



## 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 1.12.2006 – 31.12.2006 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 декември 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>Високоликвидни акции</b>	<b>Изменение в броя на ценните книжа</b>
Индустриален Холдинг България АД-София	0
Прайм Пропърти БГ АДСИЦ - София	-29 185
Холдинг Варна А АД-Варна	5 800
Петрол АД	500
Химимпорт АД	0
КРЗ Одесос АД	0
<b>Фундаментално подценени акции</b>	
Биовет АД-Пещера	3 000
Неохим АД - Димитровград	500
Полимери АД - Девня	500
Мел Инвест Холдинг АД - София	0
Св. Св. Константин и Елена Х-г АД - Варна	4 782
Оловно-Цинков Комплекс АД - Кърджали	11 100
Проучване и добив на нефт и газ АД - Плевен	1 000
Мостстрой АД-София	0
<b>Акции на компании, при които се очаква съществена промяна в дейността им</b>	
Ю. Гагарин-БГ АД	1 600
Слънчев бряг АД - к.к. Слънчев бряг	1 831
Балканкар-Рекорд АД - Пловдив	0
Елма АД	56 488
<b>Акции с ниска пазарна капитализация</b>	
ЗММ-Сливен АД - Сливен	90
Машстрой АД-Троян	827
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 **9 528 253.38** лева, а в края – **10 417 096.93** 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 **52 558.80** лева. През отчетния период са извършени разходи по операции и преоценка на финансови активи и инструменти общо за **5 086.18.47** 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.

За периода *1.03-31.12.2006* разходите, свързани с дейността на фонда са **117 035.44** лв. Тези разходи са **3.26%** от средната НСА за периода.

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

Вид разход	1.10. – 31.10. 2006	1.11. – 30.11. 2006	1.12. – 31.12. 2006	1.03. – 31.12. 2006
<i>Панел. А Стойност в лева</i>				
Такси за Комисията за финансов надзор	43.45	0.00	0.00	3 085.05
Разходи за реклама	165.76	155.40	119.14	792.54
Разходи за Централен Депозитар	80.92	79.30	-370.65	-32.04
Възнаграждение на Управляващо дружество	16 394.71	19 683.10	45 889.33	94 969.23
Банкови такси за преводни операции	34.20	48.50	97.30	365.69
Банкови такси за трансфер на ценни книжа	836.39	338.80	252.37	4 439.97
Разходи за Банка-депозитар*	1 741.89	724.61	571.31	7 415.00
Одиторски консултантски услуги			6 000.00	6000
<b>ОБЩО РАЗХОДИ</b>	<b>19 297.32</b>	<b>21 029.71</b>	<b>52 558.80</b>	<b>117 035.44</b>
<b>Средна Нетна стойност на активите за периода</b>	<b>6 322 808.98</b>	<b>8 046 320.87</b>	<b>10 023 031.82</b>	<b>3 589 335.19</b>
<i>Панел Б. % от средната НСА за периода</i>				
Такси за Комисията за финансов	0.001%	0.000%	0.000%	0.086%



# Стандарт Асет Мениджмънт

Управляващо дружество

надзор				
Разходи за реклама	0.003%	0.002%	0.001%	0.022%
Разходи за Централен Депозитар	0.001%	0.001%	-0.004%	-0.001%
Възнаграждение на Управляващо дружество	0.259%	0.245%	0.458%	2.646%
Банкови такси за преводни операции	0.001%	0.001%	0.001%	0.010%
Банкови такси за трансфер на ценни книжа	0.013%	0.004%	0.003%	0.124%
Разходи за Банка-депозитар*	0.028%	0.009%	0.006%	0.207%
Одиторски консултантски услуги			0.060%	0.167%
<b>ОБЩО</b>	<b>0.305%</b>	<b>0.261%</b>	<b>0.524%</b>	<b>3.261%</b>

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

### 3. ПРИХОДИ ОТ ДЕЙНОСТТА

За периода 1.12 – 31.12.2006 приходите са **2 720.60** лв. Общият размер на приходите от дейността за периода 1.03 – 31.12.2006 г. е **74 301.73** лева. (Таблица 3)

**Таблица 3: Приходи на фонда в лева**

	<b>1.10. – 31.10. 2006</b>	<b>1.11. – 30.11. 2006</b>	<b>1.12. – 31.12. 2006</b>	<b>1.03. – 31.12. 2006</b>
1. Положителни разлики от операции с финансови активи		53.63		42 508.48
2. Приходи от лихви	1243.53	2 461.76	2 720.93	10 885.60
3. Приходи от съучастия	7440.50			8 596.84
4. Приходи от преоценка на финансови активи и инструменти		753.71		12 310.81
<b>Общо</b>	<b>8 684.03</b>	<b>3 269.10</b>	<b>2 720.93</b>	<b>74 301.73</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 **9 528 253.38** лева.



# Стандарт Асет Менеджмънт

Управляващо дружество

Таблица 4: 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%
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 сетълмент</i>	-	-



# Стандарт Асет Менеджмънт

Управляващо дружество

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>

## 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 **83.94%**, докато тези в дългови ценни книжа – **0.47%**. Останалата част се пада на паричните средства по разплащателни сметки и депозити.

**Таблица 5:** Структура и обем на инвестиционния портфейл към 31.12.2006 г.

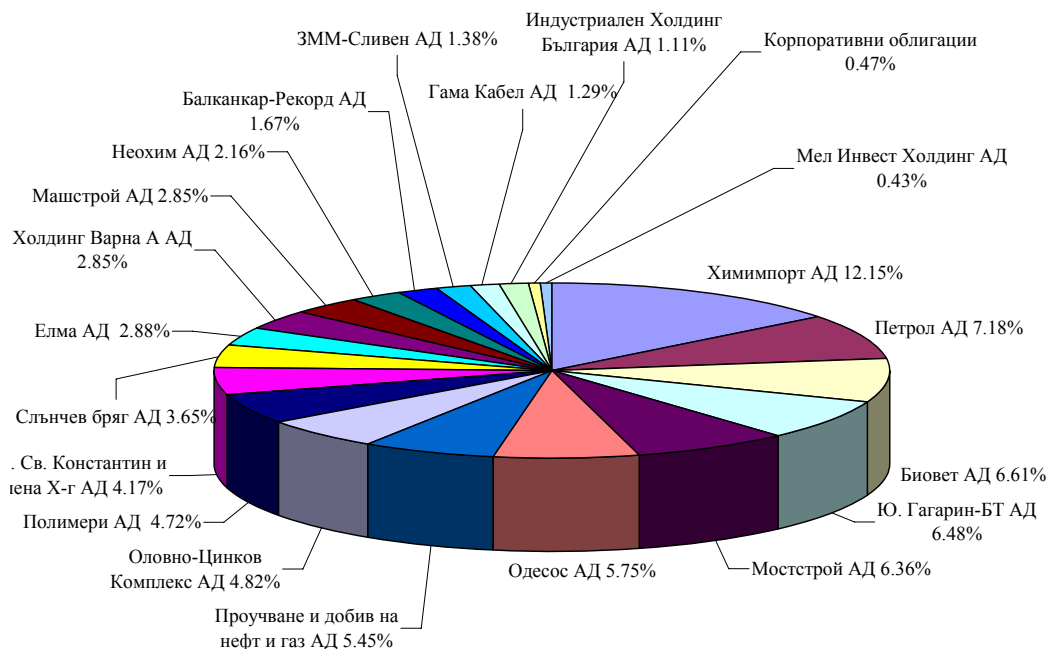
Актив	Стойност в лева	% от актива
<b>1. Парични средства в каса</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>
<b>2. Парични средства по разплащателни сметки</b>	<b>842 185.01</b>	<b>8.08%</b>
<b>3. Депозити</b>	<b>625 879.07</b>	<b>6.01%</b>
<b>4. Дългови ценни книжа</b>	<b>49 076.66</b>	<b>0.47%</b>
<i>4.3. Корпоративни облигации, издадени от български емитенти, приети за търговия на регулиран пазар в страната</i>	<b>49 076.66</b>	<b>0.47%</b>
<i>С приключил сетълмент</i>	-	-
Св. Св. Константин и Елена АД - Варна	48 970.25	0.47%
Натрупана лихва по облигации	106.41	0.00%
<b>5. Акции</b>	<b>8 744 046.38</b>	<b>83.94%</b>
<i>5.1. Акции, издадени от български емитенти и приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа в страната</i>	<b>8 744 046.38</b>	<b>83.94%</b>
<i>С приключил сетълмент</i>	-	-
Биовет АД-Пещера	688 305.60	6.61%
Гама Кабел АД - Смолян	134 061.39	1.29%
ЗММ-Сливен АД - Сливен	143 361.75	1.38%
Индустриален Холдинг България АД-София	115 915.68	1.11%
Машстрой АД-Троян	296 680.38	2.85%
Мел Инвест Холдинг АД - София	45 312.56	0.43%
Мостстрой АД-София	662 738.20	6.36%
Неохим АД - Димитровград	225 162.75	2.16%



# Стандарт Асет Менеджмънт

Управляващо дружество

Оловно-Цинков Комплекс АД - Кърджали	502 078.50	4.82%
Полимери АД - Девня	491 804.42	4.72%
Проучване и добив на нефт и газ АД - Плевен	567 569.90	5.45%
Св. Св. Константин и Елена Х-г АД - Варна	434 361.90	4.17%
Слънчев бряг АД - к.к. Слънчев бряг	379 746.00	3.65%
Ю. Гагарин-БТ АД	674 909.76	6.48%
Холдинг Варна А АД-Варна	296 906.01	2.85%
Балканкар-Рекорд АД - Пловдив	173 660.00	1.67%
Елма АД - Троян	299 510.93	2.88%
Химимпорт АД	1 265 994.42	12.15%
Петрол АД	747 492.23	7.18%
Одесос АД - Варна	598 474.00	5.75%
<b>6. Вземания</b>	<b>155 909.81</b>	<b>1.50%</b>
6.1 Вземания от лихви по депозити	5 909.81	0.06%
6.2 Вземания по сделки с ЦК - НВГ АДСИЦ	150 000.00	1.44%
<b>7. Разходи за бъдещи периоди</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>
<b>ОБЩО АКТИВИ</b>	<b>10 417 096.93</b>	<b>100%</b>



Фиг. 1. Инвестициите в акции като процент от активите на фонда към 31.12.2006



**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 **1 301 926.87** лева, а в края – **842 185.01** 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 **153 846.46** лева, а в края – **155 909.81** лева.

Сумата на задълженията на договорния фонд в началото на отчетния период е **41 988.73** лева. По-подробно те са представени в Таблица 6.

**Таблица 6:** *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>
<i>Други</i>	<i>134.12</i>

В сравнение с началния период към края на месец декември задълженията на фонда са спаднали до **33 864.20** лева, поради задълженията към инвестиционния посредник по сделки с ценни книжа.

**Таблица 7:** *Задължения на договорния фонд към 31.12.2006 г. в лева.*

<b>Пасиви</b>	<b>Стойност</b>
1.Задължения по парични средства на клиенти	1.00
2.Други задължения – в т.ч.:	33 863.20
<i>задължения към инвестиционен посредник</i>	<i>490.27</i>
<i>задължения към Централен депозитар</i>	<i>0.00</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>23 757.59</i>
<i>задължения към Банка-депозитар</i>	<i>331.00</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 **9 486 264.65** лева, а в края е **10 383 232.73** лева.

Средната месечна нетна стойност на активите е **10 023 031.8179** 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
01.12.2006	15.1294	15.1294
04.12.2006	15.2037	15.2037
05.12.2006	15.1876	15.1876
06.12.2006	15.2133	15.2133
07.12.2006	15.1251	15.1251
08.12.2006	15.2489	15.2489
11.12.2006	15.3148	15.3148
12.12.2006	15.2522	15.2522
13.12.2006	15.2443	15.2443
14.12.2006	15.2162	15.2162
15.12.2006	15.1916	15.1916
18.12.2006	15.3338	15.3338
19.12.2006	15.3916	15.3916
20.12.2006	15.4961	15.4961
21.12.2006	15.5966	15.5966
22.12.2006	15.6427	15.6427
27.12.2006	15.7336	15.7336
28.12.2006	15.7275	15.7275
29.12.2006	15.7177	15.7177

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

През отчетния период са продадени общо **65 346.4474** 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>
01.12.2006	11170.3	15.1294
04.12.2006	5475.555	15.2037
05.12.2006	1787.643	15.1876
06.12.2006	328.6598	15.2133
07.12.2006	1282.636	15.1251
08.12.2006	1898.498	15.2489
12.12.2006	327.8216	15.2522
13.12.2006	295.1923	15.2443
14.12.2006	27207.84	15.2162
15.12.2006	197.4776	15.1916
18.12.2006	652.1541	15.3338
20.12.2006	258.1295	15.4961
21.12.2006	2789.069	15.5966
22.12.2006	6484.659	15.6427
27.12.2006	4942.831	15.7336
28.12.2006	247.9733	15.7275

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

През отчетния период обратно изкупените дялове са **23 844.5598**.

<i>Дата</i>	<i>Брой обратно изкупени дялове</i>	<i>Цена на покупка</i>
01.12.2006	6969.321	15.1294
05.12.2006	3292.159	15.1876
06.12.2006	104.5797	15.2133
12.12.2006	8180.117	15.2522
13.12.2006	2845.549	15.2443
19.12.2006	425.9302	15.3916
21.12.2006	1740.514	15.5966
28.12.2006	286.3906	15.7275

**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 **798 429.06** лева, докато тези за продажба са в размер на **40 275.3** 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>
05.12.2006	4 445.03	
07.12.2006	214 795.46	



08.12.2006	6 000.00	
12.12.2006	52 507.00	
13.12.2006	8310.1	
15.12.2006	72 725.47	
18.12.2006	436 190.95	
19.12.2006	3 455.05	40 275.30
Общо	<b>798 429.06</b>	<b>40 275.30</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

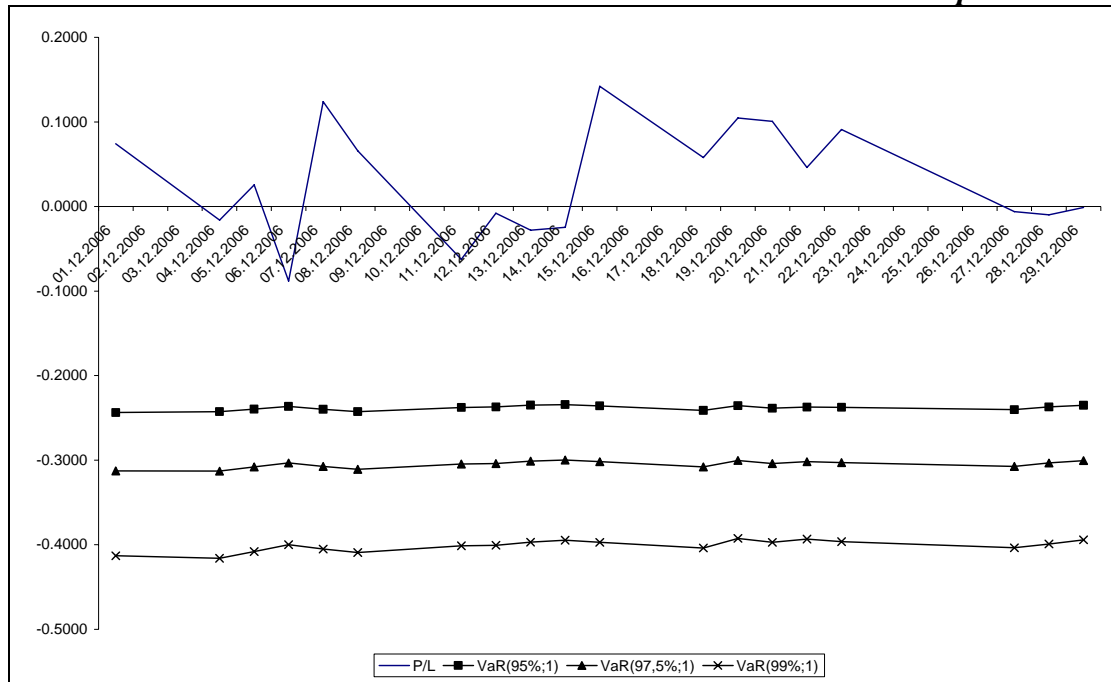


# Стандарт Асет Менеджмънт

Управляващо дружество

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>1.10.-31.10 2006</b>	<b>1.11.-30.11 2006</b>	<b>1.12.-31.12 2006</b>
Стойност на активите в началото на периода	5 615 429.16	8 096 300.91	9 528 253.38
Стойност на активите в края на периода	<b>8 096 300.91</b>	<b>9 528 253.38</b>	<b>10 417 096.93</b>
Стойност на текущите задължения в началото на периода	97 510.45	522 164.01	41 988.73
Стойност на текущите задължения в края на периода	<b>522 164.01</b>	<b>41 988.73</b>	<b>33 864.20</b>
Нетна стойност на активите (НСА) в началото на периода	5 517 918.71	7 574 136.90	9 486 264.65
Нетна стойност на активите (НСА) в края на периода	<b>7 574 136.90</b>	<b>9 486 264.65</b>	<b>10 383 232.73</b>
Брой дялове в обръщение към края на периода	518 062.4849	627 008.2307	660 658.3199
Средна НСА за периода	<b>6 322 808.975</b>	<b>8 046 320.873</b>	<b>10 023 031.82</b>
НСА за един дял към края на периода	<b>14.6201</b>	<b>15.1294</b>	<b>15.7165</b>
Емисионна стойност на 1 дял при покупка към края на периода	14.6201	15.1294	15.7165
Емисионна стойност на 1 дял при продажба към края на периода	14.6201	15.1294	15.7165

Пламен Пътев,  
изпълнителен директор