

ДОГОВОРЕН ФОНД “ТИ БИ АЙ СЪКРОВИЩЕ”

ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2012 ГОДИНА

ИЗГОТВЕН В СЪОТВЕТСТВИЕ С МЕЖДУНАРОДНИТЕ
СТАНДАРТИ ЗА ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

ЗАЕДНО С ДОКЛАД НА РЕГИСТРИРАНИЯ ОДИТОР
СТЕФАНА ТРИФОНОВА СТОИЦЕВА

Доклад за дейността през 2012 година

I. Развитие на дейността и състояние на ДФ „Ти Би Ай Съкровище“

С решение № 1213-ДФ от 21 септември 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).

ДОГОВОРЕН ФОНД “Ти Би Ай Съкровище”, е колективна инвестиционна схема от отворен тип за инвестиране в ценни книжа, учреден и осъществяващ своята дейност в съответствие със Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на другите предприятия за колективно инвестиране / ЗДКИСДПКИ/ и подзаконовите актове по прилагането му, Закона за задълженията и договорите и останалото приложимо законодателство на Република България.

ФОНДЪТ се организира и управлява от Управляващо дружество “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД и няма собствени органи на управление. При осъществяване на действия по управление на ФОНДА управляващото дружество действа за сметка на ФОНДА.

ФОНДЪТ не е юридическо лице, а обособено имущество с цел колективно инвестиране в ценни книжа на парични средства, набрани чрез публично предлагане на дялове. За него се прилага раздел XV "Дружество" от Закона за задълженията и договорите, с изключение на чл. 359, ал. 2 и 3, чл. 360, 362, чл. 363, букви "в" и "г" и чл. 364, доколкото в закон или в Правилата на договорния фонд не е предвидено друго.

Управляващото дружество управлява активно инвестициите на ФОНДА в съответствие с неговите инвестиционни цели и съобразно ограниченията на неговата инвестиционна дейност, предвидени в закона, проспекта и правилата на ФОНДА, като анализира пазара на ценни книжа, формира портфейл от ценни книжа, оценява резултатите от управлението на портфейла, ревизира и реструктурира портфейла от ценни книжа на ФОНДА.

На 8.10.2007 г. стартира публичното предлагане на дялове на ФОНДА. От 17.10.2007 г. ФОНДЪТ е допуснат за търговия на Неофициален пазар на “Българска фондова борса – София” АД.

Към края на 2012г. активите на ФОНДА са в размер на 102 133 лева. Броят на дяловете в обращение към края на 2011 г. е 5 191,5889, а към края на 2012 г. е 4 792,3058. Реализираната доходност от началото на публичното предлагане до 31.12.2012г. е 1,22% на годишна база, а за 2012г. е 3,30%.

II. Инвестиционна дейност и финансово състояние на ФОНДА

Целта на ДФ “Ти Би Ай Съкровище” е да осигури на инвеститорите нарастване на стойността на инвестициите им в реално изражение при умерено ниво на риск.

ДФ Ти Би Ай Съкровище

Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31 декември 2012

ФОНДЪТ следва балансирана инвестиционна политика и е предназначен за инвеститори, които търсят растеж в реално измерение на направените инвестиции чрез комбиниране на стабилен доход, осигурен от инвестициите в книжа с фиксирана доходност и реализиране на капиталови печалби от инвестициите в акции на публични дружества и са готови да поемат умерено ниво на риск.

За постигането на тези цели ФОНДЪТ следва активна инвестиционна стратегия. Тя се състои в определянето на очакваните стойности за факторите, които влияят на представянето на акциите, търгувани на регулираните пазари в страната и чужбина. При осъществяването на активната инвестиционна стратегия се избират и най-подходящите за портфейла на ФОНДА ценни книжа въз основа на оценка за различното им бъдещо представяне - резултат от принадлежността им към различни сектори от икономиката, различните емитенти и емисии. Структурата на активите на ФОНДА ще бъде подробно представена и анализирана по - долу.

ФОНДЪТ следва принципа на диверсификация (намаляване на риска) при управлението на портфейла като инвестира в акции от различни отрасли, издадени от различни емитенти, както и инструменти с фиксиран доход с различна падежна структура и валута.

Управляващото дружество ежедневно следи ликвидността на позициите на ФОНДА с цел предотвратяване на ликвидна криза и спазване на законовите изисквания, свързани с ликвидността.

ФОНДЪТ спазва ограниченията, предвидени в Правилата на ФОНДА при инвестиране на привлечените средства.

Представянето на ФОНДА през 2012 г. се определяше от развитието на пазарите на финансовите инструменти, включени в портфейла му.

Държавни ценни книжа

Първото тримесечие на 2012 г. доведе до нарастване на доходността на американските съкровищни бонове. Два фактора помогнаха за подхранване на положителните очаквания на инвеститорите в първите три месеца на година. Първо, икономическите данни за САЩ продължиха да бъдат по-добри от очакванията, увеличавайки надеждата, че страната е на пътя на устойчивия растеж. От друга страна, европейската дългова криза започна да избледнява след агресивните стъпки на политиките в региона за облекчаване на кризата. Чувството за опасения започнаха да се повишава в известна степен през март, че икономиката на Китай може да направи "твърдо приземяване", но в крайна сметка преобладаваше оптимизъм. Както често се случва, добрите новини за икономиката са лоши новини за американските държавни ценни книжа и германските облигации. По-голямата част от това увеличение в доходността се наблюдаваше за много кратък период в средата на март, когато доходността по кривата се покачи. Подобряването на перспективите за Европа доведе до интерес към акциите и намаляване на търсенето на облигации. В допълнение, данните продължаваха да показват, че икономиката на САЩ отбелязва значителен ръст, което накара инвеститорите да бъдат по-малко уверени, че Федералният Резерв (Фед) ще задържи лихвите на ниски нива до 2014, както беше споменал Председателят на Федералният резерв Бен Бернанке през Януари.

Докато първите три месеца на годината се характеризираха със стабилен глобален растеж и повишен оптимизъм на инвеститорите, второто тримесечие донесе постоянен поток от негативни новини. Най-важното е, че европейската дългова криза се върна в заглавията с новини, че банковата система на Испания изпитва силен стрес. Новините на икономическия фронт също бяха неблагоприятни. В Съединените щати, икономическите данни бяха леко-разочароващи след солидно първо тримесечие. Това доведе до надежди че Фед отново ще влее ликвидност на пазара, но вместо това избра да удължи програмата Twist до края на годината купувайки дългосрочни книжа и продавайки краткосрочни в същото време. Растежът беше разочароващ и в чужбина, тъй като Китай продължи да отчита слаби резултати и Европа се движеше към рецесия. Притесненията, че кризата се е преместила отвъд точката, където правителствата биха могли да предотвратят разпространението на "заразата" от Гърция и Испания към останалата част на Европа, накара инвеститорите да избягат панически от по-рискови активи, и да се насочат към относителната безопасност на американските и немските държавни ценни книжа. Доходността падна (и цените се повишиха) в резултат, като 5- и 10-годишните облигации достигнаха рекордни дъна в края на май.

Възвръщането на апетита към риск доведе до ръст за по-рисковите класове активи и без големи изменения за държавните облигации на САЩ и Германия през третото тримесечие. Основната причина за подобряване на нагласите на пазара бяха координираните действия на централните банки в света. В САЩ, Федералният резерв обяви намерението си да продължи своята политика „количествено облекчаване“ за неопределено време, да поддържа своята програма Twist до края на годината, както и да запази краткосрочните лихвени проценти близо до нулата до 2015 година. В допълнение, президентът на ЕЦБ Марио Драги, посочи, че той ще направи "всичко възможно" за да запази еврозоната обединена и обяви агресивна програма за покупка на облигации (Outright Monetary Transactions - или ОМТ) за да стабилизира проблемните дългови пазари в региона. Тези ходове са най-добрият знак, че регионът ще бъде в състояние да се справи с дълговата криза без най-лошия сценарий – да се разпадне еврото. Новините от Азия също бяха положителни, като Япония и Китай обявиха мерки за преодоляване на забавянето на растежа в техните икономики. Взети заедно, тези фактори доведоха до твърде леки положителни резултати за пазара на облигации. Подобряване на апетита на рисковите инвеститори, доведе до най-слабото представяне на американските и немските държавни облигации.

По-долу е показана доходността на 10-годишните германски облигации.





Източник: Блумберг

Във връзка с **Българските Държавни Книжа**, на 2-ри Юли 2012, България успешно издаде нова 5-годишна облигация на международните пазари с номинал от 950 милиона Евро, с падеж на 9-ти Юли 2017 година, с купон от 4.25% и постигната доходност от 4.436%. Общата сума на поръчките надхвърли шест пъти размера на емисията, като се има предвид че поръчките на местните инвеститори не бяха одобрени и за да придобият книжата, местните инвеститори трябваше да ги купят на вторичен пазар. Новата емисия поскъпна значително, рефлектирайки спада на CDS-а на България както и засиленото вътрешно търсене.

Графиката по-долу показва еволюцията на 5-годишния CDS на България за последните близо две години.



Източник: Блумберг

През Август 2012, Standard & Poor's потвърди дългосрочния кредитен рейтинг на страната на BBB със стабилна перспектива и повиши краткосрочния рейтинг от A-3 на A-.

На вътрешния пазар на ценни книжа се забеляза ясна тенденция на спадаща доходност благодарение както на повишеното търсене от страна на банките и на други местни

институционални клиенти разполагащи с голяма ликвидност, така и на факта, че предлагането на местни книжа от Министерството на Финансите беше ограничено. Когато международните криви на доходността се придвижиха надолу, вътрешните емисии започнаха да изглеждат атрактивни, като се има предвид, че по фискална дисциплина страната ни се нарежда на едно от първите места в Европа. Аукционите потвърдиха тенденцията за по-ниски лихвени нива по цялата крива на доходността, както и силния интерес от страна на инвеститорите.

Ипотечни, общински и корпоративни облигации

Световната финансова криза продължи да оказва негативно влияние върху пазара на ипотечни, общински и корпоративни облигации в България и през 2012. Емитентите изпитваха затруднения както в намирането на финансиране чрез нови дългови инструменти, така и в изплащането на вече издадени емисии. Затрудненото финансово състояние и високата задлъжнялост на компаниите превърнаха кредитния риск в най-голямото притеснение за инвеститорите. Освен това затрудненото кредитиране и несигурността около краткосрочните и средносрочните инвестиционни проекти доведе до завишена предпазливост и нежелание за поемане на допълнителна финансова тежест. Също така и много емисии корпоративни облигации бяха реструктурирани, поради несигурните икономически условия. Всичко това доведе до потискане на цените на облигациите и задържане на доходността на високи равнища.

Доходността по тригодишните ипотечни облигации в момента се движи между 5.75% и 8.00%, а средната доходност по тригодишните корпоративни емисии е в порядъка между 7.00% и 9.00% в зависимост от емитента.

Пазарът на ипотечни облигации беше най-добре развитият от пазарите на дългови инструменти в България до 2009 година, но от тогава досега бяха емитирани само 2 нови емисии. Това е и причината пазарът на корпоративни дългови инструменти да остане най-развитият сегмент и през 2012 година, въпреки тенденцията на спад както в обема на емисиите, така и в техния брой. През 2012 бяха емитирани и регистрирани за търговия на БФБ-София 4 нови емисии корпоративни облигации с общ обем от около 30 млн. евро, като трябва да се отбележи, че нямаше нито една емисия от банкова институция.

В глобален мащаб, пазарът на ипотечни, общински и корпоративни облигации беше противоречив. През втората половина на годината на пазара на корпоративни облигации се забелязваше както засилена емисионна дейност, така и засилен интерес от страна на инвеститорите. От тази възможност се възползваха и големите корпоративни гиганти, като дори на два пъти това сториха и компании като Газпром и Енел. Поради по-високата си доходност спрямо държавните книжа, корпоративните облигации отчетоха завишено търсене през 2012, което от своя страна доведе до намаление на доходността им спрямо началото на годината. Кризата оказа своето влияние и върху пазара на общинските облигации. Испанските общини Мурсия, Ла Манча и други останаха без средства по бюджетите си и доходността по текущия им дълг скочи неимоверно. Например 8-годишните дългосрочни облигации на Мурсия достигнаха 15% доходност през август 2012.



Акции

През първото тримесечие на годината позитивните нагласи преобладаваха на основните международни пазари на акции. Водещите индекси нараснаха между 3.5% и 18.7%, като почти възстановиха нивата си от преди спада през лятото на 2011 г. Най- добре представящите се сектори бяха технологичният, финансовият и този на дирекционните потребителски стоки, съответно с ръст от 20.6%, 19.2% и 18.2% за първите три месеца на 2012 г. Риск апетитът на инвеститорите бе подкрепен от подобряващите се данни за трудовия и жилищен пазар в САЩ, докато в Евро зоната очакваното в резултат на мерките за свиване на разходите забавяне започна да показва признаци на стабилизиране около текущите си ниски нива. Това намали страховете от по-нататъшно задълбочаване на рецесията, за което принос имаха и данните за индустриалния сектор в Германия, които продължиха да изглеждат относително добре на фона на глобалната криза. През март, обаче, трендът бе прекъснат, след като Китай отчете най- слабия тримесечен ръст на БВП (1,5% на годишна база) за последните три години. Нервността при пазарните участници се засили и в очакване на предстоящите избори във Франция и Гърция.

Изборите в двете европейски държави бяха основните фактори, които оказваха влияние върху поведението на пазарите в началото на второто тримесечие, като неспособността на Гърция да формира ново правителство засили страховете от евентуално излизане на страната от Евро зоната и дори от разпадане на валутния съюз. В допълнение, покачващата се доходност по държавните ценни книжа на Испания, значително ограничи възможностите на страната за привличане на финансов ресурс чрез капиталовите пазари с цел рефинансиране на задълженията ѝ, и това я превърна в потенциален кандидат за спасяване от ЕС. В резултат на това риск апетитът на инвеститорите рязко се понижи, като повечето водещи индекси на акции почти заличиха ръста си от началото на годината в рамките на два последователни месеца, а волатилността на пазарите достигна шест-месечен връх в началото на юни. До края на месеца, обаче, няколко събития и действия от страна на монетарните власти доведоха до бърза промяна в оценката на пазарните рискове и върнаха позитивизма на инвеститорите. Първо, страховете от разпадане на Евро зоната или от излизане на Гърция от нея бяха елиминирани, след като южната страна успя да сформира ново проевропейско правителство шест седмици след първия вот. От друга страна, на Испания бяха отпуснати европейски средства, с които да рекапитализира банките си, без това да води до налагане на нови мерки за съкращаване на държавните разходи. Не на последно място, на срещата си в края на юни европейските лидери обявиха промяна във фокуса на провежданата от тях политика към възстановяване на доверието в икономиката на Евро зоната и пренасочване на средства с цел стимулиране на икономическия растеж и заетостта в региона. Заедно с изявлението, че еврозона ще бъде запазена с всички достъпни средства, това подхрани очакванията на инвеститорите за нова серия стимули от страна на монетарните власти. В резултат, пазарите на акции поеха във възходяща посока, отбелязвайки най-продължителния си ръст за последната една година, като най-добре представящи се бяха акциите от финансовия сектор, а волатилността на пазарите се понижи до най-ниските си нива от пет години. Тези очаквания се материализираха през септември, когато и ЕЦБ, и Фед обявиха очакваната серия монетарни стимули.

В началото на четвъртото тримесечие европейските пазари на акции продължиха да получават подкрепа от инвеститорите, търсещи по-висока доходност на фона на новите мерки, целящи да контролират нивата на финансиране близо до рекордно ниските им

стойности, както и на понижаващите се доходности по държавните и корпоративни облигации. Влошаването на макроикономическата картина в Евро зоната, очакванията за рецесия, както и нервността, породена от нежеланието на Испания да се обърне за помощ към ЕЦБ, не успяха да попречат на положителното представяне на европейските акции. В САЩ обаче, четиримесечният ръст на пазарите бе прекъснат през октомври. Причина за това бяха по-слабият от очакваното отчетен сезон, през който по-голяма част от компаниите значително намалиха прогнозите си за ръст на приходите и печалбата през 2013 г., и резултатът от президентските избори в САЩ в началото на ноември. Преизбирането на президента Обама изтри надеждите за политически гладко разрешаване на фискалните проблеми на страната до края на 2012 г., което може значително да забави глобалното икономическо възстановяване през следващата година.

През 2012 година БФБ остана встрани от вниманието на големите институционални инвеститори. Дори бихме казали, че и малкото останали чужди участници на нашия пазар продължиха да излизат от инвестициите си в български акции. Това много ясно пролича през първата половина от изминаващата година, когато най-старият борсов индекс у нас SOFIX регистрира тригодишно дъно, падайки под 300 пункта. Всичко това се случваше на фона на силния ръст на международните пазари, където някои от водещите индекси отбелязаха повишения от близо 20% само за първите три месеца на 2012г. Изключение от негативния тренд на БФБ направи BGREIT, който през първото тримесечие на годината регистрира ръст от малко над 20%. Основна заслуга за силното представяне на индекса имаха АДСИЦ-те за земеделска земя, най-вече Адванс Терафонд АДСИЦ, Агро Финанс АДСИЦ и ЕЛАРГ фонд за земеделска земя АДСИЦ.

След като близо два месеца SOFIX се намираше под нивото от 300 пункта, в началото на м. юли започна възходящия тренд на БФБ. От 1-ви юли до 1-ви ноември най-старият борсов индекс у нас успя да добави близо 15% към стойността си. Така той успя не само да изтрие загубите от началото на годината., но и да излезе на плюс за 2012г. от близо 4%. За раздвижването на търговията на БФБ допринесе приватизацията на държавния дял на трите енергийни дружества у нас – И Ви Ен , Енерго-про и ЧЕЗ. Приватизацията се реализира успешно, като при И Ви Ен и ЧЕЗ значителен дял придобиха някои от най-големите институционални инвеститори у нас. Позитивно влияние върху търговията на БФБ оказа и успешната приватизация на Булгартабак холдинг АД, след която цените на акциите на холдинга и дружествата в него реализираха значителен ръст. По-късно бяха отправени и търгови предложения към акционерите на всички дружества от Булгартабак холдинг АД.

Безспорно най-ликвидни през годината бяха дяловете на някои от големите дружества със специална инвестиционна цел, между които тези на Адванс Терафонд АДСИЦ, ЕЛАРГ фонд за земеделска земя АДСИЦ, ФНИ България АДСИЦ . След като стана ясно, че държавата ще продава земи от държавния поземлен фонд срещу компенсационни бонове, през м. септември наблюдавахме масирани покупки, довели до ръст в цената на тези инструменти до малко над 80%. През годината станахме свидетели и на промени в акционерната структура на някои от най-големите компании на БФБ, сред които Софарма АД, БАКБ АД, Агро Финанс АДСИЦ, ЕЛАРГ фонд за земеделска земя АДСИЦ, Булгартабак холдинг АД, както и дружествата от структурата на цигарения холдинг. В повечето случаи местни институционални инвеститори увеличиха дела си в тези дружества за сметка на чуждите акционери в тях.



Структура на активите на ДФ „Ти Би Ай Съкровище“

Структурата на активите на ДФ „Ти Би Ай Съкровище“ е представена в абсолютна стойност и като процент от общо активите към края на 2010 г., 2011 г. и към края на 2012 г.

	Активи					
	Към 31 декември 2010 (BGN)	като % от активите	Към 31 декември 2011 (BGN)	като % от активите	Към 31 декември 2012 (BGN)	като % от активите
1. Парични средства	34 972	10,78%	7 353	6,85%	4 771	4,66%
2. Банкови депозити, вкл. лихви	56 176	17,31%	11 850	11,04%	12 277	12,00%
3. Акции и колективни инвестиционни схеми	131 000	40,36%	34 688	32,31%	45 139	44,12%
4. Корпоративни облигации	73 623	22,69%	43 223	40,27%	31 543	30,83%
5. Ипотечни облигации	25 539	7,87%	9 804	9,13%	3 927	3,84%
6. Вземания	3 223	0,99%	425	0,40%	4 659	4,55%
Стойност на активите	324 533	100,00%	107 343	100,00%	102 316	100,00%

Към 31.12.2012 г. инвестиционният портфейл на ФОНДА е структуриран в съответствие с инвестиционните ограничения като е постигната максимална диверсификация.

Активите на ФОНДА са 102 316 лева към края на 2012 г. Към края на 2012 г. ФОНДЪТ притежава акции на български компании, търгувани на БФБ – София АД, корпоративни и ипотечни облигации. Делът на корпоративни облигации, търгувани на БФБ – София АД към края на годината е 30,83%. Ипотечните облигации представляват 3,84% от активите на ФОНДА.

ДФ Ти Би Ай Съкровище

Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31 декември 2012

Делът на инвестициите в акции на български компании е 44,12% от активите му към 31.12.2012г. и няма инвестиции в колективните инвестиционни схеми.

Паричните средства по разплащателни сметки представляват 4,66% от активите на ФОНДА, а делът на инвестициите в банкови депозити е 12,00%.

Структура на пасивите на ДФ „Ти Би Ай Съкровище“

Общият размер на задълженията на ФОНДА към края на 2012 г. е 183 лева, които представляват задължения към управляващото дружество и други задължения.

Задълженията към управляващото дружество начисляват ежедневно съгласно Правилата за оценка на портфейла на ФОНДА, одобрени от КФН.

Задължения към одитора, банката депозитар, БФБ и ЦД не се начисляват по решение на Съвета на директорите на УД «Ти Би Ай Асет Мениджмънт» и считано от 01.01.2012 се поемат от Управляващото дружество.

	Пасив					
	Към 31 декември 2010 (BGN)	Процент от общо пасив	Към 31 декември 2011 (BGN)	Процент от общо пасив	Към 31 декември 2012 (BGN)	Процент от общо пасив
1. Задължения към банката депозитар	302	0,09%	-	0,00%	-	0,00%
2. Задължения към управляващото дружество	493	0,15%	163	0,15%	153	0,15%
3. Задължения за независим финансов одит	420	0,13%	70	0,07%	-	0,00%
4. Други задължения	-	0,00%	2	0,00%	30	0,03%
Стойност на задълженията	1 215	0,37%	235	0,22%	183	0,18%

Резултати от дейността

Общият размер на приходите на ФОНДА е 56 805 лева към края на годината.

Приходите от дейността на ФОНДА са формирани от:

- капиталова печалба от промяната на пазарните цени на класовете активи, включени в портфейла на ФОНДА;
- лихви (купонни плащания) от инвестициите в инструменти на паричния пазар и ценни книжа с фиксирана доходност и дивиденди от инвестициите в акции.
- положителни разлики от промяна на валутни курсове;

В таблицата са представени приходите на ФОНДА: приходи от покупко-продажба на ценните книжа в портфейла на ФОНДА, както и нереализирани приходи от промяна на цените на различни класове активи в портфейла на ДФ „Ти Би Ай Съкровище“; и приходи от лихви по депозити и ценни книжа. Приходите от операции с финансови активи и инструменти представляват 89,20% от общо приходите на ФОНДА.

ДФ Ти Би Ай Съкровище**Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31 декември 2012**

НАИМЕНОВАНИЕ НА ПРИХОДИТЕ	Сума (BGN)	Сума (BGN)	Сума (BGN)
	Към 31.12.2010	Към 31.12.2011	Към 31.12.2012
Приходи от дивиденди	3 969	1 376	1 695
Положителни разлики от промяна на валутни курсове	104 378	1 255	97
Приходи от операции с финансови активи и инструменти	346 102	69 814	50 671
Приходи от лихви	32 967	5 126	4 330
Други приходи от финансови операции	8	7	12
ОБЩО ПРИХОДИ	487 424	77 578	56 805

Общият размер на разходите на ФОНДА към 31 декември 2012 г. е 53 605 лева, които включват 51 393 лева разходи от операции с финансови активи и инструменти, 138 лева отрицателни разлики от промяна на валутни курсове, както и други разходи в размер на 2 074 лева, представени подробно по-долу. Разходите от операции с финансови активи и инструменти са 95,87% от общите разходи на ФОНДА.

НАИМЕНОВАНИЕ НА РАЗХОДИТЕ	Сума (BGN)	Сума (BGN)	Сума (BGN)
	Към 31.12.2010	Към 31.12.2011	Към 31.12.2012
Отрицателни разлики от промяна на валутни курсове	103 020	1 329	138
Разходи от операции с финансови активи и инструменти	339 133	72 497	51 393
Други разходи по финансови операции	2 768	574	207
Общо финансови разходи	444 921	74 400	51 738
Оперативни и административни разходи	18 244	3 838	1 867
ОБЩО РАЗХОДИ	463 165	78 238	53 605

Таблицата представя разходите, свързани с дейността на ДФ Ти Би Ай Съкровище към края на 2012 г. като процент спрямо средната годишна нетна стойност на активите. Общо разходите на ДФ Ти Би Ай Съкровище са 2,00% от средната годишна нетна стойност на активите.

НАИМЕНОВАНИЕ НА РАЗХОДИТЕ	Сума (лева)	Процент спрямо средната годишна НСА
		До 31 декември 2012 г.
Разходи за външни услуги - възнаграждение на УД	1 867	1,80%
Разходи за външни услуги - възнаграждение на банка депозитар	0	0,00%
Комисиони за инвестиционния посредник	25	0,02%
Разходи по финансови операции	182	0,18%
Разходи за независим одит	0	0,00%
Разходи за външни услуги (ЦД, СГС, КФН, БФБ, консултации)	0	0,00%
ОБЩО РАЗХОДИ:	2 074	2,00%

В следващата таблица обобщено са представени резултатите от дейността на ФОНДА за 2010 г., 2011 г и 2012 г. Нетният резултат на ФОНДА за 2012 г. е печалба в размер на 3 200 лева.

Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2012 година

ДФ Ти Би Ай Съкровище

Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31 декември 2012

	Към 31 декември 2010 (BGN)	Към 31 декември 2011 (BGN)	Към 31 декември 2012 (BGN)
Общо приходи	487 424	77 578	56 805
Общо разходи	463 165	78 238	53 605
Нетен резултат	24 259	(660)	3 200

Ликвидност

ДФ „Ти Би Ай Съкровище” спазва Правила за поддържане и управление на ликвидността, одобрени от Съветът на директорите на УД „Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД и КФН. Поддържането и управлението на ликвидността се осъществява от управляващо дружество „Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД. Отдели „Управление на портфейли” и „Финанси и счетоводство” отговарят пряко за изпълнението на дейността. Контролът върху спазването на настоящите правила се осъществява от отдел „Управление на риска” и отдел „Нормативно съответствие” на „Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД.

Поддържането и управлението на ликвидните средства на ДФ „Ти Би Ай Съкровище” имат за цел:

- да осигурят защита на правата и интересите на притежателите на дялове на ДФ „Ти Би Ай Съкровище”;
- да осигурят изпълнението и спазването на изискванията за ликвидността съгласно законовите и вътрешните разпоредби;
- да осигурят предотвратяването на ликвидни кризи в резултат на подадени поръчки за обратно изкупуване на дялове на ДФ „Ти Би Ай Съкровище”.

Управлението на ликвидността се извършва посредством:

- Ежедневно следене и анализ на структурата на актива по видове и матуритет;
- Ежедневно следене и анализ на структурата на пасива 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 стратегии за предотвратяване на кризисни ситуации.

През 2012 г. ФОНДЪТ не е изпитвал ликвидни затруднения и не е нарушавал законовите изисквания за минимални ликвидни средства съгласно чл. 151 – 154 от Наредба № 44/2011г за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества.

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 оценка и управление на риска и Правила за поддържане и управление на ликвидните средства. Тези правила регламентират организационната структура и нивата на отговорност по управлението на риска в управляващо дружество „Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД, както и правилата и процедурите за установяване, оценяване, управление и наблюдение на рисковете, на които е изложен ДФ „Ти Би Ай Съкровище”.

Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2012 година

Съществуват различни видове риск, които могат да се обединят условно в две основни категории: систематични и специфични (несистематични).

Систематични рискове

Систематични рискове са тези, които действат извън ФОНДА и оказват съществено влияние върху дейността и състоянието му. Тези рискове са свързани с общото състояние на макроикономическата среда, политическите процеси, регионалното развитие и др.

▪ **Макроикономически рискове** - Доколкото 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.

През 2012 г. индексът на промишленото производство в България регистрира спад от 1.8% (предварителни данни към м. ноември 2012 г.). Потребителското доверие отчете тенденциозен спад през годината, а нивото на безработица нарасна до 11.4%. Към края на 2012 г. салдото по търговския баланс бе отрицателно, като износьт нарасна с едва 3.1%, а дефицитът по текущата сметка на държавата се сви значително, като към края на годината страната регистрира излишък в размер на 50.4 милиона евро (0.1% от БВП).

Основните предизвикателства пред българската икономика през 2013 г. са: слабият икономически ръст и вероятността от евентуално влошаване на икономическия климат в Европа, което би оказало негативен ефект върху износа на страната ни; вероятното запазване на високото равнище на безработица в страната поради затруднения пред износа; неяснотата по отношение на вътрешното потребление, както и продължаващото нарастване на междуфирмената задлъжнялост.

• **Политически риск** – Измерва се с вероятността за неблагоприятен ефект на водената от правителството икономическа политика и евентуални промени в законодателството върху инвестиционния климат. Основният политически риск през 2013 г. е свързан с предстоящите парламентарни избори и неизвестността дали съставеното ново правителство ще бъде стабилно и с ясна икономическа визия и готовност за справяне с предизвикателствата пред икономиката на 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 края на 2012 г. България регистрира годишна инфлация от 4.2%. Основен фактор за ценовата стабилност в страната е въведеният през 1997 г. валутен борд, който функционира и до днес. Заложена в Бюджет 2012 прогнозна инфлация е 3.4%.

• **Кредитен риск** – Това е рискът от невъзможност за посрещане на предстоящи плащания. За периода 2004 – 2007 г. оценките на пазарите за кредитния риск на България се подобриха значително. Страната ни получи инвестиционен рейтинг BBB+ от Standard & Poor's, инвестиционен рейтинг BBB от Fitch, и инвестиционен рейтинг от Baa3 от Moody's.

През м. юли, 2012 г., Fitch потвърди дългосрочния инвестиционен кредитен рейтинг на България, аргументирайки се главно с успешната финансова консолидация и стабилната фискална политика водена на страната. Агенцията отбеляза, че растежът остава слаб по стандартите за категорията "BBB", а опасността от неблагоприятен ефект върху българската икономика при засилване на кризата в еврозоната остава осезаема, което е предпоставка рейтингът да не бъде повишен.

През м. август 2012 г., Standard & Poor's повиши кредитния рейтинг на краткосрочните държавни ценни книжа в чужда и местна валута от А-3 до А-2 и потвърди рейтинга на дългосрочните ценни книжа на страната. През м. декември агенцията потвърди и суверенния кредитен рейтинг на България на ВВВ със стабилна перспектива. Оценката на експертите е, че рейтингите отразяват благоразумна фискална политика, намаляването на бюджетния дефицит и ниско ниво на държавен дълг. Standard & Poor's отчита още и стабилни перспективи за растеж в средносрочен план, свързан с евентуално увеличаване на частните инвестиции и по-добро усвояване на европейските фондове.

- **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.

Несистематични рискове

Определят се от спецификата на дейността на договорния фонд и компаниите, в които инвестира.

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

- **Отраслов риск** – Риск от реализиране на загуба, поради отрицателни тенденции в развитието на определен отрасъл, в който оперира компания, в която ФОНДЪТ е инвестирал.

- **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 погасени всички други задължения на дружеството.

- **Риск от неизпълнение** - Риск от загуба, вследствие неизпълнение на задълженията от отсрещната страна, по сделка за покупко-продажба на финансов 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 нивата 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 фактори като емитент, падеж, равнище на купона.

- **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 понижило цената на дълговите инструменти 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

ДФ Ти Би Ай Съкровище

Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31 декември 2012

и нейните характеристики, както и от степента на развитие на капиталовите пазари. Колебанията на международните финансови пазари, намалялата рисковата поносимост на инвеститорите и тяхното влияние върху волатилността на българския капиталов пазар повишиха значително ликвидния му риск.

- **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.

• **Операционен риск** – Отнася се до риска от загуби или негативно влияние върху дейността на ФОНДА, породени от неправилна или неефективна вътрешна организация на Управляващото дружество, недостатъчно квалифициран персонал, неблагоприятни външни събития от нефинансов характер, включително и правен риск. През 2012 г. 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 (постигане на максимална доходност при минимален риск).

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

• Използваните рискови измерители за оценка на лихвения риск на финансовите инструменти са модифицираната дюрация и показателят BPV, измерващ вероятната загуба при затваряне на експозицията в дадена облигация при неблагоприятно движение на лихвите с 1 б.т. Отдел „Управление на риска” разработва и по-консервативни сценарии за неблагоприятно движение на лихвените равнища. 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, β -коефициент 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 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.

Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2012 година

ДФ Ти Би Ай Съкровище

Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31 декември 2012

• Изпълнението на правилата по управление на риска и ликвидността се осъществява от Отдел „Управление на риска“, Отдел “Управление на портфейли” и Отдел “Финанси и счетоводство”. Контролът върху спазването на правилата се осъществява от отдел “Нормативно съответствие” 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.

Капиталови ресурси

Към края на 2010 г. нетната стойност на активите на ФОНДА нарасна до 323 318 лева, към края на 2011 г. е 107 108 лева, а към края на 2012 г. спада до 102 133 лева.

III. Промени в цената на дяловете на ФОНДА

Нетната стойност на активите, НСА на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на ФОНДА се изчисляват ежедневно съгласно Правила за оценка на портфейла на ДФ „Ти Би Ай “Съкровище” и за определяне на нетната стойност на активите (НСА), одобрени от КФН и описани в Проспекта на ФОНДА.

НСА се изчислява като разлика между стойността на активите (по пазарна цена или справедлива стойност) и стойността на задълженията на ФОНДА. НСА на един дял се определя като НСА се раздели на броя дялове на ФОНДА в обръщение към момента на изчисляването ѝ.

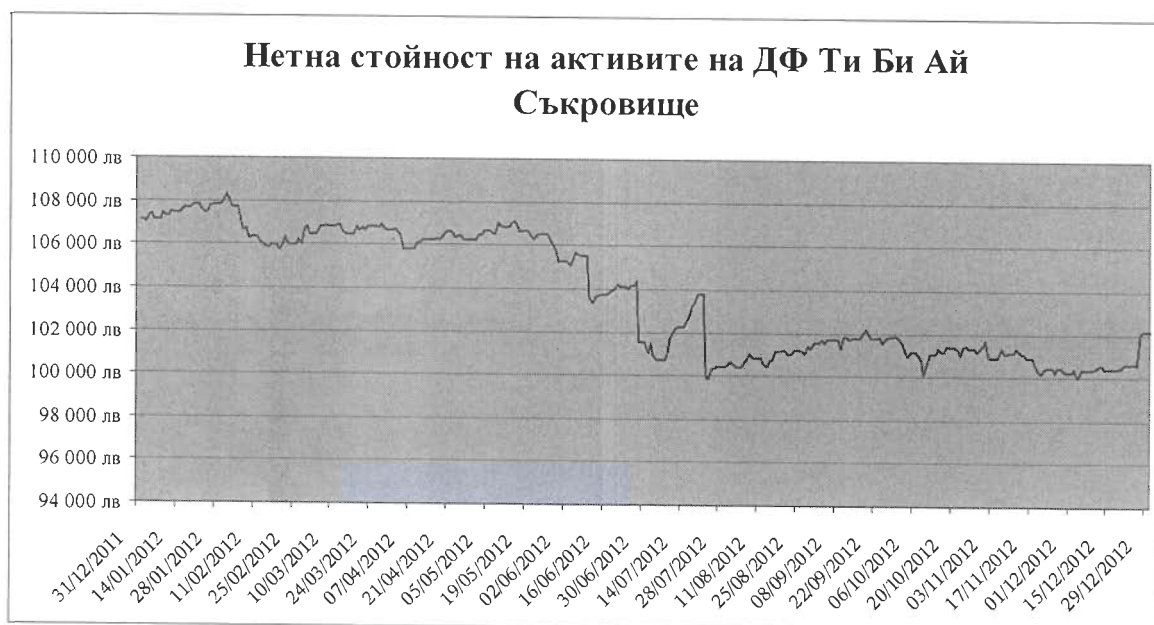
Представени по-долу са изчисленията на НСА, НСА на един дял, както и емисионната стойност и цената на обратно изкупуване към края на 2010 г., 2011 г. и 2012 г.

Показатели	Към 31 декември 2010 (BGN)	Към 31 декември 2011 (BGN)	Към 31 декември 2012 (BGN)
Стойност на активите на ДФ Ти Би Ай Съкровище	324 533	107 343	102 316
Задължения	1 215	235	183
Нетна стойност на активите на ДФ Ти Би Ай Съкровище	323 318	107 108	102 133
Брой дялове в обращение	15 503,0244	5 191,5889	4 792,3058
Нетна стойност на активите на един дял	20,8552	20,6310	21,3118
Емисионна стойност	20,8552	20,6310	21,3118
Цена на обратно изкупуване при изтегляне преди детето да е навършило 18г. - (4%)	20,0210	19,8058	20,4593
Цена на обратно изкупуване при период под 5г., при условие, че детето е навършило 18г. - (1%)	20,6466	20,4247	21,0987
Цена на обратно изкупуване при период над 5 год., при условие, че детето е навършило 18г.	20,8552	20,6310	21,3118

ДФ Ти Би Ай Съкровище

Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31 декември 2012

Представената графика по-долу отразява месечното изменение на нетната стойност на активите (НСА). Към 31 декември 2012 е изчислена НСА в размер на 102 132 лева Средната годишна нетна стойност на активите е в размер на 103 706 лева.



Емисионната стойност и цената на обратно изкупуване са в пряка зависимост от нарастването на НСА на един дял, която пък зависи от постигнатата доходност. Годишната доходност на един дял за 2012 г. е 3.30%.

Графиката по - долу представя изменението на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване за периода на изчисляването им от стартиране на ФОНДА до края на 2012 година. Тъй като ФОНДА няма разходи за емитиране, както и разходи за обратно изкупуване на дялове при период над 5 години, при условие, че детето е навършило 18г., тези цени са равни на НСА на един дял.



ДФ Ти Би Ай Съкровище

Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31 декември 2012

През 2012 г. броят на емитираните дялове е 46,4202, а обратно изкупените дялове са 445.7033. Общият брой дялове в обръщение към 31 декември 2012 г. е 4 792,3058.

	Към 31 Декември 2010	Към 31 Декември 2011	Към 31 Декември 2012
Брой на емитирани дялове	227,3935	119,3596	46,4202
Брой на обратно изкупени дялове	23 243,4668	10 430,7951	445,7033
Брой дялове в обръщение към края на годината	15 503,0244	5 191,5889	4 792,3058

IV. Важни събития, настъпили след годишното счетоводно приключване

Няма значими събития, настъпили между отчетната дата и датата на съставяне на баланса, които да променят финансовите отчети към 31.12.2012 г.

V. Предвиждано развитие на ФОНДА

Какво ще донесе следващата година на пазарите е нещо, което трудно може да се прогнозира, но това, което можем да очакваме е, че ситуацията най-вероятно ще остане трудна. Има няколко събития, които ще бъдат много важни за следващата година.

В Европа Германия ще се изправи пред избори и това дали Меркел ще успее да запази мястото си е под въпрос. Начина, по който тя се справя с европейската криза създаде поводи за много критики. Няма да бъде изненада за никого, че ако нещата в Европа не започнат да изглеждат поне малко по-добре, то Меркел може да загуби изборите.

Във Франция може да се очакват допълнителни леви мерки от страна на френския президент Франсоа Оланд, особено такива целящи запазване на безработицата на сегашните нива. Както вече видяхме, фирмите, които планират да закрият заводи или да намалят персонала стават в определена степен обект на силна реакция от страна на правителството. Доста съмнително е, че подобна реакция на правителство наистина може да помогне в тази икономическа ситуация и да подобри заетостта. Във фокуса на инвеститорите ще бъде способността на френското правителство да се предпази от разпространението на кризата и степента, в която ще успее да го направи ще определи дали кредитният рейтинг на Франция ще бъде понижен отново или не.

В Гърция напрежението между протестиращите и правителството най-вероятно ще продължи да бъде проблем, особено при безработица оставаща над 25%. Стриктният мониторинг над Гърция няма да позволи на страната да забави много от реформите, които обеща да направи. Но това, което Гърция може да получи следващата година е допълнително опрощаване на държавен дълг. Като се има предвид факта, че има избори в Германия, Меркел може да прибегне до такова решение не само за да помогне на Гърция, но също така и за да подобри имиджа си пред електората. Няма съмнение, че

ново отписване на дълг ще бъде приветствано от пазарите и ще намали несигурността свързана с Гърция.

Испания също е изправена пред равнище на безработица от над 25%. Общественото напрежение най-вероятно ще продължи да бъде на високо ниво, което води до демонстрации и протести. С мерките за икономии, наложени от централното правителство и местните власти е трудно да се вярва, че Испания ще успее да се справи без последваща външна помощ в допълнение към вече поисканата за банковия сектор. Това, което може да се очаква е Испания да загуби инвестиционния си рейтинг през следващата година.

В САЩ има един голям риск, който не е напълно непознат: "the Fiscal Cliff". The Fiscal Cliff накратко е термин, който се използва, за да се назове автоматичното изтичане на някои данъчни политики, които ако действително бъдат прекратени без да бъдат заменени с други подобни, то това ще има значителен отрицателен ефект върху американските данъкоплатци. Въпреки че с такива мерки съотношението "дефицит към БВП" ще се подобри, състоянието на американската икономика не е в толкова добра форма, че да може да понесе такава данъчна тежест. Според някои анализатори комбинираният ефект ще доведе до по-нисък БВП от около 3.5%. Най-вероятният сценарий обаче, който се очаква от повечето участници на пазара е, че американските политики ще се опитат да отложат отпадането на въпросните политики. Единственият проблем е, че приемането на този сценарий ще се изправи пред трудности имайки предвид факта, че партията на президента Обама не разполага с мнозинство в Сената и Конгреса и както вече видяхме преговорния процес не върви гладко.

Държавни ценни книжа

Макроикономическата обстановка в България се очаква да остане относително стабилна и страната да запази консервативната си фискална политика и ниско ниво на показателя дълг/БВП. Законът за бюджета предвижда икономически растеж за 2013 г. от 1.2% при песимистичния сценарий и 1.9% - при оптимистичния. Прогнозираният бюджетен дефицит за следващата година е 1.3% от БВП, същият като през 2012 г. Консолидираният държавен дълг към БВП бе 18.8% към 30.09.2012 г. (при 16.7% през декември 2011 г.). Министерството на финансите предвижда този индикатор да не превишава 17.8% в края на 2013 г., като по този начин ще се спре тенденцията за леко нарастване от последните няколко години. Нетното външно финансиране се очаква да бъде отрицателно (1 273 млн. лв.), тъй като в началото на 2013 г. падежира една от външните емисии на страната (с номинал от 790.5 млн. евро) и в същото време не се предвижда емитирането на нова международна емисия през следващата година. През 2013 г. Министерството възнамерява да проведе аукциони за вътрешни емисии в размер на 1 200 млн. лв. (равномерно разпределени по цялата матуритетна крива и деноминирани предимно в лева), което ще доведе до нетно вътрешно финансиране от облигационни заеми за 942.5 млн. лв.

Доходностите на вътрешните емисии се стабилизираха и дори отбелязаха леко повишение в последните седмици на 2012 г., след като през цялата година те се понижаваха значително в резултат на силното търсене най-вече от страна на банките в България. Доходностите вероятно ще се запазят на близки до текущите нива или дори

ДФ Ти Би Ай Съкровище

Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31 декември 2012

могат леко да се покачат при относително ниска волатилност, при условие, че не сме свидетели на силно негативни новини от Европа или Щатите. Що се отнася до външните емисии на страната – деноминираната в евро с падеж 2017 г. и в по-малка степен деноминираната в долари с падеж 2015 г., е възможно да се наблюдава по-висока волатилност в сравнение с вътрешните емисии в резултат на по-голямата ликвидност и различната структура на притежателите на тези ценни книги.

В обобщение, при наличието на стабилна и консервативна макроикономическа политика, която се очаква да се запази и през следващата година, на продължаващ значителен интерес от страна на местните пазарни участници и не на последно място – на рекордно ниски нива на доходностите по бенчмарковите емисии в следствие на очакванията за растежа и инфлацията в световен мащаб, може да се очаква, че доходностите по българските ДЦК ще останат относително стабилни или най-много да се покачат незначително през следващата година. Реализирането на силно негативен сценарий в периферна Европа или Щатите би могло да промени значително очакванията и за пазара на български ДЦК, но като отчитаме настоящата твърда позиция на централните банки да предотвратят с цената на всичко подобни събития, вероятността за осъществяването им към момента е много ниска.

Международните пазари на облигации най-вероятно ще претърпят определени сътресения, свързани с няколко събития през 2013. Първото събитие, което би могло да им повлияе е ситуацията с фискалната пропаст и как Америка би я преодоляла. Последният път, когато имаше такъв проблем видяхме, че решението в последния момент имаше негативен ефект върху кредитния рейтинг на САЩ, което доведе до масова разпродажба на рискови активи. В допълнение съкровищните бонове успяха да нараснат значително. Съмнително е дали сценарият ще се повтори, но с ФЕД държейки лихвите на исторически ниски нива за няколко години и без знаци за инфлация в момента и без очевидно решение на кризата в Еврозоната най-вероятно доходността на съкровищните бонове ще остане ниска през по-голямата част на 2013.

В Европа вече повече от година имаме два региона: северен и южен. Северният, бидейки способен да се финансира на исторически ниски нива и Южният, който се бори с лихви, много по високи от средните. Докато страни като Германия досега са били острови на стабилност, сега кризата бавно навлиза в ядрото. Меркел обяви наскоро, че немската икономика ще бъде по-слаба през 2013. Най-интересният факт е, че на Германия и предстоят избори през 2013, резултатът от които може да повлияе на доходностите на немските бундове. Ако се промени курса на политиката и политиките разрешат да се опетни чистият баланс на Германия със странични проблеми, със сигурност качеството на бундовете ще намалее и ще можем да видим техните доходности да се покачат. Ако Германия съумее да запази сегашната си политика може да видим тези доходности да останат на близки нива до тези, на които са в момента.

Корпоративни, ипотечни и общински облигации

Очакваме през 2013 година емитирането на нови облигации на българския пазар да остане колебливо, заради все още завишените нива на финансиране. Избягването на риска ще задържи доходността на високи равнища, което от своя страна ще завиши и

Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2012 година

кредитния риск. Възможно е да се наблюдава лек спад в доходността по новоемитирани корпоративни дългови инструменти, поради наблюдавания сериозен спад в доходността на новите емисии български държавни ценни книжа. Този спад от своя страна ще окаже натиск за понижаване и на лихвите по кредитите, което по всяка вероятност ще накара компаниите да предпочетат по-евтиното банково финансиране в сравнение с емитирането на облигации.

Търсенето на високодоходни корпоративни, ипотечни и общински облигации би се съживило едва след появата на позитивни знаци от международните пазари през втората половина на годината. Ето защо и нашето виждане е, че доходността е възможно да се понижи леко, докато изискванията за заемане на средства останат високи. Освен това очакваме и реструктурирането на емисии да продължи в близко бъдеще. Инвеститорите трябва да са много предпазливи по отношение на емитентите и трябва по-внимателно да следят финансовите отчети, дейността и инвестиционните програми на компаниите.

В същото време настоящата обстановка на ниски лихвени проценти по бенчмарк индикаторите частично разсейва негативния ефект от по-скъпото финансиране на съществуващите емисии, тъй като много емисии имат плаващ лихвен процент – предимно EURIBOR.

В обобщение, очакваме доходностите по корпоративните и ипотечни облигации да останат около вече споменатите нива поне до втората половина на 2013, тъй като влошената икономическа обстановка в Европа ще окаже негативно влияние върху българската икономика, което от своя страна ще намали инвестициите и ще снижи рисковия апетит на инвеститорите.

На световните пазари е по-вероятно да наблюдаваме повече корпоративни емисии, заради завишеното търсене на корпоративен дълг, обусловено от това, че много компании изглеждат по-стабилни от много правителства. Търсенето на квази-държавни инструменти по всяка вероятност ще нарасне особено при тази матуриретна структура, при която държавните ценни книжа постигат доходност близка до нулата.

Има голяма вероятност проблемите в Испания да отблъснат инвеститорите от испанските общински облигации, освен ако не се намери ясен път за излизане от европейската дългова криза. От друга страна, немските общински облигации предлагат по-висока доходност в сравнение с немските държавни книжа и по всяка вероятност ще отчитат завишено търсене, стига по-ниската им ликвидност спрямо немските ДЦК да не породи притеснение у инвеститорите.

Пазар на акции

Предвид очакванията за икономически ръст през 2013 г., които в най-добрия случай могат да се определят като “слаби” и развитите икономики като най-значимия източник на тази слабост, очакванията ни са за спад на международните пазари на акции в рамките на следващите няколко месеца. В обстановка, в която се очаква европейската дългова криза и рецесия да се задълбочат, фискалните проблеми в САЩ да останат неразрешени и в началото на 2013 г., и моментното съживяване в Китай да се окаже слабо и краткотрайно, текущите пазарни множители на акциите, както в Европа, така и в САЩ, изглеждат неатрактивни.

ДФ Ти Би Ай Съкровище

Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31 декември 2012

През последните шест месеца мерките, предприети от централни банки и политици, доведоха до значително свиване на рисковите премии, основно заради факта, че е налице поне минимален прогрес по основните проблеми за глобалната икономика. Това, обаче, според нас не е напълно оправдано, тъй като тези проблеми все още са налице и представляват сериозен риск за капиталовите пазари. За това свидетелстват и настоящите нива на индексите, следящи несигурността¹ породена от икономическата политика, които особено в Евро зоната са на рекордно високи нива, за разлика от индекса на волатилност VSTOXX, базиран на очакваните промени в цените на акциите, който е на исторически ниско ниво. Подобна е и картината в САЩ, където индексът VIX е с близо 40% спад от юни насам и почти със 70% по-ниско от нивото си през 2011 г. по време на преговорите за тавана на държавния дълг в страната. Според нас тези нива подценяват неизвестните, свързани с възможните изходи от преговорите по фискалната рамка в САЩ. Това ни кара да смятаме, че високата несигурност по отношение на бъдещата икономическа политика е по-добро отражение на рисковете, пред които е изправена реалната икономика, което до голяма степен обяснява защо компаниите в развитите държави, разполагащи със свободни средства и имащи достъп до дългово финансиране на рекордно ниски нива, се въздържат от нови инвестиции.

Считайки “фискалната пропаст” в САЩ за непосредствения риск, пред който са изправени пазарите в идните месеци, твърде вероятно е, независимо от степента, в която той ще се материализира през следващата година, пазарите на акции в САЩ да имат по-добро представяне в сравнение с тези в Евро зоната. При най-негативният сценарий, в който всички мерки ще влязат в сила в началото на 2013 г., американската икономика се очаква да изпадне в рецесия, която според някои анализатори ще продължи поне две тримесечия. Този вариант би бил катастрофален за Евро зоната, където липсата на вътрешно търсене, проблемите в периферията и мерките за ограничаване на бюджетните разходи, вероятно биха довели до разширяване на рисковите премии на европейските спрямо американските акции. При основния сценарий, в който по-голяма част от мерките се отлагат и САЩ избягват рецесия, дори очакванията за минимален ръст на икономика им, биха направили американските акции по-атрактивни спрямо тези в Евро зоната. Във всеки случай, обаче, невъзможността на Евро зоната да расте означава, че проблемите с платежоспособността на отделни държави-членки ще останат на дневен ред и през 2013 г., и съществува риск тези проблеми да се прехвърлят към някои полу-периферни държави, като Франция например. При тези обстоятелства съществува голяма вероятност от отдръпване на инвеститорите от пазарите на акции, при което ще бъдат поставени на изпитание всички защитни механизми, обещани от политиците.

На ниво компании, освен несигурността по отношение на икономическата политика, тенденцията на влошаващи се ръст на приходите и рентабилността, потвърдена по време на последния отчетен сезон, се очаква да се отрази негативно на плановете за инвестиции и разкриването на нови работни места. Индикаторите, сигнализиращи за ръст на капиталовите разходи, също сочат в тази посока. Германският показател Ifo и американският ISM, чието нарастване предхожда ръста на инвестициите, трябва да покажат по-устойчиво подобрене след положителните сигнали, които дадоха през ноември, преди да видим съживяване на капиталовите разходи. Не на последно място, коментарите на новите политически лидери на Китай за по-умерена подкрепа чрез държавно-финансирани инвестиции ни правят и по-консервативни по отношение на

¹ Monthly US Economic Policy Uncertainty Index и Monthly European Economic Policy Uncertainty Index, източник: <http://www.policyuncertainty.com>

ДФ Ти Би Ай Съкровище

Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31 декември 2012

положителните изненади, които могат да се очакват от компаниите и секторите, отличаващи се със значителна експозиция към развиващите се пазари.

От гледна точка структуриране на инвестиционния портфейл, имайки предвид неясната картина по отношение на бъдещата икономическа политика в САЩ, бихме се придържали само към кратко- и средно-срочни инвестиции в акции, чрез които да се възползваме от промяна в риск апетита на пазарите. По отношение на секторни предпочитания, в случай на положителни изненади, свързани с икономическия растеж или засилване интереса към рискови активи, очакваме да се възобнови тенденцията, която наблюдавахме от началото на юни, а именно по-добро представяне на някои циклични сектори в сравнение с нецикличните. Във всеки случай, оставаме предпазливи по отношение на европейските банки, тъй като очакваме проблемите с рентабилността, и най-вече проблемите с платежоспособността на самите правителства в Евро зоната да останат на дневен ред.

Очакванията за българския капиталов пазар през следващата година са по-скоро песимистични. Това се отнася, както за обемите на търговия, така и за посоката на цените на акциите. Тази прогноза се базира на няколко основни фактора. Във външен план, малко вероятно е да се намери бързо и трайно решение на дълговата криза в Европа. Мерките за икономии в страните с огромен държавен дълг вероятно ще се отразят негативно върху икономическия ръст в цяла Европа. Всичко това няма как да не засегне и българските компании, особено експортно ориентирани. Във вътрешен план, постоянно намаляващото потребление също се отразява изключително негативно върху печалбите на компаниите. Докато няма някакъв по-осезаем ръст в доходите на хората у нас едва ли ще станем свидетели на ръст в потреблението, а в крайна сметка то формира близо 70% от БВП на страната. Поне засега не се предвижда приватизация на държавни дялове от големи компании, което евентуално би довело до повишаване на ликвидността на БФБ. Именно ниската ликвидност е една от основните причини, която отблъсква чуждите инвеститори. Тя е и основната пречка за въвеждане на нови инструменти, които да се търгуват на БФБ. Дори и сега позволените къси продажби и маржин търговията са рядко явление, именно заради ниската ликвидност. Несигурността е едно от нещата, които също могат да отблъснат потенциалните чужди инвеститори на БФБ. Разбира се, има и оптимистичен сценарий, но той е свързан с бързо разрешаване на дълговата криза в Европа и възвръщане на апетита към по-рискови инвестиции сред участниците на пазара. Всичко това би довело и до относително по-голям интерес към БФБ, но такъв сценарий е по-малко вероятен.

VI. Информация относно програмата за прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление по отношение на ФОНДА

Дейността на ФОНДА е предмет на Правила за прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление, приети на заседание на Съвета на директорите на УД „Ти Би Ай Асет Мениджмънт“ ЕАД на 22.07.2008 г.

ДФ Ти Би Ай Съкровище

Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31 декември 2012

През отчетната 2012 г. осъществяваната чрез Управляващото дружество дейност на ФОНДА е в съответствие с програмата за прилагане на стандартите за добро корпоративно управление на ФОНДА.



.....
Красимир Петков
/Изпълнителен директор на УД „Ти Би Ай Асет Мениджмънт“ ЕАД/





.....
Иван Балтов
/Изпълнителен директор на УД „Ти Би Ай Асет Мениджмънт“ ЕАД/





ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

ДО “ТИ БИ АЙ АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ” АД
УПРАВЛЯВАЩО ДРУЖЕСТВО
НА ДФ “ТИ БИ АЙ СЪКРОВИЩЕ”
СОФИЯ

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на ДФ “ТИ БИ АЙ СЪКРОВИЩЕ”, град София, включващ отчет за финансовото състояние към 31 декември 2012 година, отчет за всеобхватния доход, отчет за измененията в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове, и отчет за паричните потоци за периода, завършващ на тази дата, и друга пояснителна информация.

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

Ръководството е отговорно за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане и за такъв вътрешен контрол, какъвто ръководството определи, че е необходим за изготвянето на финансов отчет, който не съдържа съществени отклонения независимо дали дължащи се на измама или грешка.

Отговорност на одитора

Нашата отговорност се свежда до изразяване на мнение върху този финансов отчет основаващо се на извършения от нас одит. Ние проведохме нашия одит в съответствие с Международните одиторски стандарти. Тези стандарти налагат спазването на етични изисквания, както и одитът да бъде планиран и проведен така, че ние да получим разумна степен на сигурност доколко финансовият отчет не съдържа съществени отклонения.

Одитът включва изпълнението на процедури с цел получаване на одиторски доказателства относно сумите и оповестяванията във финансовия отчет. Избраните процедури зависят от преценката на одитора, включително оценката на рисковете от съществени отклонения във финансовия отчет, независимо дали те се дължат на измама или на грешка. При извършването на тези оценки на риска одиторът взема под внимание вътрешния контрол, свързан с изготвянето и достоверното представяне на финансовия отчет от страна на предприятието, за да разработи одиторски процедури, които са подходящи при конкретните обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на вътрешния контрол на предприятието. Одитът включва също оценка на уместността на прилаганите счетоводни политики и разумността на приблизителните счетоводни оценки, направени от ръководството, както и оценка на цялостното представяне във финансовия отчет.

Считаме, че одиторските доказателства, които получихме са достатъчни и уместни за осигуряване на база за нашето одиторско мнение.

Мнение

По наше мнение, финансовият отчет представя достоверно, във всички съществени аспекти финансовото състояние на ДФ "ТИ БИ АЙ СЪКРОВИЩЕ", към 31 декември 2012 година, както и финансовите резултати от дейността, и паричните потоци за периода, завършващ на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане.

- Годишен доклад за дейността към 31 декември 2012 г.

Ние прегледахме годишния доклад за дейността към 31 декември 2012 г. на ДФ "ТИ БИ АЙ СЪКРОВИЩЕ", който не е част от финансовия отчет. Историческата финансова информация, представена в годишния доклад за дейността, съставен от ръководството, съответства в съществените си аспекти на финансовата информация, която се съдържа във финансовия отчет към 31 декември 2012 г., изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети. Отговорността за изготвянето на годишния доклад за дейността се носи от ръководството.

15 март 2013 г.
София, България

Стефана Стоицева
Регистриран одитор, диплома № 0154/1992



ДФ Ти Би Ай Съкровище

ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ

Наименование на ДФ : Ти Би Ай Съкровище

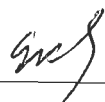
Отчетен период към 31.12.2012 г.


БУЛСТАТ:175364691


(BGN '000)

АКТИВИ	БЕЛЕЖКА	31.12.2012	31.12.2011
ПАРИ И ПАРИЧНИ ЕКВИВАЛЕНТИ	2	17	19
ТЕКУЩИ ФИНАНСОВИ АКТИВИ, в т.ч.	2	80	88
1. Държани за търгуване		45	35
2. Обявени за продажба		35	53
3. Други			
ДРУГИ АКТИВИ	2	5	-
ОБЩО АКТИВИ		102	107
ПАСИВИ			
ДРУГИ ПАСИВИ	3	-	-
ОБЩО ПАСИВИ		-	-
НЕТНИ АКТИВИ ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ	1	102	107
НЕТНА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ НА ЕДИН ДЯЛ		21,3118	20,6310

25.01.2013г.


Елеонора Стоева
Финансов директор


Красимир Петков
Изпълнителен директор
Ти Би Ай Асет Мениджмънт ЕАД


Иван Балтов
Изпълнителен директор
Ти Би Ай Асет Мениджмънт ЕАД


0154 Стефана
Стоицева
Регистриран одитор

ДФ Ти Би Ай Съкровище

ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД

Наименование на ДФ : Ти Би Ай Съкровище

Отчетен период: 01.01. - 31.12.2012 г.

БУЛСТАТ:175364691

(BGN '000)

	БЕЛЕЖКА	31.12.2012	31.12.2011
Приходи от дивиденди	5	2	2
Приходи от лихви	5	4	5
Приходи от операции с финансови активи	5	51	71
ОБЩО ОПЕРАТИВНИ ПРИХОДИ		57	78
Разходи от операции с финансови активи	6	(52)	(74)
Други финансови разходи	6	-	(1)
Разходи за външни услуги	6	(2)	(4)
ОБЩО ОПЕРАТИВНИ РАЗХОДИ		(54)	(79)
Печалба/загуба преди облагане с данъци		3	(1)
Разходи за данъци			
ПРОМЯНА В НЕТНИТЕ АКТИВИ ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ		3	(1)
Друг всеобхватен доход за периода		-	-
ПЪЛЕН ВСЕОБХВАТЕН ДОХОД		3	(1)
25.01.2013г.			

Елеонора Стоева
Финансов директор



Красимир Петков
Изпълнителен директор
Ти Би Ай Асет Мениджмънт ЕАД

15 03 2013 Зависим



Иван Балтов
Изпълнителен директор
Ти Би Ай Асет Мениджмънт ЕАД

ДФ Ти Би Ай Съкровище

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ

Наименование на ДФ : Ти Би Ай Съкровище

БУЛСТАТ:175364691

Отчетен период: 01.01. - 31.12.2012 г.

(BGN '000)

Наименование на паричните потоци	31.12.2012	31.12.2011
Парични потоци от специализирана инвестиционна дейност		
<i>Парични потоци, свързани с текущи финансови активи</i>	6	148
<i>Получени дивиденди</i>	2	2
<i>Платени оперативни разходи</i>	(2)	(5)
Нетен паричен поток от специализирана инвестиционна дейност	6	145
Парични потоци от неспециализирана инвестиционна дейност		
<i>Парични потоци, свързани с търговски контрагенти</i>	-	(1)
<i>Други парични потоци от неспециализирана инвестиционна дейност</i>		
Нетен паричен поток от неспециализирана инвестиционна дейност	-	(1)
Парични потоци от финансова дейност		
<i>Постъпления от емитиране на дялове</i>	1	3
<i>Плащания по обратно изкупуване на дялове</i>	(9)	(218)
<i>Други парични потоци от финансова дейност</i>		
Нетен паричен поток от финансова дейност	(8)	(215)
Изменение на паричните средства през периода	(2)	(71)
Парични средства в началото на периода	19	90
Парични средства в края на периода, в т.ч.:	17	19
по безсрочни депозити	5	7
25.01.2013г.		

Елеонора Стоева
Финансов директор



Красимир Петков
Изпълнителен директор
Ти Би Ай Асет Мениджмънт ЕАД

15 03 2013

Завършен



Иван Балтов
Изпълнителен директор
Ти Би Ай Асет Мениджмънт ЕАД

ДФ Ти Би Ай Съкровище

ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В НЕТНИТЕ АКТИВИ ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА
ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ

Наименование на ДФ : Ти Би Ай Съкровище

Отчетен период: 01.01. - 31.12.2012 г.

БУЛСТАТ:175364691

(BGN '000)

	Основен капитал	Резерви	печалба/загуба за периода	Общо
Салдо към 01.01.2011	310	(44)	57	323
<i>Изменение за сметка на собствениците, в т.ч.</i>	(206)	(9)		(215)
Емитиране на дялове през периода	2			2
Обратно изкупуване на дялове през периода	208	9		217
Промяна в нетните активи принадлежащи на инвеститорите в дялове			(1)	(1)
Салдо към 31.12.2011	104	(53)	56	107
<i>Изменение за сметка на собствениците, в т.ч.</i>	(8)			(8)
Емитиране на дялове през периода	1			1
Обратно изкупуване на дялове през периода	9			9
Промяна в нетните активи принадлежащи на инвеститорите в дялове			3	3
Салдо към 31.12.2012 25.01.2013г.	96	(53)	59	102

Елеонора Стоева
Финансов директор



Красимир Петков
Изпълнителен директор
Ти Би Ай Асет Мениджмънт ЕАД

15 03 2013 Заверши



Иван Балтов
Изпълнителен директор
Ти Би Ай Асет Мениджмънт ЕАД

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ КЪМ 31 декември 2012 ГОДИНА

I. ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ

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 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. д. № 9620/2002.

Дружеството получава разрешение за извършване на дейност като управляващо дружество № 135-УД/21.08.2002 г., издадено от Държавната комисия по ценните книжа, и е прелицензирано с решение № 487 – УД от 29 юли 2005 г. на Комисията за финансов надзор.

ДФ Ти Би Ай Съкровище

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2012 година

Дружеството е вписано в Търговския регистър към Агенцията по вписванията с ЕИК 130994276 и е със седалище и адрес на управление гр. София 1113, р-н Изток, ул. Тинтява № 13Б, ет.2.

Едноличен собственик на „Ти Би Ай Асет Мениджмънт“ ЕАД е „Ти Би Ай Ейч Файненшъл Сървисиз Груп Н.В.“ Холандия.

Към 01.01.2012 г. Дружеството се представлява от изпълнителния директор Мирослав Крумов Маринов. Съветът на директорите се състои от трима членове: Иво Георгиев - председател; Мирослав Маринов – член; Маруся Русева - член.

Едноличният собственик на капитала на Дружеството - „Ти Би Ай Ейч Файненшъл Сървисиз Груп Н.В.“ на свое заседание от 12.12.2011г. взема следните решения :

- по тяхно желание да освободи като членове на Съвета на директорите на „Ти Би Ай Асет Мениджмънт“ ЕАД – Мирослав Маринов и Иво Георгиев;
- избира за нови членове Красимир Петков, Иван Балтов, Станислав Грозев и Елеонора Стоева;
- дружеството да се представлява от изпълнителните директори Красимир Петков и Иван Балтов заедно;
- адресът на управление да се промени на София 1113, ул. Тинтява 13Б, ет.2.

Горепосочените решения са вписани в Търговския регистър. От 26.01.2012г. Съветът на директорите на „Ти Би Ай Асет Мениджмънт“ ЕАД е в състав: Красимир Димитров Петков, Иван Петров Балтов, Елеонора Кирилова Стоева, Станислав Веселинов Грозев и Маруся Тонева Русева.

„Ти Би Ай Асет Мениджмънт“ ЕАД се представлява от изпълнителните директори Красимир Димитров Петков и Иван Петров Балтов заедно.

3. Функции на Управляващото дружество по управлението и обслужването на ФОНДА

Организирането, управлението на дейността и обслужването на ФОНДА се извършват от УД „Ти Би Ай Асет Мениджмънт“ ЕАД и са регламентирани в Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на другите предприятия за колективно инвестиране /ЗДКИСДПКИ/ и подзаконовите актове по прилагането му, включително в Наредба № 44/2011г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества /Наредба 44 /.

Вътрешно- нормативни документи

Дружеството прилага приети от ръководството вътрешно-нормативни документи по отношение дейността на ФОНДА, в т.ч.:

- Правила за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите (НСА) на договорния фонд;
- Правила за поддържане и управление на ликвидните средства;

Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2012 година

ДФ Ти Би Ай Съкровище

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2012 година

- Правила за оценка и управление на риска;
- 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 „Финанси и счетоводство“ отговарят пряко за изпълнението на посочените по-горе правила. Контролът върху спазването на приетите правила се осъществява от отдел „Нормативно съответствие“ 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 за сметка на ФОНДА всички правни и фактически действия. Представителството на ФОНДА и неговото оперативното управление се осъществяват от Изпълнителните директори на Управляващото дружество.

Управляващото дружество съставя финансовия 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 30.07.2007 г. с инвестиционен посредник: „Ти Би Ай Инвест“ ЕАД;
- на 27.09.2007 г. „Централен депозитар“ АД за поддържане на актуален регистър на ценните книжа (дялове на ФОНДА);
- на 12.10.2007 г. с Българска фондова борса – София АД за регистрация на дяловете за търговия;
- на 01.02.2008 г. инвестиционен посредник: „Ти Би Ай Инвест“ ЕАД;
- на 04.12.2008 г. с „Райфайзенбанк (България)“ ЕАД за инвестиционно посредничество;
- на 11.05.2010 г. с „Юробанк И Еф Джи България“ АД за покупко-продажба на валута
- на 21.05. 2012 г. със Стефана Трифонова Стоицева за годишен одит на ФОНДА.
- на 27.09.2012 г. с „Юробанк И Еф Джи България“ АД за депозитарни услуги



ДФ Ти Би Ай Съкровище

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2012 година

II. Основни принципи на счетоводната политика

Съответствие

Ръководството на УД представя годишния доклад и годишните финансови отчети към 31 декември 2012г. в съответствие с действащите в Република България Международни стандарти за финансови отчети (МСФО), приети от Комисията на Европейския съюз и националното счетоводно законодателство.

База за изготвяне на финансовия отчет

Финансовият отчет е изготвен при спазване на Закона за счетоводство (ЗСч), на база на Международните стандарти за финансови отчети (International Financial Reporting Standards (IFRS)), издадени от Съвета за Международни счетоводни стандарти (СМСС) и приети от Комисията на Европейския съюз, както и разясненията за тяхното прилагане, издадени от Комитета за разяснения на МСФО (КРМСФО), приети от Европейския съюз.

„Ти Би Ай Асет Мениджмънт“ ЕАД прилага за ФОНДА следните нови стандарти, изменения и разяснения към Международните стандарти за финансови отчети:

МСФО 1 Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане (изменен), в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 юли 2010 година, приет от ЕС на 1 юли 2010г.; както и изменения на стандарта от май 2010, в сила за годишните периоди, започващи на или след 01.01.2011 г., прието от ЕС на 19.02.2011г.;

МСС 32 Финансови инструменти: представяне (изменен), в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 февруари 2010, приет от ЕС на 24 декември 2009г.;

МСС 39 Финансови инструменти: признаване и оценяване(изменен), приет от ЕС на 16 септември 2009г.;

МСФО 7 Финансови инструменти: оповестяване (изменен), изменение на стандарта, в сила за периоди, започващи на или след 01.07.2011г., прието от ЕС на 23.10.2011г.

Управляващото дружество е избрало да представя за ФОНДА един Отчет за всеобхватния доход. Прилагането на ревизирия стандарт МСС 1 не е довело до значителни промени в представянето, тъй като ФОНДЪТ няма елементи от друг всеобхватен доход.

Управляващото дружество се е съобразило с всички стандарти, разяснения и законови изисквания, които са приложими за дейността на ФОНДА към датата на изготвяне на настоящия финансов отчет.

Финансовият отчет е съставен при спазване на принципа на действащо предприятие.

Управляващото дружество прилага политика, съобразена със следните счетоводни принципи:

а) текущо начисляване – приходите и разходите по сделките и събитията са отразени счетоводно в момента на тяхното възникване, независимо от момента на получаването

Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2012 година

ДФ Ти Би Ай Съкровище

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2012 година

или тяхното плащане и се включват във финансовите отчети за периода, за който се отнасят;

б) действащо предприятие – приема се, че ФОНДЪТ е действащ и ще остане такъв в предвидимо бъдеще. Управляващото дружество няма нито намерение, нито необходимост да ликвидира или значително да намали обема на дейността му;

в) предпазливост – задължително оценяване и отчитане на предполагаеми рискове и очаквани 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 счетоводно в съответствие с тяхното икономическо съдържание, същност и финансова реалност, а не според правната им форма;

е) запазване на счетоводната политика от предходния отчетен период с цел да се постигне 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 български лева (BGN).

Функционалната и отчетната валута на ФОНДА е българският лев.

Парични средства

Паричните средства включват парични средства в брой и по сметки в банки.

Паричните средства във валута се преизчисляват в легова равностойност по централния курс на Българската народна банка към датата на оценката. Курсовите разлики от преоценката се третират като текущи финансови приходи и разходи за годината и се включват в Отчета за всеобхватния доход за текущата година.

Банкови депозити

Банковите депозити се отчитат по номиналната им стойност, а начислената съгласно договора лихва към момента на оценката се отразява в Отчета за всеобхватния доход.

ДФ Ти Би Ай Съкровище

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2012 година

Дълготрайни материални активи (МСС 16)

ФОНДЪТ не притежава дълготрайни материални активи.

Нематериални активи (МСС 38)

ФОНДЪТ не притежава нематериални активи.

Финансови инструменти (МСС 32, 39)

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 скорошна история на търгуване. Финансовият актив се класифицира като на разположение за продажба, ако не изпълнява критериите на държан за търгуване актив.

Първоначалното отчитане (признаване) на финансовите инструменти се извършва по цена на придобиване на датата на сепълмента. Цената на придобиване включва и транзакционните разходи.

Активите на ФОНДА след първоначалното им признаване се оценяват съгласно Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на ФОНДА, приети от управляващото дружество „Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД.

ФОНДЪТ извършва ежедневна преоценка 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. Пазарната цена на ипотечните, корпоративни и общински облигации е среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за последния работен ден, обявена чрез системата за търговия или в борсовия бюлетин, ако обемът на сключените с тях сделки за деня е не по-малък от 0,01 на сто от обема на съответната емисия. В случай че не може да се определи цена по предходното изречение, последваща оценка на облигации се извършва по среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за най-близкия ден през последния 30-дневен период, предхождащ деня на оценката, за който има сключени сделки. Справедливата стойност на български и чуждестранни акции и права, допуснати до или търгувани на регулиран пазар или друго място за търговия в Република България, се определя по среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за последния работен ден, обявена чрез системата за търговия или в борсовия бюлетин, ако обемът на сключените с тях сделки за деня е не по-малък от 0,02 на сто от обема на съответната емисия. В случай че не може да се приложи такава оценка се взема средноаритметична на най-високата цена "купува" от поръчките, които са валидни към момента на затваряне на регулирания пазар в последния работен ден, и среднопретеглената цена на сключените със съответните ценни книжа сделки за същия ден. Цената се определя по този ред само в случай, че има сключени сделки и подадени поръчки с цена "купува".

Вземания

Вземанията се отчитат по тяхната очаквана реализируема стойност. Вземанията са свързани с инвестициите на ФОНДА в депозити и ценни книжа и свързаните с тях

Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2012 година

ДФ Ти Би Ай Съкровище

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2012 година

неполучени лихви. Във вземанията ФОНДЪТ посочва неполучените дивиденди и вземанията по сделките с финансови инструменти.

Задължения

Задълженията се отчитат по тяхната номинална стойност. Съгласно Правилата за оценка на портфейла на Договорния Фонд, задълженията на ФОНДА към управляващото дружество, банката депозитар, одитора, доверители и други задължения, свързани с неговата дейност се начисляват ежедневно.

Приходи и разходи

Приходите във ФОНДА се формират от:

- дивиденди;
- лихви (купонни плащания) от инвестиции в инструменти на паричния пазар и финансови инструменти с фиксирана доходност;
- операции с финансови инструменти и капиталова печалба от промяна на пазарните им цени;
- положителни разлики от промяна на валутни курсове.

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 всеобхватния доход, като приходи или разходи от операции с финансови активи.

Приходите от лихви по дългови ценни книжа се признават текущо, отчитайки в Отчета за всеобхватния доход натрупаната лихва към момента на оценката, съгласно характеристиките на всеки финансов инструмент.

Преоценката 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 отчитат в левове, като към сумата в чуждестранна валута се прилага фиксинга на Централната банка за датата на сделката.

Инвестициите на ФОНДА във валута, различна от евро, УД „Ти Би Ай Асет Мениджмънт“ ЕАД хеджира посредством валутни форуърди, за да неутрализира влиянието на курса на обмяна върху стойността на инвестицията. Хеджирането на валутно деноминирани активи се извършва чрез сключването на валутни форуърдни сделки с местна банка за срок от един месец. Управляващото дружество оценява ефективността на хеджирането, като прилага принципите на Международен Счетоводен Стандарт 39. Ефективността на резултатите от сключените през 2012г. хеджиращи сделки са в рамките на 80 – 125%.

Оперативните разходи се формират от :

Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2012 година

ДФ Ти Би Ай Съкровище

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2012 година

- операции с финансови инструменти и тяхната преоценка;
- други финансови разходи;
- разходи за външни услуги;

В разходите за външни услуги се отразяват вознагражденията за управляващото дружество; за банката-депозитар и други административни разходи.

ФОНДЪТ начислява ежедневно разходи за управляващото дружество в размер на 1.8 % от средната годишна нетна стойност на активите.

Разходите за банката-депозитар и одитора, съгласно решение на Съвета на директорите на УД „Ти Би Ай Асет Мениджмънт“ ЕАД, се поемат от Управляващото дружество.

Разходите за текущи надзорни и членски такси, които ФОНДЪТ дължи на Комисията за финансов надзор, Българската фондова борса и Централния депозитар, съгласно действащите тарифи, също се поемат от Управляващото дружество.

III. Финансово състояние на ФОНДА

1. Нетна стойност на активите

Управляващото дружество определя нетната стойност на ФОНДА в съответствие с Правила за оценка на портфейла и за определяне нетната стойност на активите. Нетната стойност на активите (НСА) на ФОНДА се изчислява като разлика между стойността на активите и стойността на задълженията на ФОНДА .

Нетната стойност на активите на един дял е равна на нетната стойност на активите на ФОНДА, изчислена съгласно посочените по – горе Правила, разделена на броя на дяловете на ФОНДА в обращение към момента на определянето ѝ.

Няма разходи при закупуване на дялове на ФОНДА и дяловете се закупуват по нетна стойност.

Цената на обратно изкупуване е равна на НСА на един дял, намалена с разходите за обратно изкупуване, които са в зависимост от периода на инвестицията и възраста на детето, както следва:

- без разход за обратно изкупуване при условие, че детето е навършило 18г. и инвестицията е за период над 5г.;
- в размер на 1 % от нетната стойност на активите на един дял, при условие че детето е навършило 18г. и инвестицията е под 5г.;
- в размер на 4 % от нетната стойност на активите на един дял, при условие че детето не е навършило 18г.

Към 31 декември 2012г. нетната стойност на активите на ФОНДА възлиза на 102,133 лева. За отчетната 2012 г. НСА на ФОНДА е под посочения от закона минимален размер, но както в управляващото дружество, така и от страна на регулатора е налице разбиране за обективния характер на този спад, какъвто се наблюдава като цяло в индустрията на взаимните фондове от началото на финансовата криза. Независимо от това, управляващото дружество полага системни усилия в посока увеличаване на активите на ФОНДА.

Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2012 година

ДФ Ти Би Ай Съкровище

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2012 година

2. Активи на ДФ "Ти Би Ай Съкровище"

Активите на ФОНДА са представени в следните групи:

Активи	Към 31.12.2012 (BGN)	Към 31.12.2011 (BGN)
Парични средства по безсрочни депозити	4,771	7,353
Парични средства по банкови депозити	12,174	11,751
Акции	45,139	34,688
Корпоративни облигации	31,543	43,223
Ипотечни облигации	3,927	9,804
Вземания	4,762	524
Общо активи	102,316	107,343

Към 31.12.2012г. структурата на активите на ФОНДА е следната:

	Към 31.12.2012 (BGN)	Относително тегло (%)
Парични средства по безсрочни депозити	4,771	4,66%
Парични средства по банкови депозити	12,174	11,90%
Акции	45,139	44,12%
Корпоративни облигации	31,543	30,83%
Ипотечни облигации	3,927	3,84%
Вземания	4,762	4,65%
Общо активи	102,316	100.00%

Управляващото дружество управлява активите на ФОНДА в съответствие с неговите инвестиционни цели и съобразно ограниченията на неговата инвестиционна дейност, предвидени в закона, Проспекта и Правилата му. През годината и към края на отчетния период съставът и структурата на активите на ФОНДА отговарят на инвестиционните му цели и ограничения.

Парични средства

Паричните средства включват парични средства в брой и по сметки в банки като 71,84% от всички парични средства представляват наличности по банкови депозити във валута, чиято легова равностойност е 12,174 лева.

Парични средства	Към 31.12.2012 (BGN)	Към 31.12.2011 (BGN)
Парични средства по безсрочни депозити	4,771	7,353
Парични средства по банкови депозити, в т.ч. със срок 3 месеца до падежа	12,174	11,751
Общо парични средства (в лева)	16,945	19,104

Финансови инструменти

ФОНДЪТ е класифицирал като държани за търгуване инструменти в размер на 45,139 лева, а като на разположение за продажба 35,470 лева.

ДФ Ти Би Ай Съкровище

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2012 година

Финансови активи	Към 31.12.2012	Към 31.12.2011
1. Държани за търгуване, в т.ч.	45,139	34,688
капиталови ценни книжа	45,139	34,688
КИС	0	0
2. Обявени за продажба	35,470	53,027
дългови ценни книжа	35,470	53,027
други		
Общо финансови активи	80,609	87,715

Вземания

Към 31 декември 2012г. вземанията на ФОНДА възлизат на 4,762 лева, произхождащи от:

Вземания	Към 31.12.2012 (BGN)	Към 31.12.2011 (BGN)
Лихви	266	231
Вземания по сделки с финансови инструменти	415	293
Други	4,081	-
Общо вземания	4,762	524

В „Други” са включени неплатени на падеж главница и лихви на емисия облигации на „Хлебни Изделия - Подуяне” АД - BG2100011084 – в размер на 4 081 лв. На 12.11.2012 г. в БФБ София е постъпило уведомление от Обединена българска банка АД, в качеството и на довереник на облигационерите по емисия облигации с емитент „Хлебни изделия - Подуяне” АД съгласно чл.100ж, ал.2, т.1 от ЗППЦК във връзка с обстоятелството, че на 09.06.2012 г. дружеството дължи купонно плащане по емисия с ISIN BG2100011084 в размер на 210 000 евро, което плащане не е извършено. На основание договора за изпълнение на функция като банка довереник, банката обяви облигационния заем за предсрочно изискуем. На 17.07.2012 и 28.08.2012 г. са проведени ОС на облигационерите, на които са взети решения за кумулативно изпълнение на определени условия по емисията от страна на „Хлебни изделия” АД. Тъй като към 19.09.2012 г. такова изпълнение не е настъпило се пристъпи към изпълнение на следващото взето от облигационерите решение, а именно: удовлетворяване вземанията на облигационерите чрез откриване на производство по несъстоятелност на „Хлебни изделия - Подуяне” АД и на гаранта „Нилана” ООД / съгласно споразумение от 19.09.2008г./ В изпълнение на последното, ОББ АД в качеството си на довереник на облигационерите е подала искове в Софийски градски съд за откриване на производство по несъстоятелност: на 19.09.2012 г. за „Хлебни изделия - Подуяне” АД и на 25.09.2012г. – за гаранта „Нилана” ООД.

Отчитайки предходно описаните действия от страна на банката довереник по емисията облигации Мениджмънтът счита, че са предприети всички нормативно възможни действия за защита на интересите на ФОНДА управляван от „Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД и за максимално ускореното удовлетворяване и събиране на вземанията по гореописаната облигационна емисия.

3. Задължения

Към 31 декември 2012 година задълженията на ФОНДА възлизат на 183 лева.

 Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2012 година

ДФ Ти Би Ай Съкровище

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2012 година

Текущи задължения	Към 31.12.2012 (BGN)	Към 31.12.2011 (BGN)
Управляващо дружество	153	163
Банка-депозитар	30	-
Доставчици	-	70
Други	-	2
Общо текущи задължения	183	235

4. Дялове в обращение

Брой дялове към 01.01.2012 г.	5,191.5889
Емитирани дялове през периода	46.4202
Обратно изкупени дялове през периода	445.7033
Брой дялове към 31.12.2012 г.	4,792.3058

5. Приходи

Оперативни приходи	31.12.2012 (BGN)	31.12.2011 (BGN)
Приходи от дивиденди	1,695	1,376
Приходи от лихви	4,330	5,126
Приходи от операции и преоценка на финансови активи	50,768	71,069
Други приходи	12	7
Общо оперативни приходи	56,805	77,578

Разпределението на приходите от операции и преоценка на финансовите активи на ФОНДА е както следва:

Приходи от операции с финансови активи	31.12.2012 (BGN)	31.12.2011 (BGN)
Приходи от преоценка на финансови активи	50,304	68,930
Приходи от операции с финансови активи	367	884
Положителни разлики от промяна на валутните курсове	97	1,255
Общо приходи от операции с финансови активи	50,768	71,069

В положителните разлики от промяна на валутните курсове са отразени резултатите от преоценка на валутните позиции на ФОНДА, както и резултатите от хеджиращите сделки, които имат за цел да неутрализират влиянието от промяната на валутните курсове.

6. Разходи

Оперативни разходи	31.12.2012 (BGN)	31.12.2011 (BGN)
Разходи от операции и преоценка на финансови активи	(51,531)	(73,826)
Други финансови разходи	(207)	(574)
Разходи за външни услуги	(1,867)	(3,838)
Общо оперативни разходи	(53,605)	(78,238)

Като други финансови разходи ФОНДЪТ е класифицирал начислените комисиони при продажба на финансови инструменти за инвестиционните посредници, който изпълняват инвестиционните нареждания, дадени от управляващото дружество, а така също и банковите такси.

ДФ Ти Би Ай Съкровище

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2012 година

Разпределението на разходите от операции и преценка на финансовите активи на ФОНДА е както следва:

Разходи от операции с финансови активи	31.12.2012 (BGN)	31.12.2011 (BGN)
Разходи от преценка на финансови активи	(51,393)	(72,340)
Разходи от операции с финансови активи	-	(157)
Отрицателни разлики от промяна на валутните курсове	(138)	(1,329)
Общо разходи от операции с финансови активи	(51,531)	(73,826)

Разходите за външни услуги са разпределени по следния начин:

Разходи за външни услуги	31.12.2012 (BGN)	31.12.2011 (BGN)
Разходи за управляващото дружество	(1,867)	(2,054)
Разходи за банката депозитар	-	(1,200)
Разходи за КФН и БФБ	-	(270)
Разходи за независим одит	-	(140)
Други разходи	-	(174)
Общо разходи за външни услуги	(1,867)	(3,838)

7. 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 оценка и управление на риска и Правила за поддържане и управление на ликвидните средства. Тези правила регламентират организационната структура и нивата на отговорност по управлението на риска в управляващо дружество „Ти Би Ай Асет Мениджмънт“ ЕАД и имат за цел да осигурят ежедневното следене, оценка и управление на рисковите фактори, оказващи негативно въздействие върху стойността на активите на ФОНДА.

Изпълнението на Правилата се осъществява от Отдел „Управление на риска“, Отдел „Управление на портфейли“ и Отдел „Финанси и счетоводство“. Контролът върху спазването на правилата се осъществява от отдел „Нормативно съответствие“ на УД „Ти Би Ай Асет Мениджмънт“ ЕАД.

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 (постигане на максимална доходност при минимален риск).

Основните финансови инструменти, в които инвестира ФОНДА и които формират рисковата експозиция са както следва:

- Облигации (корпоративни и ипотечни)
- Депозити и парични еквиваленти

Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2012 година

ДФ Ти Би Ай Съкровище**Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2012 година**

- КИС
- Акции
- Вземания

В таблицата по-долу е представено разпределение на финансовите инструменти по категории според вида на отчитането. В графа “По справедлива стойност през Печалба/Загуба”, са включени финансовите инструменти, класифицирани като “държани за търгуване” и “на разположение за продажба”:

(BGN) Финансови активи	По справедлива стойност		Заеми и вземания	
	през Печалба/Загуба		амортизируема стойност	
	2012	2011	2012	2011
Парични средства	-	-	4 771	7 353
Вземания	-	-	4 762	524
Депозити	-	-	12 174	11 751
ДЦК	-	-	-	-
Корпоративни	31 543	43 223	-	-
Общински	-	-	-	-
Ипотечни	3 927	9 804	-	-
КИС	-	-	-	-
Акции	45 139	34 688	-	-
Общо	80 609	87 715	21 707	19 628

(BGN) Финансови пасиви	По справедлива стойност		Финансови задължения по	
	през Печалба/Загуба		амортизируема стойност	
	2012	2011	2012	2011
Задължения	183	235	-	-
Финансови деривати	-	-	-	-
Общо	183	235	-	-

В таблицата по-долу е представено разпределение на финансовите активи и пасиви, отчитани по справедлива стойност по нива в зависимост от източника и входящите данни за определяне на справедливата стойност:

ДФ Ти Би Ай Съкровище**Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2012 година**

(BGN)	Ниво 1		Ниво 2		Ниво 3	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Финансови активи						
Финансови деривати	-	-	-	-	-	-
ДЦК	-	-	-	-	-	-
Корпоративни	13 463	39 269	11 022	3 954	7 058	-
Общински	-	-	-	-	-	-
Ипотечни	3 927	9 804	-	-	-	-
КИС	-	-	-	-	-	-
Акции	45 139	34 688	-	-	-	-
Общо	62 529	83 761	11 022	3 954	7 058	0
Финансови Пасиви						
Финансови деривати	0	0	0	0	0	0
Общо	0	0	0	0	0	0

Движения през 2012 г.

1. Корпоративни облигации на стойност 12 028 лв. към 31.12.2011 г. са преминали от ниво 1 в ниво 2 на отчитане. Причината е, че към 31.12.2012 г. те са преоценени по метода на дисконтираните парични потоци, а към 31.12.2011 г., за преоценката им са използвани данни за среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за най-близкия ден през последния 30 дневен период към датата на оценката, за който има сключени сделки.

2. Корпоративни облигации на стойност 3 960 лв. към 31.12.2011 г. са преминали от ниво 1 в ниво 3 на отчитане. Причината е, че към 31.12.2012 г., търговията на емисията е спряна от БФБ-София АД и те се оценяват по метода на дисконтираните парични потоци поради липса на пазарна информация. През 2012 г. са извършени главнични плащания по емисията,

Основните рискове, свързани с инвестициите на ФОНДА се обединяват условно в две основни категории: систематични и специфични (несистематични).

7.1 Систематични рискове

Систематични рискове са тези, които действат извън ФОНДА и оказват съществено влияние върху дейността и състоянието му. Тези рискове са свързани с общото състояние на макроикономическата среда, политическите процеси, регионалното развитие и др. Тъй като голяма част от активите на ФОНДА са инвестирани в акции, облигации и парични инструменти, издадени от местни емитенти и държавата, общите рискове за българската икономика имат пряко отражение върху риска, който носят клиентите на ФОНДА.

Според последните ревизирани прогнози на МВФ за 2013 г., ръстът на БВП в развитите икономики се очаква да е 1.4%, развиващите се страни ще прибавят към стойността на икономиките си 5.5%, а в световен мащаб, очакванията са за ръст от 3.5%. През м. декември, 2012 г., ЕЦБ коригира надолу прогнозите си за ръста на еврозоната, отчитайки вероятност от допълнително забавяне и спад в резултат на негативния ефект на мерките за строги икономии върху потребителското доверие и икономическия растеж. Очакванията на ЕЦБ за 2013 г. са за ръст на реалния БВП на еврозоната в рамките на -0.9% - +0,4%.

По отношение на българската икономика, МВФ очаква положително представяне, дори и в условията на външни рискове, най-вече заради продължаващата криза в еврозоната.

Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2012 година

ДФ Ти Би Ай Съкровище

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2012 година

Фондът очаква растеж на БВП от 1.5% през 2013 г. в резултат на очакваното възстановяване на износа на страната през втората половина на годината.

Предвид сегашните макроикономически условия, през 2013 г. се очаква волатилността на пазарите по-скоро да се запази на нива, близки до тези от 2012 г.

С извършването на анализи, прогнозиране на основните макроикономически показатели и съобразяването им при вземането на инвестиционни решения, Управляващото дружество минимизира тяхното отрицателно влияние.

7.2 Несистематични рискове

Тези рискове се определят от спецификата на дейността на договорния фонд и компаниите, в които инвестира. Несистематичните рискове, оказващи влияние върху дейността на ФОНДА са отрасловият риск, фирменият риск, кредитният риск, рискът от неизпълнение, информационният риск и др.

Политика на договорен фонд „Ти Би Ай Съкровище“ по управление на риска

Пазарен риск

Пазарният риск е рискът от реализиране на загуби поради неблагоприятни изменения в цените на ценни книжа, пазарните лихвени проценти, валутни курсове и други. Основните компоненти на пазарния риск са: валутния риск, лихвеният риск, ценовият риск и ликвидният риск.

Всички инвестиции на ФОНДА в ценни книжа могат да реализират загуби в резултат на променящите се пазарни условия. Управляващото дружество извършва наблюдение на факторите, оказващи въздействие върху пазарната стойност на финансовите инструменти и поддържа експозиция към пазарен риск, съответстваща на рисковия профил на ФОНДА.

Валутен риск

Валутният риск е 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. Инвестициите на ФОНДА във финансови инструменти, изложени на валутен риск, УД “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” хеджира посредством валутни форуърди, за да неутрализира влиянието на курса на обмяна върху стойността на инвестицията.

Разпределението по валути на активите на ФОНДА към края на 2012 г. и 2011 г. е както следва:

ДФ Ти Би Ай Съкровище

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2012 година

	BGN		EUR		USD		Общо	
	2 012	2 011	2 012	2 011	2 012	2 011	2 012	2 011
Нетекущи активи		-		-		-		-
Парични средства и парични еквиваленти и депозити	959	4 268	15 803	14 650	183	186	16 945	19 104
Финансови активи по справедлива стойност през печалби или загуби*	45 139	34 688	35 470	53 027	0	0	80 609	87 715
Вземания, свързани с инвестиции	0	293	681	231	0	0	681	524
Други текущи активи	0	0	4 081	0			4 081	0
Общо активи	46 098	39 249	56 035	67 908	183	186	102 316	107 343
Текущи задължения, свързани с инвестиции	0	0	0	0	0	0	0	0
Други пасиви	183	235	0	0	0	0	183	235
Общо пасиви	183	235	0	0	0	0	183	235
Нетна валутна позиция	45 915	39 014	56 035	67 908	183	186	102 133	107 108

Към 31.12.2012 г. 45.05% от активите на ФОНДА са в лева, 54.77% са в евро и 0.18% са деноминирани в долари.

При управление на активите на договорния фонд, управляващото дружество ежедневно следи и оценява ефективността на хеджирането, като прилага принципите на Международен Счетоводен Стандарт 39. Резултатите от сключените през 2012г. хеджиращи сделки са в рамките на 80 – 125%.

Лихвен риск

Това е рискът от намаляване на стойността на инвестициите във финансови инструменти поради изменение на нивото на пазарните лихвени проценти.

ДФ “Ти Би Ай Съкровище” не притежава в портфейла си лихвочувствителни пасиви, поради което основният лихвен риск, който носи е свързан с вероятността евентуални бъдещи изменения в лихвените равнища да окажат негативно влияние върху справедливата стойност на притежаваните лихвоносни финансови активи.

Анализ на чувствителността към лихвен риск

Използваният рисков измерител за оценка на лихвения риск на финансовите инструменти в портфейла на ФОНДА е модифицираната дюрация. На базата на изчислената модифицирана дюрация се анализира чувствителността на финансовите активи към изменението на лихвените равнища при предварително определени сценарии с допускане за паралелна промяна на кривите на доходност за период от 1 година. При оценката на лихвената чувствителност, Отдел “Управление на риска” използва два сценария за паралелно нарастване или спад на кривите на доходност, съответно с 50 и 100 базисни точки.

ДФ Ти Би Ай Съкровище

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2012 година

В таблиците по-долу е представен по-консервативният от двата сценария за лихвена чувствителност на нетната стойност на активите на ФОНДА към 31.12.2012 г. и 31.12.2011 г.

31.12.2012г.	+ 100 bp		- 100 bp	
	BGN	%	BGN	%
Ценни книжа с фиксирани купонни плащания	-435	-0,42%	435	0,42%
Ценни книжа с плаващи купонни плащания	-11	-0,01%	11	0,01%
Общо	-446	-0,44%	446	0,44%

31.12.2011 г.	+ 100 bp		- 100 bp	
	(BGN)	%	(BGN)	%
Ценни книжа с фиксирани купонни плащания	-451	-0,42%	451	0,42%
Ценни книжа с плаващи купонни плащания	-41	-0,04%	41	0,04%
Общо	-492	-0,46%	492	0,46%

Ценови риск

Ценовият риск е рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена ценна книга при неблагоприятни промени на нивата на пазарните цени. Ценовият риск при акциите се влияе от развитието на икономиката, сектора, в който оперира емитента, неговата финансова стабилност и перспективи за растеж и развитие.

За целта на управлението на ценовия риск, УД „Ти Би Ай Асет Менджмънт“ извършва наблюдение и периодичен анализ на факторите, оказващи влияние върху изменчивостта на пазара и реструктурира портфейла от финансови инструменти при негативни очаквания/индикации за определен пазар, отрасъл или компания. С цел минимизиране на ценовия риск на ФОНДА, управляващото дружество създава и поддържа добре диверсифициран портфейл от финансови инструменти.

Управляващото дружество оценява ценовия риск на ДФ „Ти Би Ай Съкровище“ чрез един от приложимите за съответния пазар количествени методи – стандартно отклонение на възвращаемостта на съответната акция, β -коефициент към индексите на съответните пазари или стандартното отклонение на избрания индекс на регулирания пазар.

Експозицията на ФОНДА към ценови риск се формира от инструментите, представени в таблицата по-долу. Таблицата представя пазарната стойност и дела на финансовите инструменти в нетната стойност на активите на ФОНДА към 31.12.2012 г. и 31.12.2011г.

ДФ Ти Би Ай Съкровище**Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2012 година**

	2012		2011	
	(BGN)	%	(BGN)	%
Акции	45 139	44,12%	34 688	32,31%
Дялове на КИС	-	0,00%	-	0,00%
Общо	45 139	44,12%	34 688	32,32%

Ценовият риск на отделните инструменти в портфейла на ФОНДА се измерва чрез стандартно отклонение на база на исторически данни за движението на цените на инструментите. Волатилността на портфейла от акции се измерва чрез стандартното отклонение, отчитайки корелацията между инструментите в портфейла посредством вариационно-ковариационна матрица, изчислена с исторически данни за период от 1 година.

Таблицата по-долу представя ценовия риск на портфейла от акции и дялове на колективни инвестиционни схеми, съпоставен с ценовия риск на индекса SOFIX и ценовия риск на ФОНДА, измерени чрез стандартно отклонение. Ценовият риск на ФОНДА се измерва чрез стандартното отклонение на доходността на ФОНДА.

	2012		2011	
	Стандартно отклонение (дневно)	Стандартно отклонение (годишно)	Стандартно отклонение (дневно)	Стандартно отклонение (годишно)
Портфейл от акции и КИС	0,78%	12,37%	0,87%	13,86%
SOFIX	0,72%	11,50%	1,05%	16,60%
ДФ "Ти Би Ай Съкровище"	0,40%	6,40%	0,35%	5,49%

В следващата таблица са представени данни за показателя Стойност под риск (VaR) към края на 2012 и 2011 г. VaR на портфейла е максималната възможна загуба, която ФОНДЪТ може да реализира за определен период от време в случай на настъпване на негативни пазарни изменения при определена вероятност. Използваният модел е Исторически VaR, а вероятността е 99%.

	2012		2011	
	Historical VaR, 99%(1 ден)	Historical VaR, 99% (1 година)	Historical VaR, 99%(1 ден)	Historical VaR, 99% (1 година)
SOFIX	1,80%	28,55%	2,75%	43,67%
ДФ "Ти Би Ай Съкровище"	0,76%	12,01%	1,01%	15,96%

Ликвиден риск

Ликвидният риск е възможността от загуби от наложителни продажби на активи при неблагоприятни пазарни условия за посрещане на неочаквано възникнали краткосрочни задължения. Рискът се определя от пазарното търсене на инвестиционните инструменти и зависи от характеристиките на конкретния емитент, размера на емисията и нейните характеристики, както и от степента на развитие на капиталовите пазари.

ДФ Ти Би Ай Съкровище**Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2012 година**

В таблиците по-долу е представена падежната структура на активите и пасивите на ФОНДА към 31.12.2012 г. и 31.12.2011 г.

31.12.2012 г. (BGN)	< 1 м.	> 1 - 3 м.	> 3 - 1 г.	> 1 - 5 г.	> 5 г.	Безсрочни	Общо
Парични средства	4 771	-	-	-	-	-	4 771
Депозити	12 174	-	-	-	-	-	12 174
Инвестиции, на разположение за продажба	-	354	2 302	29 589	2 820	45 139	80 204
Вземания по лихви	409	165	97	-	-	-	671
Други	415	-	4 081	-	-	-	4 496
Общо активи	17 769	519	6 480	29 589	2 820	45 139	102 316
Текущи задължения, свързани с инвестиции	-	-	-	-	-	-	0
Други задължения	183	-	-	-	-	-	183
Общо задължения	183	0	0	0	0	0	183

31.12.2011 г. (BGN)	< 1 м.	> 1 - 3 м.	> 3 м. - 1 г.	> 1 - 3 г.	> 3 - 5 г.	Безсрочни	Общо
Парични средства	7 353	-	-	-	-	-	7 353
Депозити	11 751	-	-	-	-	-	11 751
Инвестиции, на разположение за продажба	-	538	19 221	27 474	5 269	34 688	87 190
Вземания по лихви	374	257	125	-	-	-	756
Вземания, свързани с фин. инструменти	293	-	-	-	-	-	293
Общо активи	19 771	795	19 346	27 474	5 269	34 688	107 343
Текущи задължения, свързани с инвестиции	-	-	-	-	-	-	-
Други задължения	165	70	-	-	-	-	235
Общо задължения	165	70	-	-	-	-	235

Управлението на ликвидния риск 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 стратегии за предотвратяване на кризисни ситуации.

Операционен риск

Операционният риск на ДФ „Ти Би Ай Съкровище“ е свързан с организацията на дейностите, процедурите и системите на УД „Ти Би Ай Асет Мениджмънт“ ЕАД.

При управлението на операционния риск, Управляващото дружество спазва приетите Правила за оценка и управление на риска на ДФ „Ти Би Ай Съкровище“ и Правила за управление на риска на УД „Ти Би Ай Асет Мениджмънт“ ЕАД.

ДФ Ти Би Ай Съкровище

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2012 година

Управляващото дружество следи за нивото на операционния 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.

В случай на възникване на кризисна ситуация, Управляващото дружество прилага план за действие при кризисни ситуации. Планът за действие при кризисни ситуации е неразделна част от политиката по управление на риска и установява процедурите по възстановяване на нормалното функциониране на информационните и комуникационните системи на Управляващото дружество в случаите на възникване на извънредни неблагоприятни обстоятелства.

Кредитен риск

Кредитният риск е рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена ценна книга при неочаквани събития от кредитен характер, свързани с емитентите на ценни книжа, насрещната страна по извънборсови сделки, както и неочаквани събития в държавите, в които те извършват дейност. Управляващото дружество разграничава три основни вида кредитен риск: контрагентен риск, сетълмент риск и инвестиционен кредитен риск.

Управляващото дружество контролира кредитния риск чрез ограничаване на концентрацията на експозициите на ФОНДА по емитенти, групи емитенти, райони, отрасли и кредитно качество на емитентите или контрагентите. За целта на управлението на кредитния риск, управляващото дружество извършва фундаментален и кредитен анализ на емитентите на ценни книжа и кредитен анализ на контрагентите по сделките или използва присъдените им кредитни рейтинги.

Максималната експозиция към кредитен риск на ФОНДА включва балансовата стойност на разплащателни и депозитни сметки в банки и стойността на инвестициите в дългови финансови инструменти. Таблицата по-долу представя експозициите към кредитен риск на ФОНДА към 31.12.2012 г. и 31.12.2011 г.

	2012		2011	
	(BGN)	%	(BGN)	%
Разплащателни сметки	4 771	4,66%	7 353	6,85%
Депозити	12 174	11,90%	11 751	10,95%
Вземания по лихви	266	0,26%	231	0,22%
Вземания, свързани с фин. инструменти	415	0,40%	293	0,27%
Други вземания	4 081	3,99%	0	0,00%
Дългови ценни книжа	35 470	34,67%	53 027	49,40%
Общо	57 177	55,88%	72 655	67,69%

Кредитният риск на паричните средства и депозитите в банки се управлява чрез стриктно спазване на установените лимити за експозиции към отделни банки и регулярен анализ на кредитното качество на банките. ФОНДЪТ предоставя паричните си средства на влогове в банки с нисък до умерен кредитен риск.

ДФ Ти Би Ай Съкровище

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2012 година

Инвестициите на ФОНДА към края на отчетната година са предимно във финансови инструменти, издадени от български емитенти, което обуславя и концентрацията на риска към местния пазар.

Таблицата по-долу представя разпределение на инвестициите в облигации по икономически отрасли и техния дял в нетната стойност на активите на ФОНДА:

	2012		2011	
	(BGN)	%	(BGN)	%
Холдинги	3 991	3,90%	3 992	3,72%
Тежка промишленост	3 525	3,45%	3 954	3,68%
Хранително-вкусова промишленост	3 223	3,15%	8 798	8,20%
Финанси	3 533	3,45%	13 764	12,82%
Недвижими имоти	17 271	16,88%	22 519	20,98%
Ипотечни облигации	3 927	3,84%	0	0,00%
Общо	35 470	34,67%	53 027	49,40%

Дълговите инструменти в портфейла на ФОНДА представляват 34.67% от стойността на активите, като 88.75% от тях са обезпечени с ипотечи, залози, вземания или застраховка финансов риск. С присъден външен рейтинг са 11.10% от тях, а нерейтингованите са 88.9%.

Кредитният риск на нерейтингованите дългови финансови инструменти се оценява по разработена от УД вътрешна методология за оценка на кредитния риск на базата на качествен и количествен анализ на финансовите отчети на емитента, капиталовата структура на емитента, обезпечението на емисията и управлението и репутацията на емитента. Средствата на ФОНДА се инвестират основно в обезпечени емисии след извършване на финансов анализ на емитента.

Инвестициите на ФОНДА към края на отчетната година са предимно във финансови инструменти, издадени от български емитенти, което обуславя и концентрацията на риска към местния пазар. Графиките по-долу представят географската концентрация и концентрацията на активите на ФОНДА по сектори:




8. Данъчно облагане

Съгласно действащото данъчно законодателство през 2012 година, колективните инвестиционни схеми, които са допуснати за публично предлагане в Република България не се облагат с корпоративен данък (чл. 174 от ЗКПО).


9. 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 31.12.2012 г.

25 януари 2013 г.
гр.София


Елеонора Стоева
Финансов директор




Красимир Петков
Изпълнителен директор


Иван Балтов
Изпълнителен директор

СЧЕТОВОДЕН БАЛАНС

Наименование на КИС: ДФ ТИ БИ АЙ СЪКРОВИЩЕ

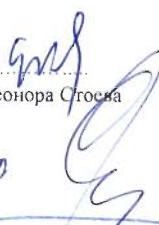
ЕИК по БУЛСТАТ: 175 364 691

Отчетен период: 01.01.-31.12.2012

(в лева)

АКТИВИ	Текущ период	Предходен период	СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ	Текущ период	Предходен период
а	1	2	а	1	2
А. НЕТЕКУЩИ АКТИВИ			А. СОБСТВЕН КАПИТАЛ		
I. ФИНАНСОВИ АКТИВИ			I. ОСНОВЕН КАПИТАЛ	95 846	103 832
1. Ценни книжа, в т.ч.:	0	0	II. РЕЗЕРВИ		
акции			1. Премийни резерви при емитиране/обратно изкупуване на акции/дялове	-54 017	-53 828
дългови			2. Резерви от последващи оценки на активи и пасиви		
2. Други финансови инструменти			3. Общи резерви		
Общо за група I	0	0	Общо за група II	-54 017	-53 828
II. ДРУГИ НЕТЕКУЩИ АКТИВИ			III. ФИНАНСОВ РЕЗУЛТАТ		
ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ А	0	0	1. Натрупана печалба (загуба), в т.ч.:	57 104	57 764
Б. ТЕКУЩИ АКТИВИ			неразпределена печалба	57 764	57 764
I. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА			непокрита загуба	-660	
1. Парични средства в каса			2. Текуща печалба (загуба)	3 200	-660
2. Парични средства по безсрочни депозити	4 771	7 353	Общо за група III	60 304	57 104
3. Парични средства по срочни депозити	12 174	11 751	ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ А	102 133	107 108
4. Блокирани парични средства					
Общо за група I	16 945	19 104			
II. ТЕКУЩИ ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ			Б. ТЕКУЩИ ПАСИВИ		
1. Ценни книжа, в т.ч.:	80 609	87 715	1. Задължения, свързани с дивиденди		
акции	45 139	34 688	2. Задължения към финансови институции, в т.ч.:	183	163
права			към банка депозитар	30	0
дългови	35 470	53 027	към управляващо дружество	153	163
други			към кредитни институции		
2. Инструменти на паричния пазар			3. Задължения към контрагенти		70
3. Дялове на колективни инвестиционни схеми			4. Задължения, свързани с възнаграждения		
4. Деривативни финансови инструменти			5. Задължения към осигурителни предприятия		
5. Блокирани			6. Данъчни задължения		
6. Други финансови инструменти			7. Задължения, свързани с емитиране		
Общо за група II	80 609	87 715	8. Задължения, свързани с обратно изкупуване		
III. НЕФИНАНСОВИ АКТИВИ			9. Задължения, свързани със сделки с финансови инструменти		
1. Вземания, свързани с лихви	266	231	10. Други		2
2. Вземания по сделки с финансови инструменти	415	293	Общо за група I	183	235
3. Вземания, свързани с емитиране			ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ Б	183	235
4. Други	4 081	0			
Общо за група III	4 762	524			
IV. РАЗХОДИ ЗА БЪДЕЩИ ПЕРИОДИ					
ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ Б	102 316	107 343			
СУМА НА АКТИВА	102 316	107 343	СУМА НА ПАСИВА	102 316	107 343

Дата: 25.01.2013

Съставител: 
Елеонора СтойкаУправляващи: 

/Красимир Петков/

/Иван Балтов/



15 03 2013 Заведен


ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ

Наименование на КИС: ДФ ТИ БИ АЙ СЪКРОВИЩЕ
Отчетен период: 01.01. - 31.12.2012

ЕИК по БУЛСТАТ: 175 364 691
(в лева)


РАЗХОДИ	Текущ период 1	Предходен период 2	ПРИХОДИ	Текущ период 1	Предходен период 2
A. Разходи за дейността			A. Приходи от дейността		
I. Финансови разходи			I. Финансови приходи		
1. Разходи за лихви			1. Приходи от дивиденди	1 695	1 376
2. Отрицателни разлики от операции с финансови активи, в т.ч.: от последваща оценка	51 393	72 497	2. Положителни разлики от операции с финансови активи, в т.ч.: от последваща оценка	50 671	69 814
3. Разходи, свързани с валутни операции	138	1 329	3. Приходи, свързани с валутни операции	97	1 255
4. Други	207	574	4. Приходи от лихви	4 330	5 126
			5. Други	12	7
Общо за група I	51 738	74 400	Общо за група I	56 805	77 578
НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ ФИНАНSOVA ДЕЙНОСТ	5 067	3 178	НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ ФИНАНSOVA ДЕЙНОСТ	0	0
II. Нефинансови разходи			II. Нефинансови приходи		
1. Разходи за материали					
2. Разходи за външни услуги	1 867	3 838			
3. Разходи за амортизация					
4. Разходи, свързани с възнаграждения					
5. Други					
Общо за група II	1 867	3 838	Общо за група II	0	0
НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ НЕФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ	0	0	НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ НЕФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ	1 867	3 838
Б. Общо разходи за дейността (I+II)	53 605	78 238	Б. Общо приходи от дейността (I+II)	56 805	77 578
В. Печалба преди облагане с данъци	3 200	0	В. Загуба преди облагане с данъци	0	660
III. Разходи за данъци					
Г. Нетна печалба за периода (B-III)	3 200	0	Г. Нетна загуба за периода	0	660
ВСИЧКО (Б+III+Г)	56 805	78 238	ВСИЧКО (Б+Г)	56 805	78 238


Дата: 25.01.2013

Съставител: 
/Елеонора Стоева/

Ръководител: 
/Красимир Петков/

/Иван Балтов/

15 03 2013 


0154 Стефана Стоицева
Регистриран одитор



ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ ПО ПРЕКИЯ МЕТОД

Наименование на КИС: ДФ ТИ БИ АЙ СЪКРОВИЩЕ


ЕИК по БУЛСТАТ: 175 364 691

Отчетен период: 01.01. - 31.12.2012

(в лева)

Наименование на паричните потоци	Текущ период			Предходен период		
	Постъпления	Плащания	Нетен поток	Постъпления	Плащания	Нетен поток
а	1	2	3	4	5	6
А. Парични потоци от основна дейност						
Емитиране и обратно изкупуване на акции/дялове	954	8 857	-7 903	2 556	218 037	-215 481
Парични потоци, свързани с получени заеми, в т.ч.:			0			0
лихви			0			0
Плащания при разпределения на печалби			0			0
Парични потоци от валутни операции и преоценки			0			0
Други парични потоци от основна дейност			0			0
Всичко парични потоци от основна дейност (А):	954	8 857	-7 903	2 556	218 037	-215 481
Б. Парични потоци от инвестиционна дейност						
Парични потоци, свързани с текущи финансови активи	30 890	24 556	6 334	174 839	27 168	147 671
Парични потоци, свързани с нетекущи финансови активи			0			0
Лихви, комисиони и др. подобни	114	42	72	416	376	40
Получени дивиденди	1 695		1 695	1 436		1 436
Парични потоци, свързани с управляващо дружество		2 148	-2 148		2 453	-2 453
Парични потоци, свързани с банка-депозитар		110	-110		1 577	-1 577
Парични потоци, свързани с валутни операции	97	138	-41	339	158	181
Други парични потоци от инвестиционна дейност	12		12	7	443	-436
Всичко парични потоци от инвестиционна дейност (Б):	32 808	26 994	5 814	177 037	32 175	144 862
В. Парични потоци от неспециализирана дейност						
Парични потоци, свързани с други контрагенти		70	-70		490	-490
Парични потоци, свързани с нетекущи активи			0			0
Парични потоци, свързани с възнаграждения			0			0
Парични потоци, свързани с данъци			0			0
Други парични потоци от неспециализирана дейност			0			0
Всичко парични потоци от неспециализирана дейност (В):	0	70	-70	0	490	-490
Г. Изменение на паричните средства през периода (А+Б+В)	33 762	35 921	-2 159	179 593	250 702	-71 109
Д. Парични средства в началото на периода			19 104			90 213
Е. Парични средства в края на периода, в т.ч.:			16 945			19 104
по безсрочни депозити			4 771			7 353

Дата: 25.01.2013

Съставител: 
/Елсонова Стоева/Ръководител: 
Красимир Петков/

Иван Балтов/

15 03 2013

Зобесеран 

ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ

Наименование на КИС: ДФ ТИ БИ АЙ СЪКРОВИЩЕ

ЕИК по БУЛСТАТ: 175 364 691

Отчетен период: 01.01. - 31.12.2012

(в лева)

ПОКАЗАТЕЛИ	Основен капитал	Резерви			Натрупани печалби/загуби		Общо собствен капитал
		премии от емисия (премиен резерв)	резерв от последващи оценки	общи резерви	печалба	загуба	
а	1	2	3	4	5	6	7
Салдо към началото на предходната година	310 061	-44 506	0	0	78 157	-20 393	323 318
Салдо към началото на предходния отчетен период	310 061	-44 506	0	0	78 157	-20 393	323 318
Салдо в началото на отчетния период	103 832	-53 828	0	0	57 764	-660	107 108
Промени в началните салда поради:	0	0	0	0	0	0	0
Ефект от промени в счетоводната политика							0
Фундаментални грешки							0
Коригирано салдо в началото на отчетния период							0
Изменения за сметка на собствениците, в т.ч.:	-7 986	-189	0	0	0	0	-8 175
емитиране	928	26					954
обратно изкупуване	8 914	215					9 129
Нетна печалба/загуба за периода					3 200		3 200
1. Разпределение на печалбата за:	0	0	0	0	0	0	0
дивиденди							0
други							0
2. Покриване на загуби							0
3. Последващи оценки на дълготрайни материални и нематериални активи, в т.ч.:	0	0	0	0	0	0	0
увеличения							0
намаления							0
4. Последващи оценки на финансови активи и инструменти, в т.ч.:	0	0	0	0	0	0	0
увеличения							0
намаления							0
5. Други изменения							0
Салдо към края на отчетния период	95 846	-54 017	0	0	60 964	-660	102 133
6. Други промени							0
Собствен капитал към края на отчетния период	95 846	-54 017	0	0	60 964	-660	102 133

Дата: 25.01.2013

Съставител:

/Елеонора Стоева/

Акционерите:

/Красимир Петков/

/Иван Балтов/

15 03 2013

Завършен

