	8.41%	Ю. Гагарин-БТ АД	7.12%
Биовет АД	7.65%	Гама Кабел АД	7.23%	Гама Кабел АД	6.83%
Общ относителен принос в риска на портфейла	64.08%		64.67%		67.12%
Брой акции в портфейла	14		14		14



Стандарт Асет Мениджмънт

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%.

Операционен риск

Ниво на операционен риск - средно.

През месец септември бяха приложени редица краткосрочни мерки за редуциране на операционните рискове. Като резултат от това нивото на операционен риск се определя като **средно**.

Таблица 4: 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.



Стандарт Асет Менеджмънт

Управляващо дружество

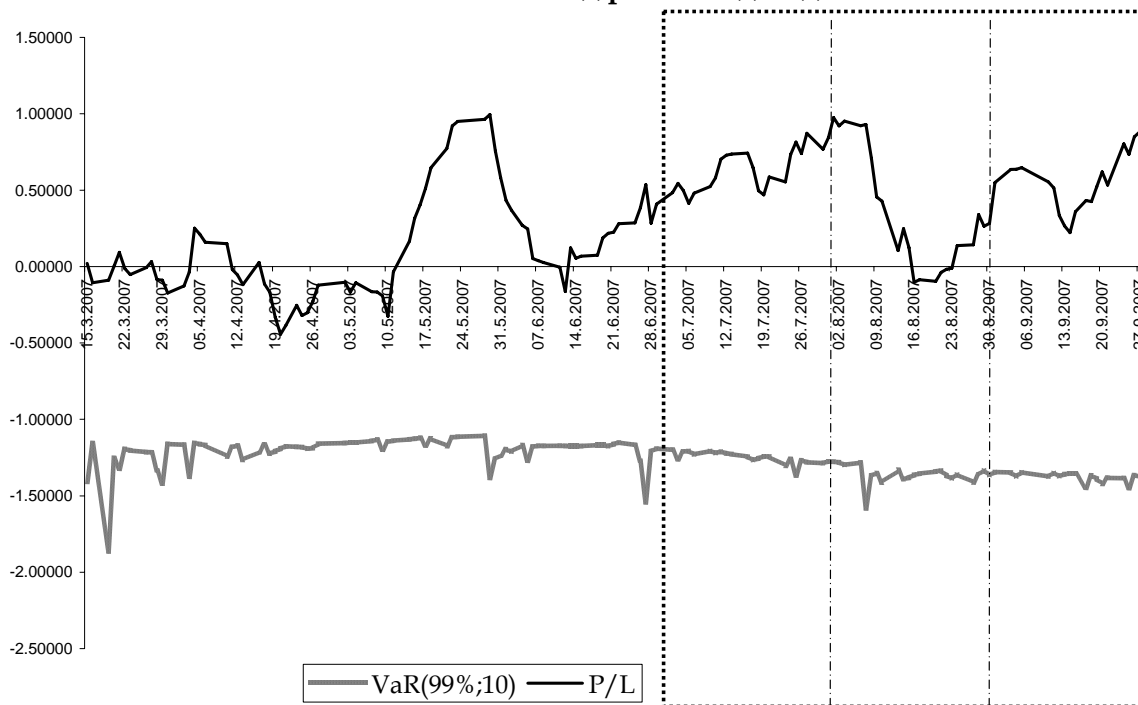
Стойност под риск на един дял

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 $[-1.20; -1.58]$ лева на дял за хоризонт 10 дни при интервал на доверителност 99%.

Най-високи стойности на VaR се наблюдаваха през м. август. През целия период не се е регистрирал пробив на VaR.

Фиг. 1: Стойност под риск на един дял



Пламен Пътев, председател на Борда на директорите

Стефан Стефанов, изпълнителен директор