



**ТРИМЕСЕЧЕН ОТЧЕТ  
НА РИСКОВИТЕ ЕКСПОЗИЦИИ  
НА  
ДФ”СТАНДАРТ ИНВЕСТМЪНТ ВИСОКОДОХОДЕН  
ФОНД”  
ЗА ПЕРИОДА 1.07.2007 – 30.09.2007 ГОДИНА**

**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 няма открити валутни позиции.

**Ценови риск** През третото тримесечие стойността на портфейла, подложена на ценови риск се е увеличила от 14 767 745 лв. (м. юли) до 18 354 264 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, 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.

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



# Стандарт Асет Менеджмънт

Управляващо дружество

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 55%.

**Таблица 1: Стойност, подложена на ценови риск и риск на портфейла по месеци**

	Юли	Август	Септември
Стойност на портфейла, изложена на риск	14 767 745	15 575 965	18 354 264
Риск на портфейла	4.37%	4.46	4.46%
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 2: Пет акции с най-висок компонентен риск в % в портфейла по месеци**

	Юли		Август		Септември
ОЦК АД	20.69%	ОЦК АД	21.55%	ОЦК АД	23.43%
Елма АД	14.27%	Елма АД	14.47%	Елма АД	10.27%
Химимпорт АД	10.75%	Химимпорт АД	9.34%	Химимпорт АД	9.13%
Полимери АД	6.39%	Одесос АД	6.81%	Одесос АД	7.26%
Одесос АД	6.35%	Полимери АД	6.36%	Ю. Гагарин-БТ АД	5.78%
<b>Общ относителен принос в риска на портфейла</b>	58.45%		58.53%		55.87%
<b>Брой акции в портфейла</b>	24		24		24



# 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 август 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.



# Стандарт Асет Мениджмънт

Управляващо дружество

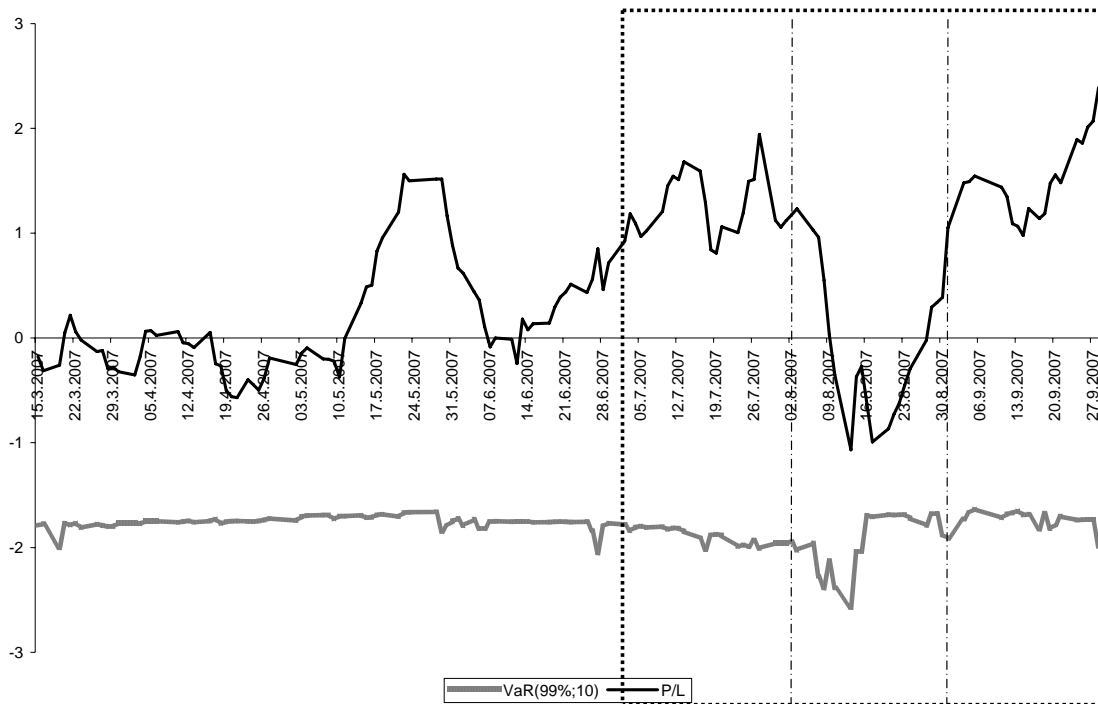
## Стойност под риск на един дял

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 [-1.63;-2.57] лева на дял за хоризонт 10 дни при интервал на доверителност 99%.

Най-високи стойности на VaR се наблюдаваха през м. август. Успокоението на фондовите пазари се отрази върху септемврийските стойности на показателя. Отчете се намаление. 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