



## МЕСЕЧЕН ОТЧЕТ

съгласно чл. 18 от Наредба № 26 за изискванията към дейността  
на управляващите дружества и  
чл. 52 от Правилата на ДФ "Стандарт Инвестмънт  
Високодоходен фонд"  
за периода 1.11.2006 – 30.11.2006 година

### 1. НАПРАВЕНИ ПРОМЕНИ В СТРУКТУРАТА НА ПОРТФЕЙЛА И ОБОСНОВКА ЗА ТЯХ (ЧЛ. 18, АЛ. 1, Т.1)

#### 1. Парични средства в каса

През периода са се съхранявали парични средства.

#### 2. Парични средства по разплащателни сметки

Фондът има разплащателна сметка в ТБ „Алианц България“ АД.

#### 3. Депозити

През отчетния период има една депозитна сметка в „Българска пощенска банка“ АД.

#### 4. Дългови ценни книжа

През месец ноември не са закупувани корпоративни облигации.

#### 5. Акции

*5.1. Акции, издадени от български емитенти и приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа в страната*

Портфейлният мениджмънт е изградил портфейла на фонда от следните компоненти:

1. *Високоликвидни акции.* Това са акциите, които се закупуват основно за поддържане на стабилността на портфейла. Основната им роля е снижаване на общия риск.

2. *Акции на големи и средни български компании, чиято фундаментална стойност е значително по-висока от текущата пазарна цена.* Тези акции формират съществена част от портфейла. Основната им роля е да осигурят значителен ръст в стойността.

3. *Акции на компании, при които се очаква съществена промяна в дейността им.* Тази част от портфейла е конструирана с цел реализиране



# Стандарт Асет Менеджмънт

Управляващо дружество

на значителна доходност след осъществяване на очакваната промяна в дейността на съответната компания.

4. *Small cap* акции. Основен риск в тази група е липсата на ликвидност.

**Таблица 1: Изменение в структурата на ценните книжа през периода**

	<b>Изменение в броя на ценните книжа</b>
<b>Високоликвидни акции</b>	
Индустриален Холдинг България АД-София	0
Доверие Обединен Холдинг АД - София	-6 914
Прайм Пропърти БГ АДСИЦ - София	0
Холдинг Варна А АД-Варна	0
Петрол АД	172 131
Химимпорт АД	166 141
КРЗ Одесос АД	4 300
<b>Фундаментално подценени акции</b>	
Биовет АД-Пещера	600
Неохим АД - Димитровград	600
Полимери АД - Девня	1 000
Мел Инвест Холдинг АД - София	200
Св. Св. Константин и Елена Х-г АД - Варна	0
Оловно-Цинков Комплекс АД - Кърджали	0
Проучване и добив на нефт и газ АД - Плевен	28 971
Мостстрой АД-София	0
<b>Акции на компании, при които се очаква съществена промяна в дейността им</b>	
Ю. Гагарин-БТ АД	3 718
Слънчев бряг АД - к.к. Слънчев бряг	0
Балканкар-Рекорд АД - Пловдив	9 546
Елма АД	47 149
<b>Акции с ниска пазарна капитализация</b>	
ЗММ-Сливен АД - Сливен	75
Машстрой АД-Троян	431
Капитан Дядо Никола АД - Габрово	-31
Гама Кабел АД - Смолян	0
<b>Облигации</b>	
Св. Св. Константин и Елена АД - Варна	0

## 2. СТОЙНОСТ НА ПОРТФЕЙЛА В НАЧАЛОТО И КРАЯ НА ОТЧЕТНИЯ ПЕРИОД (ЧЛ. 18, АЛ. 1 Т. 2)

Стойността на портфейла в началото на периода е **8 096 300.905** лева, а в края – **9 528 253.38** лева.



### 3. ИЗВЪРШЕНИ РАЗХОДИ ПО УПРАВЛЕНИЕТО НА ФОНДА ПРЕЗ ОТЧЕТНИЯ ПЕРИОД (ЧЛ. 18, АЛ. 1 Т. 3)

Общият размер на разходите по управлението на фонда през отчетния период е **21 029.71** лева. През отчетния период са извършени разходи по операции и преоценка на финансови активи и инструменти общо за 5 890.47 лева. Нефинансовите разходи за бъдещи периоди са в размер на 21.28 лева.

Съгласно чл. 171 от ЗППЦК, разходите, свързани с дейността на фонда, включително годишното възнаграждение на управляващото дружество, възнаграждението на лицата по чл. 167 от ЗППЦК, на банката депозитар, на регистрирания одитор, не могат да надвишават 5 на сто от средната годишна нетна стойност на активите по баланса на инвестиционното дружество.

**Таблица 2:** Разходи, свързани с дейността на фонда (по чл. 171 от ЗППЦК).

Вид разход	1.09. – 30.09. 2006	1.10. – 31.10. 2006	1.11. – 30.11. 2006	1.03. – 30.11. 2006
<i>Панел А Стойност в лева</i>				
Такси за Комисията за финансов надзор	18.85	43.45	0.00	3 200.00
Разходи за реклама	150.22	165.76	155.40	1 424.50
Разходи за Централен Депозитар	70.99	80.92	79.30	697.75
Възнаграждение на Управляващо дружество	9 417.49	16 394.71	19 683.10	63 955.37
Банкови такси за преводни операции	31.20	34.20	48.50	268.39
Банкови такси за трансфер на ценни книжа	585.67	836.39	338.80	4 187.60
Разходи за Банка-депозитар*	827.12	1 741.89	724.61	6 843.69
<b>ОБЩО РАЗХОДИ</b>	<b>11 101.54</b>	<b>19 297.32</b>	<b>21 029.71</b>	<b>80 577.30</b>
<b>Средна Нетна стойност на активите за периода</b>	<b>4 087 987.74</b>	<b>6 322 808.98</b>	<b>8 046 320.87</b>	<b>2 864 082.12</b>
<i>Панел Б. % от средната НСА за периода</i>	<b>1.09. – 30.09. 2006</b>	<b>1.10. – 31.10. 2006</b>	<b>1.11. – 30.11. 2006</b>	<b>1.03. – 30.11. 2006</b>
Такси за Комисията за финансов надзор	0.000%	0.001%	0.000%	0.112%
Разходи за реклама	0.004%	0.003%	0.002%	0.050%
Разходи за Централен Депозитар	0.002%	0.001%	0.001%	0.024%
Възнаграждение на Управляващо	0.230%	0.259%	0.245%	2.233%



# Стандарт Асет Менеджмънт

Управляващо дружество

дружество				
Банкови такси за преводни операции	0.001%	0.001%	0.001%	0.009%
Банкови такси за трансфер на ценни книжа	0.014%	0.013%	0.004%	0.146%
Разходи за Банка-депозитар*	0.020%	0.028%	0.009%	0.239%
<b>ОБЩО</b>	<b>0.272%</b>	<b>0.305%</b>	<b>0.261%</b>	<b>2.813%</b>

Забележка: \* са отбелязани месечното възнаграждение на банката депозитар и таксата за проверка на НСА.

### 3. ПРИХОДИ ОТ ДЕЙНОСТТА

За периода 1.11 – 30.11.2006 приходите са **3 269.10** лв. Общият размер на приходите от дейността за периода 1.03 – 30.11.2006 г. е **71 580.80** лева. (Таблица 3)

Таблица 3: Приходи на фонда в лева

	1.09. – 30.09. 2006	1.10. – 31.10. 2006	1.11. – 30.11. 2006	1.03. – 30.11. 2006
1. Положителни разлики от операции с финансови активи	130		53.63	42 508.48
2. Приходи от лихви	1139.39	1243.53	2 461.76	8 164.67
3. Приходи от съучастия	371.72	7440.50		8 596.84
4. Приходи от преоценка на финансови активи и инструменти	58.49		753.71	12 310.81
<b>Общо</b>	<b>1 699.60</b>	<b>8 684.03</b>	<b>3 269.10</b>	<b>71 580.80</b>

### 5. СТРУКТУРА И ОБЕМ НА ИНВЕСТИЦИОННИЯ ПОРТФЕЙЛ В НАЧАЛОТО НА ОТЧЕТНИЯ ПЕРИОД (ЧЛ. 18, АЛ. 2 Т. 1)

Стойността на инвестиционния портфейл на ДФ "Стандарт Инвестмънт Високодоходен фонд" в началото на отчетния период е **8 096 300.91** лева.

Таблица 4: Структура и обем на инвестиционния портфейл към 31.10.2006 г.

Актив	Стойност в лева	% от актива
1. Парични средства в каса	0.00	0.00%
2. Парични средства по разплащателни сметки	2 046 270.72	25.27%
3. Депозити	625 879.07	7.73%
4. Дългови ценни книжа	50 235.49	0.62%



# Стандарт Асет Менеджмънт

Управляващо дружество

4.3. Корпоративни облигации, издадени от български емитенти, приети за търговия на регулиран пазар в страната	<b>50 235.49</b>	<b>0.62%</b>
<i>С приключил сетълмент</i>	-	-
Св. Св. Константин и Елена АД - Варна	48 784.67	0.60%
Натрупана лихва по облигации	1 450.82	0.02%
<b>5. Акции</b>	<b>5 372 182.39</b>	<b>66.35%</b>
5.1. Акции, издадени от български емитенти и приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа в страната	5 372 182.39	66.35%
<i>С приключил сетълмент</i>	-	-
Биовет АД-Пещера	593 713.04	7.33%
Гама Кабел АД - Смолян	133 598.91	1.65%
Доверие Обединен Холдинг АД - София	16 386.18	0.20%
ЗММ-Сливен АД - Сливен	133 380.00	1.65%
Индустриален Холдинг България АД-София	88 180.08	1.09%
Капитан Дядо Никола АД - Габрово	2 813.56	0.03%
Машстрой АД-Троян	228 921.00	2.83%
Мел Инвест Холдинг АД - София	48 720.88	0.60%
Мостстрой АД-София	538 441.22	6.65%
Неохим АД - Димитровград	189 191.75	2.34%
Оловно-Цинков Комплекс АД - Кърджали	227 780.25	2.81%
Полимери АД - Девня	454 856.08	5.62%
Прайм Пропърти БГ АДСИЦ - София	41 734.55	0.52%
Проучване и добив на нефт и газ АД - Плевен	364 918.92	4.50%
Св. Св. Константин и Елена Х-г АД - Варна	268 297.05	3.31%
Слънчев бряг АД - к.к. Слънчев бряг	355 072.38	4.39%
Ю. Гагарин-БТ АД	515 142.32	6.36%
Холдинг Варна А АД-Варна	54 846.75	0.68%
Балканкар-Рекорд АД - Пловдив	110 870.16	1.37%
Елма АД - Троян	66 440.10	0.82%
Химимпорт АД	414 812.55	5.12%
Петрол АД	40 752.36	0.50%
<i>В процес на сетълмент</i>	-	-
Химимпорт АД	303 585.00	3.75%
Ю. Гагарин-БТ АД	13 496.00	0.17%
Биовет АД-Пещера	3 226.00	0.04%
Машстрой АД-Троян	315.00	0.00%
Химимпорт АД	16 650.00	0.21%
Петрол АД	127 472.40	1.57%
Елма АД - Троян	18 567.90	0.23%



# Стандарт Асет Менеджмънт

Управляващо дружество

6. Вземания	1 711.96	0.02%
7. Разходи за бъдещи периоди	21.28	0.00%
<b>ОБЩО АКТИВИ</b>	<b>8 096 300.91</b>	<b>100%</b>

## 6. СТРУКТУРА И ОБЕМ НА ИНВЕСТИЦИОННИЯ ПОРТФЕЙЛ В КРАЯ НА ОТЧЕТНИЯ ПЕРИОД (ЧЛ. 18, АЛ. 2 Т. 1)

В структурно отношение към края на отчетния период инвестициите в акции съставляват **77.57%**, докато тези в дългови ценни книжа – **0.53%**. Останалата част се пада на паричните средства по разплащателни сметки и депозити.

**Таблица 5:** Структура и обем на инвестиционния портфейл към 30.11.2006 г.

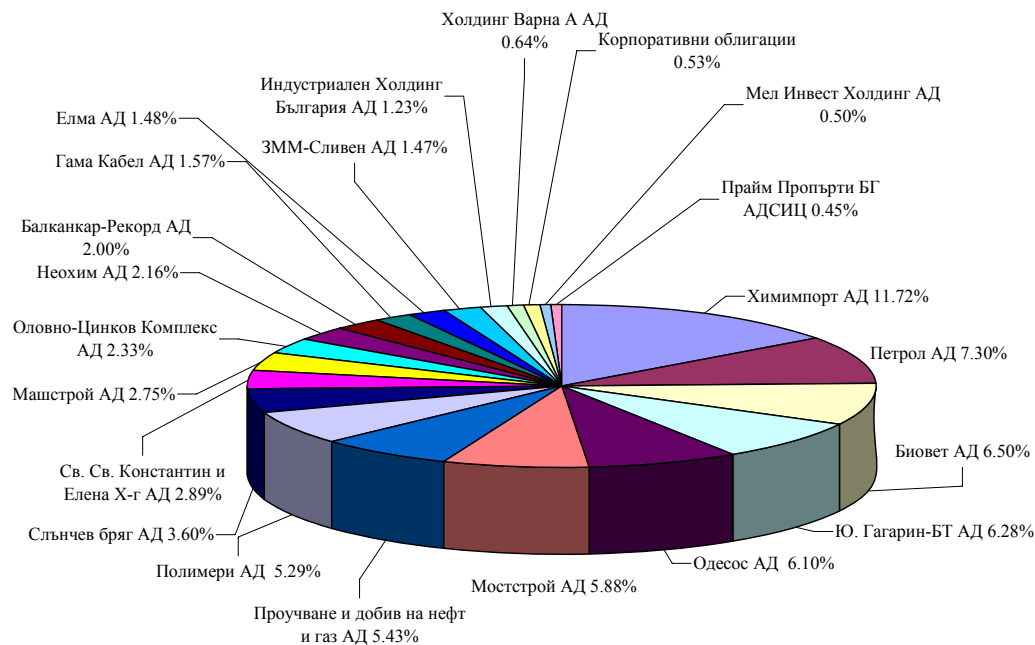
Актив	Стойност лева	% от актива
<b>1. Парични средства в каса</b>	<b>5 000.00</b>	<b>0.05%</b>
<b>2. Парични средства по разплащателни сметки</b>	<b>1 301 926.87</b>	<b>13.66%</b>
<b>3. Депозити</b>	<b>625 879.07</b>	<b>6.57%</b>
<b>4. Дългови ценни книжа</b>	<b>50 797.80</b>	<b>0.53%</b>
<i>4.3. Корпоративни облигации, издадени от български емитенти, приети за търговия на регулиран пазар в страната</i>	<b>50 797.80</b>	<b>0.53%</b>
Св. Св. Константин и Елена АД - Варна	49 019.72	0.51%
Натрупана лихва по облигации	1 778.08	0.02%
<b>5. Акции</b>	<b>7 390 803.18</b>	<b>77.57%</b>
<i>5.1. Акции, издадени от български емитенти и приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа в страната</i>	<b>7 390 803.18</b>	<b>77.57%</b>
<i>С приключил сетълмент</i>	-	-
Биовет АД-Пещера	619 403.76	6.50%
Гама Кабел АД - Смолян	149 323.23	1.57%
ЗММ-Сливен АД - Сливен	139 815.00	1.47%
Индустриален Холдинг България АД-София	117 063.36	1.23%
Машстрой АД-Троян	262 115.70	2.75%
Мел Инвест Холдинг АД - София	47 174.72	0.50%
Мостстрой АД-София	560 202.22	5.88%
Неохим АД - Димитровград	205 970.45	2.16%
Оловно-Цинков Комплекс АД - Кърджали	221 956.59	2.33%
Полимери АД - Девня	503 887.07	5.29%
Прайм Пропърти БГ АДСИЦ - София	42 610.10	0.45%



# Стандарт Асет Менеджмънт

Управляващо дружество

Проучване и добив на нефт и газ АД - Плевен	517 633.20	5.43%
Св. Св. Константин и Елена Х-г АД - Варна	275 829.75	2.89%
Слънчев бряг АД - к.к. Слънчев бряг	343 320.12	3.60%
Ю. Гагарин-БТ АД	598 058.10	6.28%
Холдинг Варна А АД-Варна	60 602.71	0.64%
Балканкар-Рекорд АД - Пловдив	190 852.34	2.00%
Елма АД - Троян	141 447.00	1.48%
Химимпорт АД	1 116 467.52	11.72%
Петрол АД	693 389.24	7.28%
Одесос АД - Варна	581 661.00	6.10%
<i>В процес на сепълмент</i>	-	-
Петрол АД	2 020.00	0.02%
<b>6. Вземания</b>	<b>153 846.46</b>	<b>1.61%</b>
6.1 Вземания от лихви по депозити	3 846.46	0.04%
6.2 Вземания по сделки с ЦК - НВГ АДСИЦ	150 000.00	1.57%
<b>7. Разходи за бъдещи периоди</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>
<b>ОБЩО АКТИВИ</b>	<b>9 528 253.38</b>	<b>100%</b>



Фиг. 1. Инвестициите в акции като процент от активите на фонда към 30.11.2006



**7. ФИНАНСОВО СЪСТОЯНИЕ НА ДРУГИТЕ АКТИВИ И ПАСИВИ В НАЧАЛОТО И КРАЯ НА ОТЧЕТНИЯ ПЕРИОД (ЧЛ. 18, АЛ. 2 Т. 2)**

Паричните средства по разплащатели сметки в началото на периода са били **2 046 270.72** лева, а в края – **1 301 926.87** лева.

Депозитите в началото на периода са били **625 879.07** лева, а в края – **625 879.07** лева.

Вземанията в началото на периода са били **1 711.96** лева, а в края – **153 846.46** лева.

Сумата на задълженията на договорния фонд в началото на отчетния период е **522 164.01** лева. По-подробно те са представени в Таблица 6.

**Таблица 6:** *Задължения на договорния фонд към 31.10.2006 г. в лева.*

<b>Пасиви</b>	<b>Стойност</b>
1.Задължения по парични средства на клиенти	25 001.00
2.Други задължения – в т.ч.:	497 163.01
<i>задължения към инвестиционен посредник</i>	<i>479 197.12</i>
<i>задължения към Централен депозитар</i>	<i>618.45</i>
<i>задължения към Комисия за финансов надзор</i>	<i>0.00</i>
<i>задължения към БФБ-София АД</i>	<i>0.00</i>
<i>задължения към управляващо дружество</i>	<i>16 394.74</i>
<i>задължения към Банка-депозитар</i>	<i>952.70</i>
<i>Други</i>	<i>0.00</i>

В сравнение с началния период към края на месец ноември задълженията на фонда са се увеличили до **41 988.73** лева, поради задълженията към инвестиционния посредник по сделки с ценни книжа.

**Таблица 7:** *Задължения на договорния фонд към 30.11.2006 г. в лева.*

<b>Пасиви</b>	<b>Стойност</b>
1.Задължения по парични средства на клиенти	19 001.00
2.Други задължения – в т.ч.:	22 987.73
<i>задължения към инвестиционен посредник</i>	<i>2 006.00</i>
<i>задължения към Централен депозитар</i>	<i>697.75</i>
<i>задължения към Комисия за финансов надзор</i>	<i>0.00</i>
<i>задължения към БФБ-София АД</i>	<i>0.00</i>
<i>задължения към управляващо дружество</i>	<i>19 683.11</i>
<i>задължения към Банка-депозитар</i>	<i>466.75</i>



**8. НЕТНА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ В НАЧАЛОТО И КРАЯ НА ОТЧЕТНИЯ ПЕРИОД. СРЕДНА МЕСЕЧНА НЕТНА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ (ЧЛ. 18, АЛ. 2 Т. 3)**

Нетната стойност на активите в началото на периода е **7 574 136.90** лева, а в края е **9 486 264.65** лева.

Средната месечна нетна стойност на активите е **8 046 320.8730** лева.

**9. ОБЯВЕНИ ЕМИСИОННА СТОЙНОСТ И ЦЕНА НА ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ ПО ДАТИ ПРЕЗ ОТЧЕТНИЯ ПЕРИОД (ЧЛ. 18, АЛ. 2 Т. 4)**

Дата	Емисионна стойност на дял	Цена на обратно изкупуване на дял
01.11.2006	14.6201	14.6201
02.11.2006	14.7082	14.7082
03.11.2006	14.5292	14.5292
06.11.2006	14.3428	14.3428
07.11.2006	14.1973	14.1973
08.11.2006	14.2601	14.2601
09.11.2006	14.4854	14.4854
10.11.2006	14.5896	14.5896
13.11.2006	14.6908	14.6908
14.11.2006	14.6130	14.6130
15.11.2006	14.4631	14.4631
16.11.2006	14.5217	14.5217
17.11.2006	14.4647	14.4647
20.11.2006	14.6092	14.6092
21.11.2006	14.7314	14.7314
22.11.2006	14.8742	14.8742
23.11.2006	14.9099	14.9099
24.11.2006	15.0057	15.0057
27.11.2006	15.1062	15.1062
28.11.2006	15.2659	15.2659
29.11.2006	15.3865	15.3865
30.11.2006	15.2517	15.2517

**10. БРОЙ И ЦЕНИ НА ПРОДАДЕНИ ДЯЛОВЕ (ЧЛ. 18, АЛ. 2 Т. 5)**



# Стандарт Асет Менеджмънт

Управляващо дружество

През отчетния период са продадени общо **127 029.6408** дяла, като в Таблица 8 са посочени продажбите на дялове по дати и цени.

**Таблица 8:** Продадени дялове на договорния фонд по дати.

<i>Дата</i>	<i>Брой продадени дялове</i>	<i>Цена на продажба</i>
02.11.2006	679.8928489	14.7082
03.11.2006	344.1346	14.5292
07.11.2006	5247.476633	14.1973
08.11.2006	350.6286772	14.2601
09.11.2006	2002.015823	14.4854
10.11.2006	274.1679004	14.5896
15.11.2006	712.1571447	14.4631
16.11.2006	1446.111681	14.5217
17.11.2006	32147.22739	14.4647
23.11.2006	67170.13528	14.9099
24.11.2006	113.290283	15.0057
27.11.2006	330.9899	15.1062
28.11.2006	3602.801014	15.2659
29.11.2006	7058.590323	15.3865
30.11.2006	5550.021309	15.2517

## 11. БРОЙ И ЦЕНИ НА ИЗКУПЕНИ ОБРАТНО ДЯЛОВЕ (ЧЛ. 18, АЛ. 2 Т. 6)

През отчетния период обратно изкупените дялове са **18 083.89**.

<i>Дата</i>	<i>Брой обратно изкупени дялове</i>	<i>Цена на покупка</i>
02.11.2006	8294.6928	14.7082
03.11.2006	82.5923	14.5292
10.11.2006	6969.321	14.5896
14.11.2006	2737.289	14.613

## 12. СКЛЮЧЕНИ СДЕЛКИ С АКТИВИ ОТ ПОРТФЕЙЛА НА ФОНДА ПРЕЗ ОТЧЕТНИЯ ПЕРИОД (ЧЛ. 18, АЛ. 2 Т. 7)

През отчетния период са сключвани сделки за покупка на акции на обща стойност **1 451 709.97** лева, докато тези за продажба са в размер на **13 236.85** лева.

**Таблица 9:** Направени покупки/продажби на акции по дати (в лева)

<i>Дата</i>	<i>Стойност на покупката</i>	<i>Стойност на продажбата</i>
01.11.2006	121 884.00	
02.11.2006	641 893.1	



# Стандарт Асет Мениджмънт

Управляващо дружество

06.11.2006	2 680	
08.11.2006	1 689.05	
09.11.2006	13 002.70	
10.11.2006	32 933.90	
14.11.2006	105	
15.11.2006	3 022.5	
20.11.2006		2 697.00
21.11.2006		9 259.45
22.11.2006	577 011.65	
23.11.2006	12 037.35	
24.11.2006	13 465.12	
27.11.2006		1 280.40
28.11.2006	29 985.60	
29.11.2006	2 000.00	
Общо	<b>1 451 709.97</b>	<b>13 236.85</b>



## 13. СТОЙНОСТ ПОД РИСК НА ЕДИН ДЯЛ ПРЕЗ ОТЧЕТНИЯ ПЕРИОД

Рискът в Модерната портфейлна теория се дефинира като възможните отклонения от очакваната възвръщаемост. Стандарт Асет Мениджмънт следи и анализира всички групи фактори, които влияят върху доходността на инвестициите на Фонда и провежда активно управление на риска. Основните рискове, на които са изложени инвестициите на фонда подробно са описани в Проспекта.

Една от най-трудните задачи пред мениджмънта е да оцени количествено риска. В основата на управлението на риска на фонда е поставена концепцията Стойност под риск (Value-at-Risk, съкратено VaR). Това е съвременен подход за управление на риска, който цели да предостави на инвеститори и мениджъри от средното ниво числов израз на риска, който да е лесен за тълкуване. VaR може да се дефинира като очакваната максимална загуба за определен времеви хоризонт при дадена степен на доверителност. При изчисляването на VaR се определят стойностите на времевия хоризонт и степента на доверителност.

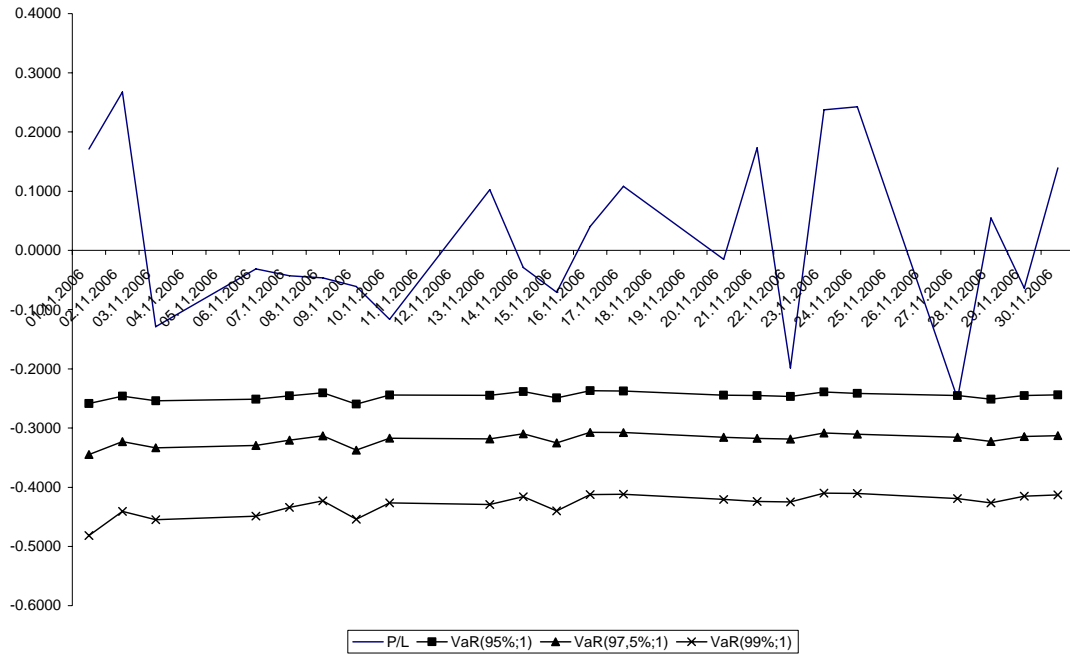
- **Времевият хоризонт** е времето за оценяване на риска. Избраният хоризонт е 1 работен ден. Всъщност инвеститорът трябва да има предвид, че хоризонтът на VaR е времето, през което мениджърите в управляващото дружество ще трябва да вземат инвестиционни решения и да ги реализират, за да защитят портфейла.
- **Степента на доверителност** определя честотата, при която VaR ще бъде достигната. Колкото по-висока е степента на доверителност, толкова по-уверено може да се твърди, че загубите ще бъдат в рамките на VaR.

Стойността на VaR, която Стандарт Инвестмънт Високодоходен Фонд публикува представлява максималната сума, която портфейлът на Фонда би загубил за един ден. Това обаче ще бъде валидно в 95% от случаите, т.е. съществува 5% вероятност загубата да е по-висока от публикуваната VaR.

*Пример:* Ако е публикувана  $VaR = -0.10$  лв. на дял при текуща НСА=10 лв., то това означава, че може да се предположи, че на следващия ден нетната стойност на един дял е възможно да намалее най-много до 9.90 лв. (=10 лв. – 0.10 лв.). Това предположение ще бъде вярно в 95% от случаите. Следователно, само 5% е вероятно стойността на един дял да бъде под 9.90 лв. В 95% от случаите, стойността на портфейла ще е над 9.90 лв.



## Изменение на НСА на дял и VaR на дял за отчетния период





**14. ОБОБЩЕНА ИНФОРМАЦИЯ ЗА ОТЧЕТНИЯ ПЕРИОД (ЧЛ. 18, АЛ.3)**

	<b>1.9.-30.9. 2006</b>	<b>1.10.-31.10 2006</b>	<b>1.11.-30.11 2006</b>
Стойност на активите в началото на периода	3 108 914.25	5 615 429.16	8 096 300.91
Стойност на активите в края на периода	<b>5 615 429.16</b>	<b>8 096 300.91</b>	<b>9 528 253.38</b>
Стойност на текущите задължения в началото на периода	133 511.45	97 510.45	522 164.01
Стойност на текущите задължения в края на периода	<b>97 510.45</b>	<b>522 164.01</b>	<b>41 988.73</b>
Нетна стойност на активите (НСА) в началото на периода	2 975 402.80	5 517 918.71	7 574 136.90
Нетна стойност на активите (НСА) в края на периода	<b>5 517 918.71</b>	<b>7 574 136.90</b>	<b>9 486 264.65</b>
Брой дялове в обръщение към края на периода	399 714.1132	518 062.4849	627 008.2307
Средна НСА за периода	<b>4 087 987.737</b>	<b>6 322 808.975</b>	<b>8 046 320.873</b>
НСА за един дял към края на периода	<b>13.8047</b>	<b>14.6201</b>	<b>15.1294</b>
Емисионна стойност на 1 дял при покупка към края на периода	13.8047	14.6201	15.1294
Емисионна стойност на 1 дял при продажба към края на периода	13.8047	14.6201	15.1294

Пламен Пътев,  
изпълнителен директор