



**Стандарт Асет Мениджмънт**  
Управляващо дружество

**ТРИМЕСЕЧЕН ОТЧЕТ  
НА РИСКОВИТЕ ЕКСПОЗИЦИИ  
НА  
ДФ”СТАНДАРТ ИНВЕСТМЪНТ ВИСОКОДОХОДЕН  
ФОНД”  
ЗА ПЕРИОДА 1.10.2007 – 31.12.2007 ГОДИНА**

**Пазарен риск**

**Лихвен риск**

**Валутен риск**

**Ценови риск**

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

Към края на отчетния период фондът няма открити валутни позиции.

През третото тримесечие стойността на портфейла, подложена на ценови риск е намалял от 19 321 291лв. (м. Октомври) до 16 874 016лв. (м. Декември). Причините за това са продажбите на активи, поради обратно изкупуване на дялове от крупен инвеститор.

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.

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-



# Стандарт Асет Менеджмънт

Управляващо дружество

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 се увеличава от 57.90% до 59.06%.

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

	Октомври	Ноември	Декември
Стойност на портфейла, изложена на риск	19 321 291	18 253 248	16 874 016
Риск на портфейла	4.7753%.	5.2560%.	5.4102%
Риск на индекса SOFIX	4.6%	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 2: Пет акции с най-висок компонентен риск в % в портфейла по месеци**

	Октомври		Ноември		Декември
ОЦК АД	24.20%	ОЦК АД	19.84%	ОЦК АД	20.80%
Ю. Гагарин-БТ АД	10.81%	Ю. Гагарин-БТ АД	12.76%	Ю. Гагарин-БТ АД	16.91%
Химимпорт АД	9.64%	Химимпорт АД	10.75%	Химимпорт АД	9.69%
Елма АД	7.00%	Одесос АД	7.37%	Одесос АД	6.56%
Одесос АД	6.25%	Каолин АД – Сеново	5.94%	М+Ц Хидравлик АД	5.10%
<b>Общ относителен принос в риска на портфейла</b>	57.90%		56.66%		59.06%
<b>Брой акции в портфейла</b>	25		33		28



# 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.



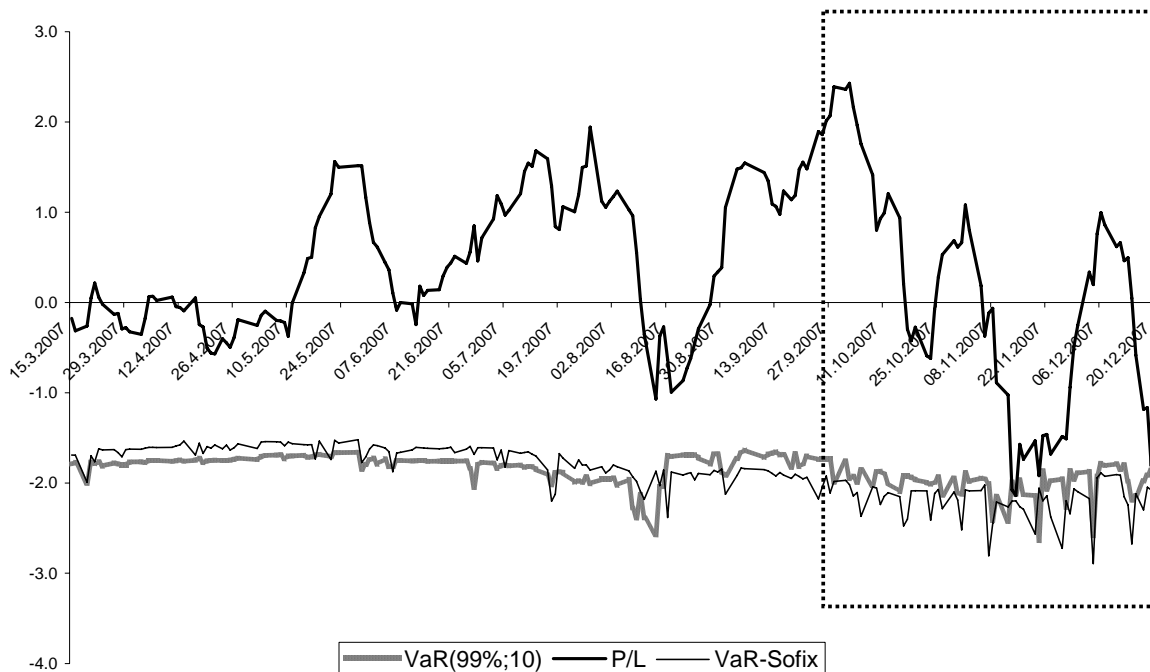
## Стойност под риск на един дял

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 [-1.7576;-2.6386] 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