

# ДОГОВОРЕН ФОНД “ТИ БИ АЙ СЪКРОВИЩЕ”

## ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

КЪМ 31 Декември 2009 ГОДИНА

ИЗГОТВЕН В СЪОТВЕТСТВИЕ С МЕЖДУНАРОДНИТЕ  
СТАНДАРТИ ЗА ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

**БАЛАНС**

Наименование на ДФ : ТИ БИ АЙ Съкровище

Отчетен период: 31.12.2009 г.

ЕИК no БУЛСТАТ:175364691

(BGN '000)

АКТИВИ	БЕЛЕЖКА	31.12.2009	31.12.2008
НАРИЧНИ СРЕДСТВА	1.5.10	163	115
ТЕКУЩИ ФИНАНСОВИ АКТИВИ, в т.ч:	4.10	619	478
1 Държави за търговия		115	77
2 Обявени за продажба		444	401
3 Други		60	
ДРУГИ ТЕКУЩИ АКТИВИ	7.10	2	1
<b>ОБЩО АКТИВИ</b>		<b>784</b>	<b>594</b>
<b>СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ</b>			
<b>СОБСТВЕН КАПИТАЛ</b>	11		
ОСНОВЕН КАПИТАЛ		770	627
РЕЗЕРВИ ПРИ ЕМИТИРАНЕ НА ДЯЛОВЕ		(22)	(13)
НАТРУПАНА ПЕЧАЛБА (ЗАГУБА)		(21)	
ТЕКУЩА ПЕЧАЛБА (ЗАГУБА)		54	(21)
<b>ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ</b>		<b>781</b>	<b>593</b>
<b>ПАСИВИ</b>	8		
ДРУГИ ТЕКУЩИ ПАСИВИ		3	1
<b>ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ</b>		<b>784</b>	<b>594</b>

Елеонора Стоева  
Съставител



Стоян Тошев  
Изпълнителен директор

ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ

Наименование на ДФ : ТИ БИ АЙ Съкровище

Отчетен период: 01.01. - 31.12.2009 г.

ЕИК по БУЛСТАТ:175364691

(BGN '000)

ПРИХОДИ ОТ ДЕЙНОСТТА	БЕЛЕЖКА	2009	2008
Финансови приходи	6.9	322	121
Други приходи от дейността			
<b>ОБЩО ПРИХОДИ</b>		<b>322</b>	<b>121</b>
<b>РАЗХОДИ ЗА ДЕЙНОСТТА</b>			
Финансови разходи	6.9	251	140
Нефинансови разходи	9	17	2
Други разходи за дейността			
<b>ОБЩО РАЗХОДИ</b>		<b>268</b>	<b>142</b>
Печалба (Загуба)		<b>54</b>	<b>(21)</b>
Разходи за данъци			
<b>НЕТНА ПЕЧАЛБА (ЗАГУБА) ЗА ПЕРИОДА</b>		<b>54</b>	<b>(21)</b>



Елеонора Стоева  
Съставител




Стоян Тошев  
Изпълнителен директор

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ ПО ПРЕКИЯ МЕТОД

Наименование на ДФ : ТИ БИ АЙ Съкровище

ЛИК по БУЛСТАТ: 175364691

Отчетен период: 01.01. - 31.12.2009 г.

(BGN '000)

Наименование на паричните потоци	2009	2008
<b>Парични потоци от специализирана инвестиционна дейност</b>		
<i>Парични потоци, свързани с текущи финансови активи</i>	(72)	(475)
<i>Получени дивиденди</i>	3	
<i>Други парични потоци от инвестиционна дейност</i>	(17)	(3)
<b>Нетен паричен поток от специализирана инвестиционна дейност</b>	<b>(87)</b>	<b>(478)</b>
<b>Парични потоци от неспециализирана инвестиционна дейност</b>		
<i>Парични потоци, свързани с търговски контрагенти</i>		
<i>Други парични потоци от неспециализирана инвестиционна дейност</i>		
<b>Нетен паричен поток от неспециализирана инвестиционна дейност</b>		
<b>Парични потоци от финансова дейност</b>		
<i>Емитиране и обратно изкупуване на акции / дялове</i>	135	574
<i>Други парични потоци от финансова дейност</i>		
<b>Нетен паричен поток от финансова дейност</b>	<b>135</b>	<b>574</b>
<b>Изменение на паричните средства през периода</b>	<b>48</b>	<b>96</b>
<b>Парични средства в началото на периода</b>	<b>115</b>	<b>19</b>
<b>Парични средства в края на периода, в т.ч.:</b>	<b>163</b>	<b>115</b>
по безрочни депозити	43	5

Елеонора Стоева  
Съставител



Стоян Илиев  
Изпълнителен директор  
Ти Би Ай Асет Менджмънт ЕАД

ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ

Наименование на ДФ : ТИ БИ АЙ Съкровище

Отчетен период: 31.12.2009 г.

ЕИК по БУЛСТАТ:175364691

(BGN '000)

	Основен капитал	Резерви	печалба/загуба за периода	Общо
Салдо към 01.01.2008	38	1		39
Изменение за сметка на собствениците, в т.ч.	589	(14)		575
увеличение	589	(14)		575
намаление				
Нетна печалба/загуба за периода			(21)	(21)
Салдо към 31.12.2008	627	(13)	(21)	593
Изменение за сметка на собствениците, в т.ч.	143	(9)		134
увеличение	150	(9)		141
намаление	7			7
Нетна печалба/загуба за периода			54	54
Салдо към 31.12.2009	770	(22)	33	781

Елеонора Стоева  
Съставител



Стоян Кофев  
Изпълнителен директор  
Ти Би Ай Асет Менеджмънт ЕАД

## **БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2009 ГОДИНА**

### **1. Данни за Договорния фонд**

С решение № 1213-ДФ от 21.09.2007 г. на Комисията за финансов надзор на управляващото дружество "Ти Би Ай Асет Мениджмънт" ЕАД е издадено разрешение да организира и управлява ДФ "Ти Би Ай Съкровище" (Фонда).

На същата дата Фондът е вписан в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 5 от Закона за Комисията за финансов надзор (ЗКФН), вписана е емисията дялове в публичния регистър по чл.30, ал.1, т.3 от ЗКФН и Комисията е потвърдила проспекта за публично предлагане на дялове на Фонда. Договорният фонд се смята за учреден с вписването му в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 5 от ЗКФН. Емисията дялове и Фондът като емитент са вписани и в публичния регистър по чл. 30, ал. 1, т. 3 от ЗКФН.

Договорният фонд е обособено имущество с цел колективно инвестиране в ценни книжа на парични средства, набрани чрез публично предлагане на дялове, което се осъществява на принципа на разпределение на риска от управляващо дружество. По своята правна същност Фондът е неперсонифицирано дружество, за което се прилага раздел XV "Дружество" от Закона за задълженията и договорите, с изключение на чл. 359, ал. 2 и 3, чл. 360, 362, 363, б. "в" и "г" и чл. 364 от ЗЗД.

Нетната стойност на активите на Договорния фонд е най-малко 500.000 лева, като този минимален размер беше достигнат през м. септември 2008, до една година от датата на учредяването. Имуществото на фонда е разделено на дялове, като номиналната стойност на един дял е 20 лева. Дяловете на Фонда са прехвърлими права, регистрирани по сметки в Централен депозитар АД (безналични ценни книжа).

На 08.10.2007г. стартира публичното предлагане на дялове на Фонда. От 17.10.2007г. Фондът е допуснат за търговия на Неофициален пазар на "Българска фондова борса – София" АД.

Фондът се организира и управлява от управляващото дружество "Ти Би Ай Асет Мениджмънт" ЕАД и няма органи на управление. При осъществяване на действия по управление на Фонда управляващото дружество действа от свое име, като посочва, че действа за сметка на Фонда.

Фондът е с БУЛСТАТ 175364691

### **2. Данни за Управляващото дружество**

УД "Ти Би Ай Асет Мениджмънт" ЕАД е вписано в търговския регистър с решение на Софийски градски съд от 01.11.2002 г. по ф. л. № 9620/2002, като седалището и адресът на управление са: гр. София, ул. Дунав № 5.

На 21 август 2002 г. ДКЦК издава разрешение № 135–УД на "Ти Би Ай Асет Мениджмънт" ЕАД за извършване на дейност като управляващо дружество.

На 29 юли 2005 г. Комисията за финансов надзор с решение № 487-УД издава лиценз на "Ти Би Ай Асет Мениджмънт" ЕАД да извършва дейност като управляващо дружество съгласно чл. 202, ал. 1 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа.

Собственик на 100% от акциите на "Ти Би Ай Асет Мениджмънт" ЕАД е "Ти Би Ай Файненшъл Сървисиз България" ЕАД, дъщерно дружество на "Ти Би Ай Еф Файненшъл Сървисиз Б.В."

Съветът на директорите на "Ти Би Ай Асет Мениджмънт" ЕАД е в състав: Иво Александров Георгиев – председател, Стоян Тодоров Топев и Надежда Драгова Тишева. "Ти Би Ай Асет Мениджмънт" ЕАД се представлява от изпълнителния директор Стоян Тодоров Топев.

### **3. Функции на Управляващото дружество по управлението и обслужването на Фонда**

Организирането, управлението на дейността и обслужването на Фонда се извършва от УД "Ти Би Ай Асет Мениджмънт" ЕАД и са регламентирани в ЗППЦК и подзаконовите актове по прилагането му, включително Наредба № 25/2006г. за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и договорни фондови и Наредба № 26/2006г. за изискванията към дейността на управляващите дружества.

#### *Вътрешно-нормативни документи*

Дружеството прилага утвърдени от ръководството вътрешно-нормативни документи, в т.ч.:

- Правила за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите (НСА) на договорния фонд, съгласно чл. 56 от Наредба № 25/2006г. за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и договорни фондови ;
- Правила за поддържане и управление на ликвидните средства, съгласно чл. 46 от Наредба №25/2006г. ;
- Правила за оценка и управление на риска, съгласно чл. 68 от Наредба №25/2006г.;
- Индивидуален сметкоплан.

Поддържането и управлението на ликвидността на Фонда се осъществява от управляващото дружество "Ти Би Ай Асет Мениджмънт" ЕАД. Отдели "Управление на портфейли", "Управление на риска" и "Счетоводство" отговарят пряко за изпълнението на посочените по-горе правила. Контролът върху спазването на приетите правила се осъществява от отдел "Вътрешен контрол" на УД "Ти Би Ай Асет Мениджмънт" ЕАД.

Управляващото дружество учредява, преобразува и прекратява Фонда, взема решение за избор и замяна на Банката – депозитар, на регистрирани одитори и др. Правомощията му включват приемане и изменение на Правилата и Проспекта на Фонда, както и всички други вътрешни актове на Фонда. Посочените действия се извършват с решение на Съвета на директорите на Управляващото дружество, по реда и условията, предвидени в неговия устав.

Управляващото дружество извършва от свое име и за сметка на Фонда всички правни и фактически действия. Представителството на Фонда и неговото оперативное управление се осъществяват от Изпълнителния директор на Управляващото дружество.

Управляващото дружество отделя своите и другите управлявани от него активи от активите на Фонда и съставя отделен финансов отчет на Фонда, изготвя всички счетоводни, данъчни и други документи, предвидени в закона, и ги представя пред съответните органи.

#### **4. Основни договори**

УД "Ти Би Ай Асет Мениджмънт" ЕАД, действащо за сметка на Фонда, е сключило следните основни договори, свързани с основната дейност на Фонда:

- на 30.07.2007г. с банка-депозитар: "Българска пощенска банка" АД;
- на 30.07.2007г. с инвестиционен посредник: "Ти Би Ай Инвест" ЕАД;
- на 27.09.2007г. "Централен депозитар" АД за поддържане на актуален регистър на ценните книжа (дялове на Фонда);
- на 12.10.2007г. с Българска фондова борса - София АД за регистрацията на дяловете за търговия;
- на 04.12.2008г. с „Райфайзенбанк (България)" ЕАД за инвестиционно посредничество.

### **II. Основни принципи на счетоводната политика**

#### ***База за изготвяне на финансовия отчет***

Финансовият отчет е изготвен в съответствие с изискванията на Закона за счетоводство (ЗСч), Международните стандарти за финансови отчети (МСФО) и Международните счетоводни стандарти (МСС). Фондът се е съобразил с венчки стандарти и разяснения, които са приложими за неговата дейност към датата на настоящия финансов отчет.

#### ***Спазени са основните счетоводни принципи:***

- а) текущо начисляване – приходите и разходите по сделките и събитията са отразени счетоводно в момента на тяхното възникване и се включват във финансовите отчети за периода, за който се отнасят;
- б) действащо предприятие – приема се, че Фондът е действащ и няма нито намерение, нито необходимост да ликвидира или значително да намали обема на своята дейност;
- в) предпазливост – задължително оценяване и отчитане на предполагаеми рискове и възможни загуби, с оглед отразяване на по-точен финансов резултат;
- г) съпоставимост между приходите и разходите – разходите, извършени във връзка с определена сделка или дейност, се отразяват във финансовия резултат за периода, през който се получава изгода от тях. Признаването на приходите се отразява за периода, през който са отчетени разходите за тяхното получаване;
- д) предимство на съдържанието пред формата – сделките и събитията са отразени в съответствие с тяхното икономическо съдържание, същност и финансова реалност;



- е) запазване на счетоводната политика от предходния отчетен период – целта е постигане съпоставимост на финансовите отчети през отделните отчетни периоди;
- ж) независимост на отделните отчетни периоди и стойностна връзка между начален и краен баланс – всеки отчетен период се третира счетоводно сам за себе си независимо от обективната му връзка с предходния и със следващия отчетен период;
- з) последователност – представянето и класификацията на статиите във финансовите отчети се запазва през отделните отчетни периоди, освен ако не е настъпила съществена промяна в характера на дейността на Фонда или промяната е наложена от нормативен акт;
- и) същественост – всички съществени статии и суми се представят отделно във финансовите отчети;
- й) документална обосновааност – спазват се изискванията за съставяне на документите, съгласно действащото законодателство.

### *Отчетна единица*

Финансовият отчет е представен в хиляди български лева (BGN).

### *1. Парични средства*

Паричните средства включват парични средства в брой и по сметки в банки, като 73.34% от всички парични средства представляват наличности по банков депозити в лева и във валута.

Паричните средства се отчитат в легова равностойност на база валутния курс към датата на операцията и се преоценяват ежедневно като се използва официалния курс на БНБ.

Парични средства	Към 31.12.2009 (BGN)	Към 31.12.2008 (BGN)
Парични средства в брой		2
Парични средства по безрочни депозити	43.361	5.256
Парични средства по банков депозити	119.449	109.527
<b>Общо парични средства (в лева)</b>	<b>162.810</b>	<b>114.785</b>

### *2. Дълготрайни материални активи (МСС 16)*

Фондът не притежава дълготрайни материални активи.

### *3. Нематериални активи (МСС 38)*

Фондът не притежава нематериални активи.

#### 4. Финансови инструменти (МСС 32, 39)

Активите на Фонда се оценяват съгласно Наредба № 25/2006г. за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и договорните фондове и Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите, приети от управляващото дружество Ти Би Ай Асет Мениджмънт ЕАД.

Фондът извършва ежедневна преценка на финансовите инструменти в портфейла си. Активите се оценяват по пазарна цена, а когато такава не е налице – по справедлива стойност. Ликвидността на дадена ценна книга е основният фактор при установяване дали тази ценна книга има пазарна цена.

Първоначалното признаване на ценните книжа се извършва по цена на придобиване като класификацията им е в съответствие с Международните счетоводни стандарти (МСС).

Финансовите инструменти се класифицират като "държани за търгуване" или "на разположение за продажба". Финансов актив се класифицира като държан за търгуване, ако съществува намерение за търгуване или е част от портфейл със скоростна история на търгуване. Финансовият актив се класифицира като на разположение за продажба, ако не изпълнява критериите на държан за търгуване актив.

Фондът е класифицирал като държани за търгуване инструменти в размер на *175,187 лева*, а като инструменти на разположение за продажба *443,461 лева*.

Финансови активи	Към 31.12.2009 (BGN)	Към 31.12.2008 (BGN)
<b>1. Държани за търгуване, в т.ч.</b>	<b>175,187</b>	<b>76,749</b>
<i>капиталови ценни книжа</i>	<i>115,225</i>	<i>76,749</i>
<i>дългови ценни книжа</i>		
<i>КПС</i>	<i>59,962</i>	
<b>2. Обявени за продажба</b>	<b>443,461</b>	<b>401,320</b>
<i>капиталови ценни книжа</i>		
<i>дългови ценни книжа</i>	<i>443,461</i>	<i>401,320</i>
<i>други</i>		
<b>Общо финансови активи</b>	<b>618,648</b>	<b>478,069</b>

#### 5. Депозити

Банковите депозити се отчитат по номиналната им стойност, а начислената съгласно договора лихва към момента на оценката се отразява в Отчета за доходите. Към 31 Декември 2009 Фондът има банкови депозити в размер на *119,449 лева*.

#### 6. Преценка на валутни активи

Преценката на валутните активи се извършва по фиксинга на Централната банка към датата на оценяване, като курсовите разлики се отчитат като текущ приход или разход. Българският лев е фиксиран към еврото при курс 1 EUR = 1.95583 BGN.

При първоначалното счетоводно отразяване сделките в чуждестранна валута се вписват в левове, като към сумата в чуждестранна валута се прилага фиксинга на Централната банка за датата на сделката.

### 7. Вземания

Вземанията се отчитат по тяхната очаквана реализуема стойност. Към 31 Декември 2009г. вземанията на Фонда възлизат на *2,204 лева*, произхождани от:

Вземания	Към 31.12.2009 (BGN)	Към 31.12.2008 (BGN)
Лихви	2,067	229
Други	137	815
<b>Общо вземания</b>	<b>2,204</b>	<b>1,044</b>

В „Други“ са включени вземания във връзка с продажба на права, а вземанията, посочени от предходни години са във връзка с надеж на главница.

### 8. Задължения

Задълженията се отчитат по тяхната номинална стойност. Съгласно Правилата за оценка на портфейла на Договорен Фонд “Ти Би Ай Съкровище”, задълженията на Фонда към управляващото дружество, доверители и други задължения, свързани с неговата дейност се начисляват ежедневно след като фонда достигна 500 000 лева нетна стойност на активите. Към 31 Декември 2009 г. задълженията на Фонда възлизат на *2,507 лева*.

Текущи задължения	Към 31.12.2009 (BGN)	Към 31.12.2008 (BGN)
Управляващо дружество	1,153	806
Банка-депозитар	302	
Други	1,052	
<b>Общо текущи задължения</b>	<b>2,507</b>	<b>806</b>

### 9. Приходи и разходи

Приходите в дружеството се признават на база на принципа на текущото начисляване.

Приходите във Фонда се формират от:

- операции с финансови инструменти ;
- лихви от инвестиции в инструменти на паричния пазар и финансови инструменти с фиксирана доходност;
- разлика от операции с валута.

Преоценката на активите държани за търгуване и на разположение за продажба се извършва по пазарна цена, като разликите от промените в цените на ценните книжа (реализирани и нереализирани) се признават текущо в отчета за приходи и разходи, като финансови приходи и разходи.

Приходите от лихви по банкови депозити и дългови ценни книжа се начисляват текущо, признавайки натрупаната лихва към момента на оценката, съгласно характеристиките на всеки финансов актив.

Натрупаните към 31 Декември 2009 г. общи приходи на Фонда възлизат на *321,590 лева*.

Финансови приходи	2009 (BGN)	2008 (BGN)
Приходи от дивиденди	3,256	109
Положителни разлики от промяна на валутните курсове	3,805	
Положителни разлики от операции с финансови активи	273,609	109,680
Приходи от лихви	40,917	11,374
Други	4	3
<b>Общо финансови приходи</b>	<b>321,590</b>	<b>121,347</b>

Разходите се признават в момента на тяхното възникване на база на принципите на начисляване и съпоставимост. Те се класифицират като финансови и нефинансови.

Като финансови се класифицират отрицателните разлики от преоценката на ценните книжа и и операциите с тях, както и отрицателните валутни разлики от промяна на валутните курсове. В други се отнасят платените комисиони на инвестиционния посредник, който изпълнява инвестиционните решения и нареждания, дадени от управляващото дружество, а така също и банковите такси.

Натрупаните към 31 Декември 2009 година финансови разходи за дейността на Фонда възлизат на *250,398 лева*.

Финансови разходи	2009 (BGN)	2008 (BGN)
Отрицателни разлики от промяна на валутните курсове	3,968	30
Отрицателни разлики от операции с финансови активи	243,745	137,880
Други	2,685	1,609
<b>Общо финансови разходи</b>	<b>250,398</b>	<b>139,519</b>

Към нефинансовите разходи се отнасят и начисляват ежедневно възнагражденията за управляващото дружество и независимия финансов одит, годишните такси към БФБ и КФН, месечната такса за банката депозитар. Натрупаните към 31 Декември 2009 нефинансови разходи на Фонда са в размер на *17,294 лева*.

Нефинансови разходи	2009 (BGN)	2008 (BGN)
Разходи за възнаграждение за Управляващото дружество	13,373	2,499
Разходи за банка депозитар	2,715	
Разходи свързани с разрешителния режим на дейност	786	
Разходи за независим финансов одит	420	
<b>Общо нефинансови разходи</b>	<b>17,294</b>	<b>2,499</b>

## 10. Активи на ДФ “Ти Би Ай Съкровище”

Активите на Фонда са представени в следните групи:

	Към 31.12.2009 (BGN)	Към 31.12.2008 (BGN)	Относително тегло (%) за 2009
Парични средства в каса		2	0,00%
Парични средства по безсрочни депозити	43,361	5,256	5,53%
Парични средства по банкови депозити	119,449	109,527	15,24%
Акции	115,225	76,749	14,70%
Корпоративни облигации	381,668	375,799	48,71%
Ипотечни облигации	33,370	25,521	4,26%
Общински облигации	28,423		3,63%
Дялове на колективни инвестиционни схеми	59,962		7,65%
Вземания	2,204	1,044	0,28%
<b>Общо активи:</b>	<b>783,662</b>	<b>593,898</b>	<b>100,00%</b>

## 11. Отчет за паричните потоци

Фондът е класифицирал нетните си парични потоци както следва:

Парични средства в началото на периода	114,785
Нетен поток от специализирана инвестиционна дейност	(86,299)
Нетен поток от неспециализирана инвестиционна дейност	(282)
Нетен паричен поток от финансова дейност	134,606
<b>Парични средства в края на периода</b>	<b>162,810</b>

## 12. Собствен капитал

Собственият капитал се увеличава или намалява в резултат на промяната в нетната стойност на активите, както и в резултат на продадените или обратно изкупени дялове. Към 31 Декември 2009 собственият капитал на Фонда възлиза на *781,155 лева*.

### 13. Основни рискове, пред които е изправен ДФ „Ти Би Ай Съкровище“

При управлението на дейността на ДФ „Ти Би Ай Съкровище“, управляващото дружество спазва Правила за управление на риска и Правила за поддържане и управление на ликвидността. Съществуват различни видове риск, които могат да се обединят условно в две основни категории: систематични и специфични (несистематични).

**13.1 Систематични рискове** – Действат извън ФОНДА и са свързани с общото състояние на макроекономическата среда, политическите процеси, регионалното развитие и други.

✓ **Макроекономически рискове** - Тъй, като голяма част от активите на ФОНДА са инвестирани в акции, облигации и парични инструменти, издадени от българската държава, общите рискове за българската икономика имат пряко отражение върху риска, който носят дяловете на ФОНДА.

Дълбоката икономическа криза изправи страната ни пред намаляващ износ, ограничено кредитиране, спад на потока от инвестиции, нарастваща безработица и свиване на платежния баланс. Големият дисбаланс във външнотърговската позиция, с който България влезе в икономическата криза, доведе до значително свиване на местното търсене и съответно на икономическия ръст, заетостта и благосъстоянието на домакинствата.

За разлика от развитите икономики, които отбелязаха растеж през третото тримесечие на 2009-та, рецесията в България продължи да се задълбочава – свиването на БВП през третото тримесечие беше -5.8% (след -4.9% за второто тримесечие и -3.5% за първото тримесечие). Основните рискове за българската икономика през 2010г. остават намалелият износ и невъзможността на страната ни да се възползва от подобрената конкурентноспособност на страните с плаващ валутен курс, липсата на инвестиции, нарастващата безработица, намаляващото потребление и все още ограниченият достъп до финансиране. Според прогнозите на международния валутен фонд, БВП на страната ни ще регистрира спад от -6.5% към края на 2009г. и -2.5% за 2010г.

В положителна посока за българската икономика е подобряването на притока на средства от ЕС, които могат да окажат стимулиращ ефект в краткосрочен план, както и бързото свиване на огромния дефицит по текущата сметка, което подобрява външната позиция на страната. В този контекст очакванията са за известно стабилизиране през първата половина на 2010г. и бавно връщане към растеж през втората половина на годината, когато страната най-накрая ще се възползва от възстановяването на икономиката на Еврозоната.

✓ **Политически риск** – Измерва се с вероятността за неблагоприятен ефект на водената от правителството икономическа политика и евентуални промени в законодателството върху инвестиционния климат. През 2010г. не се очакват изменения на политическата обстановка в страната.

✓ **Валутен риск** – Въведеният в България през 1997 г. валутен борд ограничава директното вариране на българския лев към еврото, но от друга страна експонира риска от неблагоприятни движения на еврото на международните финансови пазари при обезценка на еврото.

✓ **Инфлация** – В резултат на спада на вътрешното търсене и крайното потребление през 2009г. и последвалата дефлация, България регистрира годишна инфлация от едва 0.6%, формирана главно в последните месеци на годината. Основен фактор за ценовата стабилност в страната е въведеният през 1997 г. валутен борд, който функционира и до днес. Заложената в Бюджет 2010 прогнозна инфлация е 2.2%.

✓ **Кредитен риск** – Това е рискът от невъзможност за посрещане на предстоящи плащания. За периода 2004 - 2007г. оценките на пазарите за кредитния риск на България се подобриха значително. Страната ни получи инвестиционен рейтинг от BBB+ от Standard & Poor's и Japan Credit Rating Agency (JCRA), инвестиционен рейтинг BBB от Fitch, и инвестиционен рейтинг от Baa3 от Moody's. През октомври и ноември 2008г., обаче две от големите кредитни агенции - Standard and Poor's и Fitch - понижиха дългосрочния кредитен рейтинг на България съответно от BBB+ на BBB с отрицателна перспектива и от BBB на BBB- със стабилна перспектива. Причините за това бяха увеличеният риск от рецесия в резултат на значителното намаление на чуждестранните финансови потоци и наличието на огромен дефицит по текущата сметка като процент от БВП.

През м. март 2009г., Moody's потвърди кредитния рейтинг на страната ни с аргумент разумната фискална политика, която води, а през април Fitch намали перспективата на дългосрочния рейтинг на България, като отбеляза, че високият дефицит по текущата сметка прави страната ни податлива на негативното влияние на световните финансови пазари и страната ни е изправена пред значителен спад на притока на капитали, който не може да бъде възстановен чрез износ. През м. декември, обаче Standard and Poor's повиши перспективата ни, аргументирайки решението си с членството ни в ЕС, предпазливата фискална политика, която води страната ни и ниския брутен дълг.

✓ **Ликвиден риск** – Ликвидният риск се отъждествява с невъзможност да се продаде даден актив на пазарна цена за кратък период от време, без да се генерират допълнителни транзакционни разходи и капиталови загуби. На макрониво този вид риск се определя от цялостното състояние на икономиката, платежния баланс и провежданата парична политика.

**13.2 Несистематични рискове** – Определят се от спецификата на дейността на договорния фонд и компаниите, в които инвестира.

✓ **Ограслов риск** – Дейността на договорния фонд се регулира от Комисията за финансов надзор. Нормативно установените условия и изисквания, както и осъществявания от банката – депозитар мониторинг ограничават значително рисковете, свързани с операциите на ФОНДА.

✓ **Фирмен риск** – Свързан е с естеството на дейността на емитентите на съответните финансови инструменти.

✓ **Кредитен риск** – Опасността издателят на ценна книга да изпадне в състояние на несъстоятелност или неплатежоспособност. За притежателите на акции кредитния риск се изразява във възможността да загубят част или цялата инвестиция в акции на дружеството, а за притежателите на дългови ценни книжа, този риск се изразява в невъзможността на емитента да изпълни задълженията си по изплащане на лихвата или главницата. Притежателите на акции от дружество, изпаднало в несъстоятелност или неплатежоспособност, имат право на ликвидационен дял, само след като са обслужени всички други задължения на дружеството.

✓ **Риск от неизпълнение** - Риск от загуба в следствие неизпълнение на задълженията от отерещната страна по сделка за покупко-продажба на ценна книга, или дериватен инструмент поради внезапна загуба на платежоспособност.

✓ **Пазарен риск** - възможността да се реализират загуби поради неблагоприятни изменения в цените на ценни книжа, пазарните лихвени проценти, валутни курсове и други. Компоненти на пазарния риск са:

- **Ценови риск** – Рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена ценна книга при неблагоприятни промени на пивата на пазарните цени. Ценовият риск при акциите се влияе от икономическото развитие на страните емитенти, сектора, в който оперира емитента, неговата финансова стабилност и перспективи за растеж и развитие, а при облигациите се влияе от специфични фактори като емитент, падеж, равнище на купона, както и от общо-пазарни фактори засягащи всички инструментни търгувани на съответния пазар.

- **Лихвен риск** – Рискът от промяната на стойността на акциите и дълговите ценни книжа в следствие на промяната на лихвените равнища. Евентуално повишаване на лихвените равнища би забавило икономическия растеж и намалило печалбата на търговските дружества, както и би понижало цената на дълговите инструментни с фиксирана доходност в портфейла на ФОНДА.

- **Ликвиден риск** – Определя се от пазарното търсене на инвестиционния инструмент и зависи от характеристиките на конкретния емитент, размера на емисията и нейните характеристики, както и от степента на развитие на капиталовите пазари. Колебанията на международните финансови пазари и икономическата криза в страната ни повишиха значително ликвидния риск на българския капиталов пазар.

- **Валутен риск** – Рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена ценна книга или депозит, деноминирани във валута, различна от лев и евро, поради изменение на курса на обмяна между тази валута и лева или еврото.

✓ **Оперативен риск** – Отнася се до риска от загуби или негативно влияние върху дейността на ФОНДА, породени от неправилна или неефективна вътрешна организация на Управляващото дружество. През 2009г. няма констатирани загуби в резултат на събития от оперативен характер.

### **Цели на ДФ „Ти Би Ай Съкровище” при управление на риска**

Фондът следва балансирана инвестиционна политика при умерено ниво на риск. Във връзка с определения рисков профил на фонда, основните цели при управлението на риска са:

- ✓ Поддържане на умерено ниво на риск, съответстващо на инвестиционните цели за риск и доходност на Фонда;
- ✓ Достигане на ефективност при хеджирането;
- ✓ Оптимизация на инвестиционните резултати (достигане на максимална доходност при минимален риск).

### **Политика на ДФ „Ти Би Ай Съкровище” по управление на риска**

✓ Използваният рисков измерител за оценка на лихвения риск на финансовите инструменти е модифицираната дюрация, валутният риск се оценява чрез историческата волатилност на курса на съответната валута, а ценовият риск чрез един от приложимите за съответния пазар на ценни книжа количествени методи – стандартно отклонение на възвращаемостта на съответната акция,  $\beta$ -коэффициент към индексите на съответните пазари или стандартното отклонение на избрания индекс на регулирания пазар.

✓ Управлението на отрасловия и фирмения риск се осъществява посредством количествен и фундаментален анализ на компаниите на ниво отрасъл и отделна компания.



✓ ФОНДЪТ контролира кредитния риск и риска от неизпълнение посредством фундаментален и кредитен анализ на емитентите на ценни книжа и кредитен анализ на контрагентите по сделките, които сключва.

✓ Управлението на ликвидността се извършва посредством ежедневно следене и анализ на структурата на активите и пасивите по видове и матуритет; ежедневно следене на входящите и изходящите парични потоци; поддържане на оптимален размер на парични средства и други ликвидни активи с цел посрещане на задълженията на ФОНДА; разработване на краткосрочна и дългосрочна парична политика на ФОНДА; разработване на стратегии за предотвратяване на кризисни ситуации.

✓ Управляващото дружество следи за нивото на оперативния си риск ежедневно като създава база данни със събития от операционен характер и анализира риска по два показателя – честота на възникване и степен на въздействие.

✓ Изпълнението на правилата по управление на риска и ликвидността се осъществява от Отдел „Управление на риска“, Отдел „Управление на портфейли“ и Отдел „Счетоводство“. Контролът върху спазването на правилата се осъществява от отдел „Вътрешен контрол“ на „Ти Би Ай Асет Мениджмънт“ ЕАД.

✓ Управляващото дружество сключва хеджиращи сделки с цел предпазване от валутен риск. Всички активи, деноминирани в чужда валута (с изключение на активите в евро), се хеджират посредством валутни форуърди.

✓ Общият риск на портфейла се измерва чрез историческата волатилност на цената на дяловете, измерена чрез стандартно отклонение.

#### **14. Данъчно облагане**

Съгласно действащото данъчно законодателство през 2008 година, колективните инвестиционни схеми, които са допуснати за публично предлагане в Република България не се облагат с корпоративен данък (чл. 174 от ЗКПО). Следователно ДФ „Ти Би Ай Съкровище“ не дължи корпоративен данък за печалбата си през 2009 година.

#### **15. Събития, настъпили след датата на отчета**

Няма значими събития, настъпили между отчетната дата и датата на съставяне на баланса, неоповестяването на които би повлияло на вярното и честно представяне на финансовите отчети към 31.12.2009 г.

20 Януари 2010 г.  
София, България