



**ТРИМЕСЕЧЕН ОТЧЕТ
НА РИСКОВИТЕ ЕКСПОЗИЦИИ
НА**

**ДФ”СТАНДАРТ ИНВЕСТМЪНТ БАЛАНСИРАН ФОНД”
ЗА ПЕРИОДА 1.10.2007 – 31.12.2007 ГОДИНА**

Пазарен риск

Лихвен риск

Към 31.12.2007 г. стойността на портфейла, подложена на лихвен риск е 2 347 511.40 лв.

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

Таблица 1: Рискови характеристики на портфейла от корпоративни облигации

	Октомври	Ноември	Декември
Стойност на портфейла, изложена на риск	2 380 307.93	2 370 963.11	2 347 511.40
Модифицирана дюрация на портфейла	2.039	2.001	1.868
Брой облигации в портфейла	9	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 **5 404 143** лв. (м. октомври) до **5 686 425.74** лв. (м. декември). Причините за това са две- привличането на нови активи за управление и добавената стойност от инвестициите.

Портфейлът от акции има по-нисък риск от този на индекса BG 40 през трите месеца. В сравнение с индекса SOFIX се наблюдава по-ниска стойност



през месец декември. Различията произтичат от специфичната селекция на акции на фонда. Портфейлът включва акции с висока фундаментална стойност, които осигуряват висока доходност. Поради относително ниската си ликвидност те имат висок индивидуален риск. Акцииите имат ниска корелация с което намаляват риска на портфейла от акции.

Таблица 3 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, Ю. Гагарин-БТ 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 до 69.80%

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

	Октомври	Ноември	Декември
Стойност на портфейла, изложена на риск	5 404 143	5 128 449.15	5 686 425.74
Риск на портфейла	5.12%.	5.440%	4.79%.
Риск на индекса SOFIX	4.60%	4.976%	5.29%
Риск на индекса BG 40	6.44%	7.040%	7.36%

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

	Октомври		Ноември		Декември
ОЦК АД	37.38%	ОЦК АД	31.23%	ОЦК АД	32.61%
Химимпорт АД	12.36%	Химимпорт АД	12.89%	Ю. Гагарин-БТ АД	16.76%
Одесос АД	10.31%	Ю. Гагарин-БТ АД	12.11%	Химимпорт АД	11.70%
Ю. Гагарин-БТ АД	8.85%	Одесос АД	11.70%	Гама Кабел АД	4.46%
Биовет АД	6.07%	Биовет АД	6.18%	Проучване и добив на нефт и газ АД	4.27%
Общ относителен принос в риска на портфейла	74.97%		74.11%		69.80%
Брой акции в портфейла	14		14		16



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 декември 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

сделки с деривативни инструменти.

През отчетения период
не са осъществявани

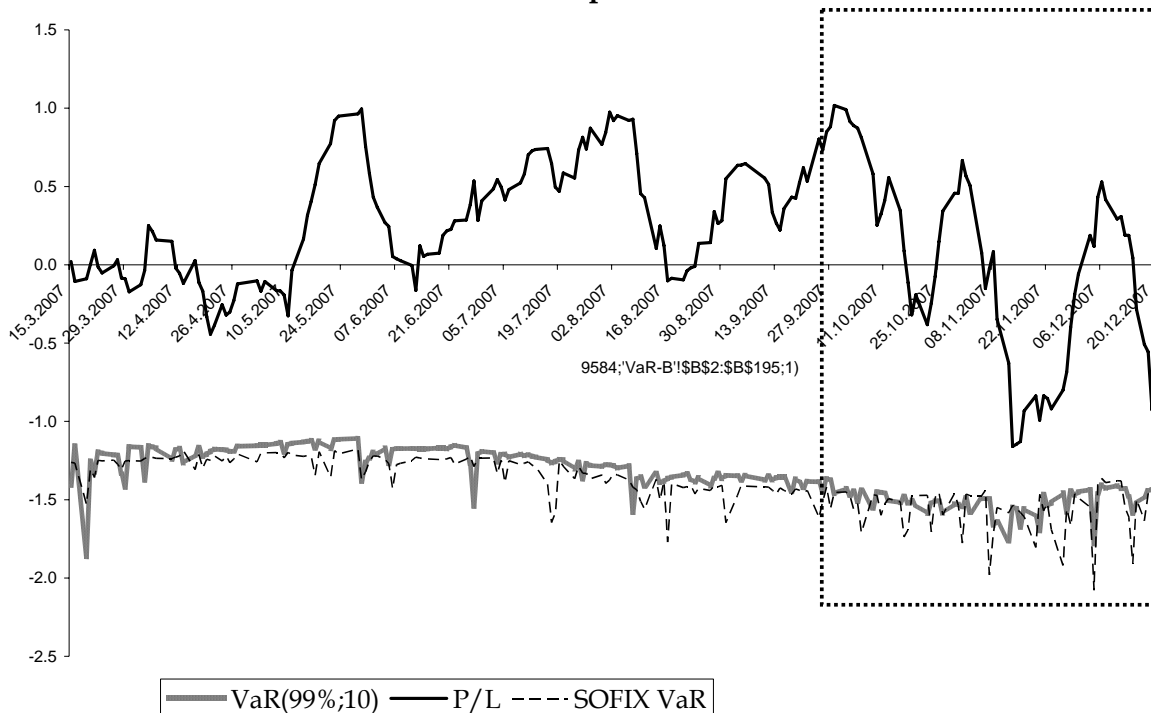
Стойност под риск на един дял

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 [-1.40;-1.78] 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