



Стандарт Асет Менеджмънт
Управляващо дружество

**ТРИМЕСЕЧЕН ОТЧЕТ
НА РИСКОВИТЕ ЕКСПОЗИЦИИ
НА**

**ДФ "СТАНДАРТ ИНВЕСТМЪНТ МЕЖДУНАРОДЕН ФОНД"
ЗА ПЕРИОДА 1.07.2007 – 30.09.2007 ГОДИНА**

Пазарен риск

Лихвен риск

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

Валутен риск

През отчетния период фондът няма открити валутни позиции.

Ценови риск

През третото тримесечие стойността на портфейла, подложена на ценови риск се е увеличила от 1 399 025 лв. (м. юли) до 2 790 402 лв. (м. септември). Причините за това са две – привличането на нови активи за управление и добавената стойност от инвестициите.

Рискът на портфейла от акции, измерен чрез стандартното отклонение на месечна база нараства през отчетния период. Най-висок е през август, което се дължи на високата волатилност на международните пазари, поради кризата с ипотечните облигации. Кризата през август засегна най-силно турския и румънския пазар. Най-висок спад бе регистриран в Турция. Въпреки това пазарът се възстанови много бързо в рамките на тримесечието като индексът ISE 100 достигна нов исторически рекорд. Причина за бързото възстановяване са стабилните фундаменти на турската икономика и листваните компании на ISE. Повлиян от международната криза, румънският фондов пазар продължи да бъде волативен. Това даде отражение и върху риска на портфейла, тъй като през това тримесечие бяха закупени няколко акции.

Индивидуалните рискови характеристики на акциите в портфейла са относително високи. Слабата корелация и правилната селекция на акции, от страна на мениджмънта на фонда, водят до относително ниския риск на портфейла.



Стандарт Асет Менеджмънт

Управляващо дружество

Рискът на портфейла сравнение с индекса DJ EU Enlarged е по-висок, докато MSCI Eastern Europe е по-рисков от портфейла на фонда. При сравнителния анализ трябва да се има предвид, че двата индекса не отразяват поведението на турския фондов пазар.

Таблица 2 представя петте акции с най-висок компонентен риск в % в портфейла по месеци през отчетния период. През трите месеца петте акции са едни и същи, като KARDEMIR отпада, тъй като акцията бе продадена. Сумарният принос на първите пет акции в риска на портфейла намалява от 61% до 54%. Причина за това е увеличаващият се брой акции в портфейла, които диверсифицират риска, поради ниската си корелация помежду си.

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

	Юли	Август	Септември
Стойност на портфейла, изложена на риск	1 399 025	1 733 025	2 790 402
Риск на портфейла	5.04%	5.01%	4.65%
Риск на индекса SOFIX	4.13%	4.27%	4.26%
Риск на индекса BG 40	4.85%	5.29%	5.68%
Риск на индекса DJ EU Enlarged	4.51%	4.83%	4.77%
Риск на индекса MSCI Eastern Europe	6.20%	6.35%	6.07%

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
Dogan Holding A.S.	15.19%	ОЦК АД	15.28%	ОЦК АД	17.27%
Adana Cimento (A)	13.33%	Adana Cimento (A)	12.03%	Adana Cimento (A)	10.10%
Aygaz A.S.	12.86%	Dogan Holding A.S.	10.79%	Химимпорт АД	9.40%
ОЦК АД	12.68%	Aygaz A.S.	9.80%	Dogan Holding A.S.	8.68%
KARDEMIR A.S.	7.73%	KARDEMIR A.S.	7.11%	Aygaz A.S.	8.59%
Общ относителен принос в риска на портфейла	61.79%		55.00%		54.04%
Брой акции в портфейла	15		20		25



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%.

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 Менеджмънт

Управляващо дружество

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