



Стандарт Асет Менеджмънт
Управляващо дружество

**ТРИМЕСЕЧЕН ОТЧЕТ
НА РИСКОВИТЕ ЕКСПОЗИЦИИ
НА**

**ДФ "СТАНДАРТ ИНВЕСТМЪНТ МЕЖДУНАРОДЕН ФОНД"
ЗА ПЕРИОДА 1.10.2007 – 31.12.2007 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 запазила в рамките на 3 168 785 лв. (м. октомври) до ниво 3 215 347.35 лв. (м. декември). Причините за това са привидно постоянните темпове на разтеж на фонда и пазарната ситуация както в България, така и на международните пазари.

Рискът на портфейла от акции, измерен чрез стандартното отклонение на месечна база нараства през отчетния период. Най-висок е през декември, което се дължи на високата волатилност на международните пазари, а също и поради корекциите на българския пазар. Румънският фондов пазар продължи да бъде волативен. Това даде отражение и върху риска на портфейла, тъй като през това тримесечие бяха закупени няколко акции.



Стандарт Асет Менеджмънт

Управляващо дружество

Рискът на портфейла сравнение с индекса DJ EU Enlarged е по-нисък, докато MSCI Eastern Europe е по-рисков от портфейла на фонда. Рискът на портфейла е по-висок от индекса DJSB50, който започна да се изчислява от това тримесечие. 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. Сумарният принос на първите пет акции в риска на портфейла намалява от 50.122% до 47.79%. Причина за това е намаляване на относителните им тегла с цел ограничаването на силното им влияние върху целия портфейл.

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

	Октомври	Ноември	Декември
Стойност на портфейла, изложена на риск	3 168 785	2 793 320.75	3 215 347.35
Риск на портфейла	4.70%	4.74%	5.95%
Риск на индекса SOFIX	4.60%	5.28%	5.52%
Риск на индекса BG 40	6.44%	7.90%	7.95%
Риск на индекса DJ EU Enlarged	4.74%	5.12%	4.94%
Риск на индекса MSCI Eastern Europe	5.96%	5.92%	6.08%
Риск на индекса DJSB50	4.38%	4.67%	4.95%

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	18.164%	ОЦК АД	15.068%	Зърнени Храни България АД	26.656%
Ю. Гагарин-БТ АД	13.486%	Ю. Гагарин-БТ АД	14.897%	Ю. Гагарин-БТ АД	11.155%
Химимпорт АД	8.022%	Химимпорт АД	7.796%	ОЦК АД	9.325%
Adana Cimento (A)	5.599%	SIF OLTENIA S.A.	4.933%	Химимпорт АД	6.460%
Dogan Sirketler Gurbu Holding A.S.	4.851%	Adana Cimento (A)	4.415%	COMPA S. A.	4.194%
Общ относителен принос в риска на портфейла	50.122%		47.109%		47.79%
Брой акции в портфейла	26		29		26



Риск от концентрация

Строго 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 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 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