

ДОГОВОРЕН ФОНД “ТИ БИ АЙ СЪКРОВИЩЕ”

ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2011 ГОДИНА

ИЗГОТВЕН В СЪОТВЕТСТВИЕ С МЕЖДУНАРОДНИТЕ
СТАНДАРТИ ЗА ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

ЗАЕДНО С ДОКЛАД НА РЕГИСТРИРАНИЯ ОДИТОР
“АГЕЙН - ТАКТ” ООД

Доклад за дейността през 2011 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.

От началото на публичното предлагане до края на 2011 г. активите на ФОНДА нараснаха до 107 343 лева. Броят на дяловете в обращение към края на 2010 г. е 15 503.0244, а към края на 2011 г. е 5 191.5889. Реализираната доходност от началото на публичното предлагане до 31.12.2011г. е 0,74%, а за 2011г. е минус 1,08%.

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.

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.

ДФ Ти Би Ай Съкровище

Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31 декември 2011

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 2011г. се определяше от развитието на пазарите на финансовите инструменти, включени в портфейла му.

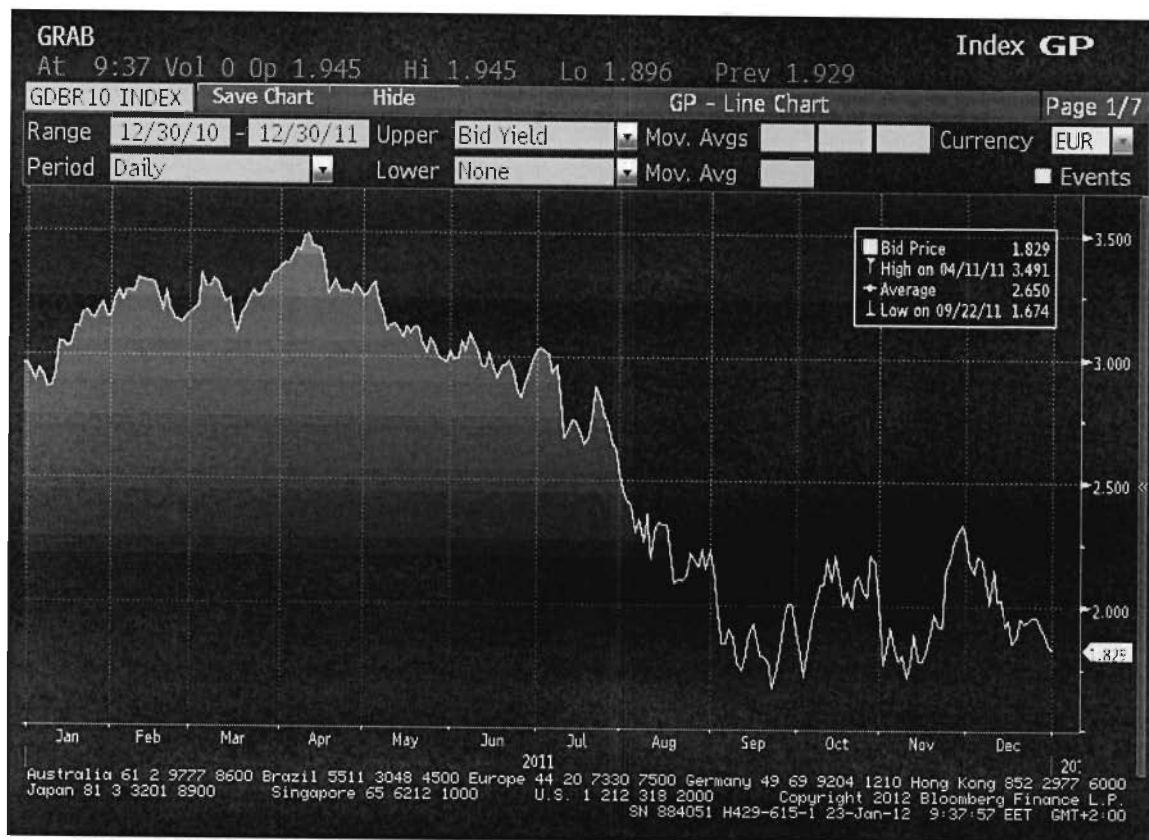
Държавни ценни книжа

Доходността на американските и европейските първокласни ДЦК остана много нестабилна през изминалата година, водейки до ценова волатилност на пазара. С повишаването на рисковете за платежоспособността на някои от най-големите страни от периферията на Евроната инвеститорите „избягаха“ към по-сигурните активи, което понижи доходността на т.нар. облигации „сигурни убежища“ до исторически дъна през втората половина на 2011 г. След като САЩ загуби своя AAA рейтинг в началото на август и рискът от фалит на държави от групата PIIGS се увеличи, пазарните участници станаха особено чувствителни към всякакви новини относно задлъжнелите европейски държави.

Кривата на доходността на американските ДЦК стана значително по-полегата през годината, като средносрочните и дългосрочните книжа загубиха 120 базисни точки. Противно на общото убеждение, че доходността не може повече да се понижава, слабият апетит за риск понижи реалната доходност до отрицателна територия за известен период, докато инфлацията остана над 3% към м. октомври, 2011 г. Този ефект беше също подсилен от т.нар. „операция извиване“, предприета от Федералния резерв. Целта на операцията бе да понижи дългосрочните лихви, за да се съживи жилищния пазар в САЩ, като допълнително се намалят лихвите по ипотеките. Засега страховете, че най-голямата в света икономика може да се забави през следващите месеци в резултат на европейската дългова криза, заедно с очакванията за трета програма за количествени улеснения от страна на Фед, могат да задържат ниските лихви и повишената волатилност през първите месеци на 2012 г.

По-долу е посочена доходността на десетгодишните бенчмарк германски ДЦК през годината.

Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2011 година



Фиг.1 Десетгодишни Германски ДЦК през 2011г.

Източник: Bloomberg

Със задълбочаването на европейската дългова криза, превърнала се и в политическа криза, и повишаването на риска от „заразяване” на страните от „сърцевината” в Еврозоната се породиха страховете, че германските бундове могат да загубят статута си на „сигурни убежища”. През ноемврийския търг на десетгодишни ДЦК се наблюдаваше критично слаб интерес към облигациите, като централната банка на страната беше принудена да запише повече от 30% от издадените книжа. Въпреки това, краткосрочните германски ДЦК (до 1 г.) се търгуваха при отрицателна номинална доходност през месеца, докато доходността на десетгодишните италиански ДЦК премина прага от 7% – решаващо ниво, при което други страни от групата PIIGS трябваше да бъдат спасявани.

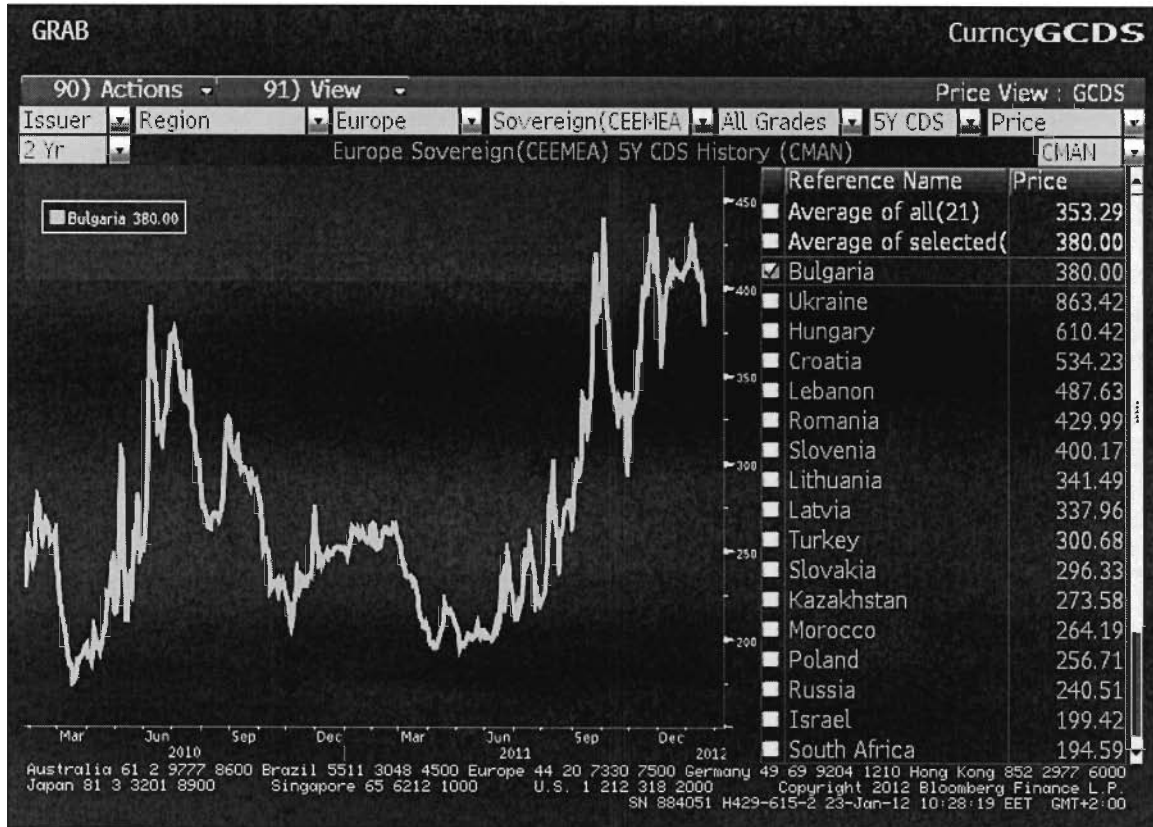
Що се отнася до българските ДЦК, те бяха негативно засегнати през третото тримесечие на 2011 г., като българските CDS удариха годишен връх, като спредът се разшири повече от 250 базисни точки до около 440 базисни точки. Беше наблюдаван втори връх от 450 б.т. през м. ноември с изострянето на европейската дългова криза и страховете, че тя ще се разпростре сред страните от ЦИЕ. За да защити AAA рейтинга си, надзорът на австрийските банки даде указания на местните банки да ограничат бъдещото си кредитиране на своите поделения в Източна Европа. Това имаше отрицателни последици за международната емисия на България (падежираща през м. януари, 2015 г.), деноминирана в долари, като цената се понижи с повече от 1.5 долара. Въпреки това CDS спредовете, които са едни от най-добрите показатели за нивото на риска на дадена компания или страна, остават далеч по-ниски от нивата, които бяха

ДФ Ти Би Ай Съкровище

Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31 декември 2011

достигнати в края на 2008 г. и началото на 2009 г. в пика на предишната глобална икономическа и финансова криза, когато надминаха нивото 700 б.т.

Графиката по-долу показва 5-годишния CDS спред за България през последните две години към края на м. декември, 2011 г.



Фиг.1 Графика на 5-годишен CDS на България

Източник: Bloomberg

През м. юли, 2011 г., една от основните рейтингови агенции Moody's повиши дългосрочния рейтинг на страната до Ваа2 със стабилна перспектива. Въпреки това, позитивният ефект върху една от най-ликвидните международни български облигации, деноминирани в евро (падежираща през януари 2013 г.), се отрази на цената едва след като спредът спрямо бенчмарка се стесни през второто тримесечие на 2011 г. Дори когато волатилността на доходността рязко се повиши през третото и четвъртото тримесечия, когато напрежението около ЕС и региона се увеличи, емисията остана сравнително стабилна и привлекателна (при доходност от около 2.8%-2.9%) с приближаването на нейния падеж и понижаването на дюрацията ѝ.

На вътрешния пазар се наблюдаваше силен тренд на понижаващи се лихви главно поради увеличавения интерес от български банки и други местни институционални клиенти (пенсионни фондове и застрахователи), в съчетание със сравнително ограниченото предлагане от Министерството на финансите. С понижаването и заравняването на бенчмарк кривите на доходността по света вътрешните емисии, деноминирани в лева и евро, станаха относително привлекателни, като България успя да се нареди сред страните с най-солидна фискална позиция сред членовете на ЕС.

ДФ Ти Би Ай Съкровище

Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31 декември 2011

Петнадесетгодишните еврови ДЦК постигнаха 5.47% доходност до падежа към декември, 2011 г., в сравнение с 6.01% в края на 2010 г. А десетгодишната левова бенчмарк емисия се търгува при нива, близки до 5.18% – понижение от 49 б.т. спрямо нивото в началото на годината. Високата ликвидност на банките в страната и все така високите рискове извън България, значително стесняват инвестиционните възможности на редица български инвеститори. В този ред на мисли повишаване на доходността на вътрешните емисии през идните месеци на 2012 г. е малко вероятно.

Ипотечни, общински и корпоративни облигации

От края на 2009 г. и през настоящата година последствията от глобалната финансова криза продължиха да оказват натиск върху българския пазар на ипотечни, общински и корпоративни облигации. Емитентите изпитваха затруднения при намирането на допълнителен ресурс чрез издаването на нов дълг на приемливи лихвени равнища и кредитният риск влезе във фокуса на инвеститорите с оглед на влошаващото се финансово състояние на фирмите и високите дългови нива. Затегнатите кредитни условия и несигурността около краткосрочните и средносрочните инвестиционни проекти накара емитентите да бъдат твърде предпазливи и в същото време неспособни да намерят средства за финансиране, дори и при тяхно желание за това. Всички тези фактори поддържаха лихвите на високи нива и съответно цените бяха потиснати. Към момента средната доходност на тригодишните ипотечни емисии е около 7.20%-8.00%, докато средната доходност на тригодишните корпоративни облигации е около 7.00%-9.00% в зависимост от емитента.

Допреди две години най-развитият пазар бе пазарът на ипотечни облигации, но само една емисия бе издадена през 2009 г., и една емисия през 2011, облигации на МКБ Юнионбанк. Пазарът на корпоративни облигации продължи да бъде по-развитият сегмент в сравнение с ипотечния, въпреки че низходящият тренд на издадените обеми и броя на емисиите продължи. Седем нови емисии корпоративни облигации бяха издадени през 2010 г. за около 70.5 млн. евро, а през първите три тримесечия на настоящата година – едва шест нови емисии за около 41.6 млн. евро, без нито една емисия от местните банки.

ОБЕМ

в евро

	2008	2009	2010	2011	Общо
Корпоративни емисии	192 339 633	94 070 000	70 500 000	41 602 141	398,511,774
вкл. Емитирани от банки	39 685 263	-	20 000 000	-	59,685,263
Ипотечни емисии	46 000 000	15 000 000	-	15 000 000	76,000,000
Общински емисии	-	9 500 000	8 812 000	14 169 378	32,481,378
ОБЩО	238 339 633	118 570 000	79 312 000	70 771 519	506,993,152
		-50%	-33%	-11%	

БРОЙ

	2008	2009	2010	2011	Общо
Корпоративни емисии	23	12	7	6	48
вкл. Емитирани от банки	2	-	1	-	3
Ипотечни емисии	2	1	-	1	4
Общински емисии	-	2	2	2	6
ОБЩО	25	15	9	9	58

*към декември 2011 г.

Акции

През първото тримесечие на годината международните пазари на акции продължиха възходящия си тренд от 2010 г. в условията на значителна волатилност. Въпреки че макроикономическите данни от двете страни на Атлантика не бяха достатъчно добри, за да подкрепят възстановяването на икономиките, имаше някои положителни данни, най-вече за ръста на индустриалния сектор в САЩ и Германия, които оправдаваха търсенето на рискови активи. Допълнително успокоение донесе и обещанието на Федералния резерв на САЩ да продължи стимулирането на икономиката чрез своята програма за „количествено облекчение”. На другия полюс бяха дълговата криза в Гърция и нарастващото напрежение в Близкия Изток и Северна Африка, което доведе до силно покачване на котировките на петрола и тяхната дневна волатилност, усилвайки опасенията за негативния им ефект върху глобалното икономическо възстановяване. В допълнение, опустошителното земетресение в Япония и серията от понижения на рейтингите на държавите в периферията на евро зоната, които започнаха в началото на второто тримесечие, бяха основните фактори, които натежаха на пазарите на акции. Въпреки това, акциите продължиха да поскъпват, достигайки, в началото на май, рекордно високи нива за последните три години. Междувременно Португалия стана третата европейска страна, която потърси международна финансова помощ, а задълбочаването на дълговите проблеми на държавите в периферията на Европа се настани трайно във фокуса на инвеститорите, подсилвайки притесненията за платежоспособността им, за съществуването на самата евро зона, както и за координацията, необходима за възстановяване на доверието в политическите лидери.

С приближаването на средата на годината, макроикономическите данни, идващи от САЩ и евро зоната, започнаха да показват признаци на забавяне на възстановяването, или най-малкото на увеличаване разликата в темповете на възстановяване между отделните държави. Продължаващият спад на цените на недвижимите имоти, слабият ръст на заплатите и недостатъчното разкриване на нови работни места бяха основната пречка за по-нататъшното увеличение на потреблението на домакинствата. Фирмите, от своя страна, ограничаваха инвестициите и наемането на служители, притиснати от кризата в Европа и липсата на яснота по проблема с бюджетния дефицит данъчните и данъчните реформи в САЩ. Отслабването на възстановяването от двете страни на Атлантика и повишената несигурност, която намали апетита на инвеститорите, доведоха до силен спад в цените на акциите в условията на безпрецедентно висока волатилност. По-конкретно, акциите отбелязаха рязък спад през лятото, като най-силно засегнати бяха пазарите в Европа. В сравнение с рекордните им нива, достигнати по-рано през годината, индексът Dow Jones загуби до 17%, DAX до 33%, Nikkei до 25%, EuroSTOXX 50 до 34%, а EuroSTOXX Financial дори до 47%. Акциите на банките бяха особено силно засегнати, заради вероятността от негативни последици за и без това влошеното им финансово състояние в условията на забавено икономическо възстановяване и дългова криза. Въпреки че сам по себе си спадът не може да се определи като катастрофа, поведението на пазарите и факторите, които ги движеха, бяха най-вече излизащите макроикономически данни и изказванията на водещите политически фигури. По-конкретно, основната тема бе дискусията за възможните варианти пред еврозоната - дали тя ще се разпадне или не, и финансовите последици от това, коренно различни във всеки от двата сценария. Динамиката на пазарите, особено в началото на четвъртото тримесечие на годината, се характеризираше с необикновено дълги поредици от дни, през които дневната доходност на индексите бе поне 1% в абсолютна стойност. Причината за това бе, че дори малки изменения в преценката на инвеститорите за вероятността за всяка една от двете възможности, водеха до големи

ДФ Ти Би Ай Съкровище

Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31 декември 2011

разлики в пазарната оценка на акциите. По този начин, нюансите в изказванията на водещите политици придобиха необикновено голямо значение за пазарните участници, измествайки на заден план фундаменталния анализ на компаниите и подбора на акции.

Възвращаемост 31/12/2010 - 31/12/2011

<u>САЩ</u>	
S&P 500	0.00%
NASDAQ	-1.80%
Dow Jones Industrial	5.53%
<u>ЕВРОПА</u>	
DJ EUROSTOXX 50	-17.05%
FTSE 100	-5.55%
CAC 40	-16.95%
DAX	-14.69%
<u>АЗИЯ</u>	
NIKKEI 225	-17.34%
Hang Seng	-19.97%
Shanghai SE Composit	-21.68%
<u>БЪЛГАРИЯ</u>	
SOFIX	-11.11%
BG40	-0.88%
BGTR30	-12.85%
BGREIT	18.22%

Годината стартира доста впечатляващо за участниците в търговията на БФБ. Само за по-малко от два месеца SOFIX успя да добави близо 25% към стойността си, като основания за толкова голям ръст почти липсваха. Въпреки че тримесечните отчети за края на 2010г. на много от публичните компании у нас бяха доста обнадеждаващи, както и че родните индекси изоставаха зад ръста на международните пазари през 2010г, резкият скок на цените на БФБ не бе базиран на такава голяма промяна във фундамента на родните дружества. Свежите пари също допринесоха за ръста на борсовите индекси и тук отново си пролича големия недостатък на БФБ – липсата на по-голям брой качествени компании, в които да се инвестира. Именно това доведе до месечен ръст в рамките на 30% до 50% дори при ликвидни дружества като ЦКБ, ПИБ, Химимпорт, Стара планина холд, Трейс груп и други. Важно е да се отбележи, че всичко това се случи на фона на високи обороти и голям брой сделки.

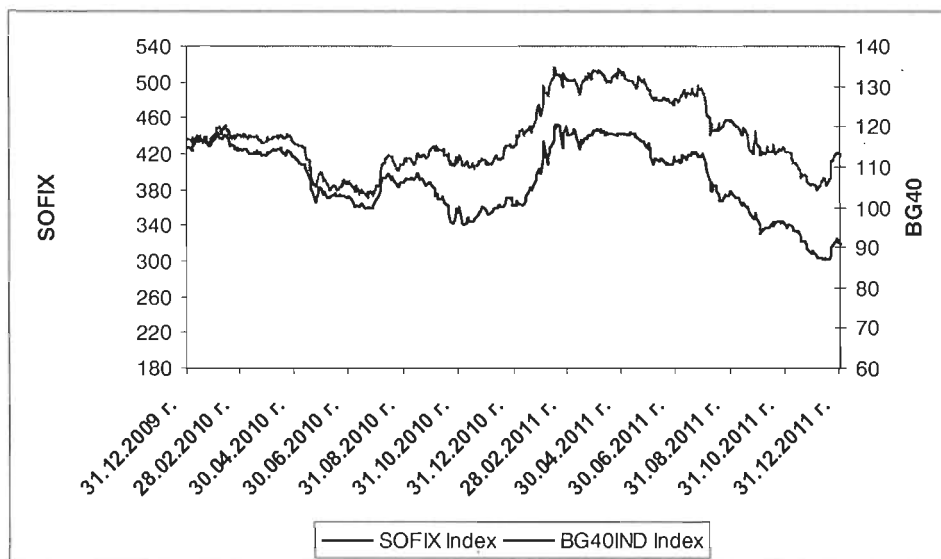
В началото на месец март оптимизмът сред участниците в търговията на БФБ започна да се стопява. Повод за това бе спада на международните пазари на акции, породен основно от размириците в някои страни от Северна Африка и Близкия изток. Допълнителен тласък на разпродажбите даде и катастрофалното земетресение в Япония, довело до спад от 20% в стойността на индекса NIKKEI. През м. май бяхме свидетели на раздвижване на БФБ в резултат на някои корпоративни събития: местен институционален инвеститор закупи дела от 49,99% на Allied Irish Bank в БАКБ, а уведомлението за планирани дивиденди на някои от публичните компании (основно на цигарените), станаха причина за засилен инвеститорски интерес към техните акции. Преломният момент за родната борса бе началото на м. август, когато започна срива на световните пазари, породен от понижението на кредитния рейтинг на САЩ. В

ДФ Ти Би Ай Съкровище

Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31 декември 2011

допълнение на това станахме свидетели на разпространение на дълговата криза, започнала от някои от периферните страни в Евроната. Пикът на тази криза наблюдавахме през м. ноември, когато доходността по дълговите книжа на Италия и Франция достигнаха рекордни нива от създаването на Евроната и всичко това постави на карта оцеляването на еврото. Икономическата криза в Европа, прераснала и в политическа, се отрази изключително негативно върху търговията на БФБ. Само за четири месеца, от началото на август, SOFIX изтри 27% от стойността си. Броят на сделките и изтъргуваните обеми рязко спаднаха, като дневните обороти на регулирания пазар на акции рядко надхвърляха половин млн. лева.

Демонстрираната решимост в края на ноември от лидерите на страните от Евроната в борбата за оцеляване на еврото доведе до чувствителен ръст на международните пазари. Позитивните настроения, обхванали световните борси останаха встрани от БФБ, но намирането на трайно решение на дълговата криза в Европа е много вероятно да се отрази положително и върху борсовата търговия у нас.



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 2009 г., 2010 г. и към края на 2011 г.

	Активи					
	Към 31 декември 2009 (BGN)	като % от активите	Към 31 декември 2010 (BGN)	като % от активите	Към 31 декември 2011 (BGN)	като % от активите
1. Парични средства	43 361	5.53%	34 972	10.78%	7 353	6.85%
2. Банкови депозити, вкл. лихви	121 516	15.51%	56 176	17.31%	11 850	11.04%
3. Акции и колективни инвестиционни схеми	175 187	22.35%	131 000	40.36%	34 688	32.31%
4. Корпоративни облигации	381 669	48.70%	73 623	22.69%	43 223	40.27%
5. Общински облигации	28 422	3.63%	-	0.00%	-	0.00%
6. Ипотечни облигации	33 370	4.26%	25 539	7.87%	9 804	9.13%
7. Вземания	137	0.02%	3 223	0.99%	425	0.40%
Стойност на активите	783 662	100.00%	324 533	100.00%	107 343	100.00%

ДФ Ти Би Ай Съкровище

Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31 декември 2011

Към 31.12.2011г. инвестиционният портфейл на ФОНДА е структуриран в съответствие с инвестиционните ограничения като е постигната максимална диверсификация.

Делът на инвестициите в акции на български компании е 32.31% от активите на ФОНДА към 31.12.2011г. и няма инвестиции в колективните инвестиционни схеми.

Паричните средства по разплащателни сметки представляват 6.85% от активите на ФОНДА, а делът на инвестициите в банкови депозити е 11.04%.

Структура на пасивите на ДФ „Ти Би Ай Съкровище”

Общият размер на задълженията на ФОНДА към края на 2011г. е 235 лева, които представляват задължения към управляващото дружество, задължения към специализираното одиторско предприятие и банката депозитар.

Задълженията към специализираното одиторско предприятие, управляващото дружество и банката депозитар се начисляват ежедневно съгласно Правилата за оценка на портфейла на ФОНДА, одобрени от КФН.

	Към 31 декември 2009 (BGN)	Процент от общо пасив	Към 31 декември 2010 (BGN)	Процент от общо пасив	Към 31 декември 2011 (BGN)	Процент от общо пасив
1. Задължения към банката депозитар	302	0.04%	302	0.09%	-	0.00%
2. Задължения към управляващото дружество	1 153	0.15%	493	0.15%	163	0.15%
3. Задължения за независим финансов одит	210	0.03%	420	0.13%	70	0.07%
4. Други задължения	842	0.11%	-	0.00%	2	0.00%
Стойност на задълженията	2 507	0.33%	1 215	0.37%	235	0.22%

Резултати от дейността

Общият размер на приходите на ФОНДА е 77 578 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 валутните курсове.

В таблицата са представени приходите на ФОНДА: приходи от положителни разлики от промяна на валутните курсове, 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”; приходи от лихви по депозити и ценни книжа и дивиденди. Приходите от операции с финансови активи и инструменти представляват 89.99% от общо приходите на ФОНДА.

ДФ Ти Би Ай Съкровище**Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31 декември 2011**

НАИМЕНОВАНИЕ НА ПРИХОДИТЕ	Сума (BGN)	Сума (BGN)	Сума (BGN)
	Към 31.12.2009	Към 31.12.2010	Към 31.12.2011
Приходи от дивиденди	3 256	3 969	1 376
Положителни разлики от промяна на валутни курсове	3 805	104 378	1 255
Приходи от операции с финансови активи и инструменти	273 609	346 102	69 814
Приходи от лихви	40 917	32 967	5 126
Други приходи от финансови операции	3	8	7
ОБЩО ПРИХОДИ	321 590	487 424	77 578

Общият размер на разходите на ФОНДА към 31 декември 2011 г. е 78 238 лева, които включват отрицателните разлики от промяна на валутните курсове, разходи от операции с финансови активи, както и други разходи, които са представени подробно по-долу. Разходите от операции с финансови активи и инструменти са 92,66% от общите разходи на ФОНДА.

НАИМЕНОВАНИЕ НА РАЗХОДИТЕ	Сума (BGN)	Сума (BGN)	Сума (BGN)
	Към 31.12.2009	Към 31.12.2010	Към 31.12.2011
Отрицателни разлики от промяна на валутни курсове	3 968	103 020	1 329
Разходи от операции с финансови активи и инструменти	243 745	339 133	72 497
Други разходи по финансови операции	2 685	2 768	574
Общо финансови разходи	250 398	444 921	74 400
Оперативни и административни разходи	17 294	18 244	3 838
ОБЩО РАЗХОДИ	267 692	463 165	78 238

Следващата таблица представя разходите, свързани с дейността на ДФ Ти Би Ай Съкровище към края на 2011 г. като процент спрямо средната годишна нетна стойност на активите. Общо разходите на ФОНДА са 3.89% от средната годишна нетна стойност на активите.

НАИМЕНОВАНИЕ НА РАЗХОДИТЕ	Сума (лева)	Процент спрямо средната годишна НСА
		До 31 декември 2011 г.
Разходи за външни услуги - възнаграждение на УД	2 054	1.81%
Разходи за външни услуги - възнаграждение на банка депозитар	1 200	1.06%
Комисиони за инвестиционния посредник	452	0.40%
Разходи по финансови операции	122	0.11%
Разходи за независим одит	140	0.12%
Разходи за външни услуги (ЦД, СГС, КФН, БФБ, консултации)	444	0.39%
ОБЩО РАЗХОДИ:	4 412	3,89%

ДФ Ти Би Ай Съкровище

Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31 декември 2011

В следващата таблица обобщено са представени резултатите от дейността на ФОНДА за 2009 г., 2010 г. и 2011 г. Нетния резултат на ФОНДА за 2011г. е загуба в размер на 660 лева.

	Към 31 декември 2009 (BGN)	Към 31 декември 2010 (BGN)	Към 31 декември 2011 (BGN)
Общо приходи	321 590	487 424	77 578
Общо разходи	267 692	463 165	78 238
Нетен резултат:	53 898	24 259	(660)

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 „Счетоводство“ отговарят пряко за изпълнението на дейността. Контролът върху спазването на настоящите правила се осъществява от отдел „Управление на риска“ и отдел „Вътрешен контрол“ 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 законите 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.

Отдел „Счетоводство“ на УД „Ти Би Ай Асет Мениджмънт“ ЕАД изготвя към края на всяко тримесечие отчет за ликвидността и го представя в Комисията за финансов надзор (КФН). През 2011 г. ФОНДЪТ не е изпитвал ликвидни затруднения и не е нарушавал законите изисквания за минимални ликвидни средства съгласно чл. 51 – 55 от Наредба № 25 от 2006г. за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и договорни фондове (НИДИДФ) и чл. 151 – 154 от Наредба №44 от 20.10.2011 г. 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“.

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 местни емитенти и държавата, общите рискове за българската икономика имат пряко отражение върху риска, който носят клиентите на ФОНДА.

Основните предизвикателства пред българската икономика през 2012 г. са: евентуалното 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 очакваните затруднения пред износа; неяснотата по отношение на вътрешното потребление и ограничаването на неговия ръст в резултат на продължаващата икономическа несигурност и рискът от евентуално свиване на кредитирането и понижаване на чуждестранните капиталови инвестиции.

✓ **Политически риск** – Измерва се с вероятността за неблагоприятен ефект на водената от правителството икономическа политика и евентуални промени в законодателството върху инвестиционния климат.

✓ **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 2011 г. България регистрира годишна инфлация от 2.8%. 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 3.2%.

✓ **Кредитен риск** – Това е рискът от невъзможност за посрещане на предстоящи плащания. За периода 2004 - 2007г. оценките на пазарите за кредитния риск на България се подобриха значително. Страната ни получи инвестиционен рейтинг от BBB+ от Standard & Poor's и Japan Credit Rating Agency (JCRA), инвестиционен рейтинг BBB от Fitch, и инвестиционен рейтинг от Baa3 от Moody's. През м. юли, 2011 г., една от големите международни кредитни агенции – Moody's повиши дългосрочния кредитния рейтинг на страната ни от Baa3 до Baa2 със стабилна перспектива, аргументирайки се с водената от правителството ни разумна фискална политика, поддържания нисък държавен дълг и значителни фискални резерви, подобрената институционална устойчивост и относителната гъвкавост на финансовата система на

страната ни в условията на нестабилна регионална среда. През м. декември рейтингът на България беше потвърден от агенция Standard & Poor's с аналогични аргументи, а агенция Fitch понижи перспективата на кредитния рейтинг на страната ни от позитивна на стабилна, като посочи като основна причина за това решение очакванията за спад на износа на България към някои страни от ЦИЕ и Турция със значителен дял в износа на страната, които също се очаква да бъдат засегнати от забавянето на Еврзоната.

✓ **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 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 и нейните характеристики, както и от степента на развитие на капиталовите пазари. Колебанията на международните финансови пазари, намалялата

ДФ Ти Би Ай Съкровище

Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31 декември 2011

рискова 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 2011 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.

✓ Изпълнението на правилата по управление на риска и ликвидността се осъществява от Отдел „Управление на риска”, Отдел “Управление на портфейли” и

ДФ Ти Би Ай Съкровище

Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31 декември 2011

Отдел "Счетоводство". Контролът върху спазването на правилата се осъществява от отдел "Вътрешен контрол" на "Ти Би Ай Асет Мениджмънт" ЕАД.

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

Капиталови ресурси

Към края на 2009 г. нетната стойност на активите на ФОНДА е 781 155 лева, към края на 2010 г. тя е 323 318 лева, а към края на 2011 г. е в размер на 107 108 лв. Въпреки че НСА от края на 2010 г. е под посочения от закона минимален размер, налице е разбиране от страна на КФН за обективния характер на този спад, какъвто се наблюдава като цяло в индустрията на взаимните фондове от началото на финансовата криза. Предвид споделяното от регулатора виждане и очакваните бъдещи действия в посока увеличаване на активите се определя минимален капиталов риск пред ФОНДА.

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 една един дял се определя като НСА се раздели на броя дялове на ФОНДА в обращение 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 2009 г., 2010 г. и 2011 г.

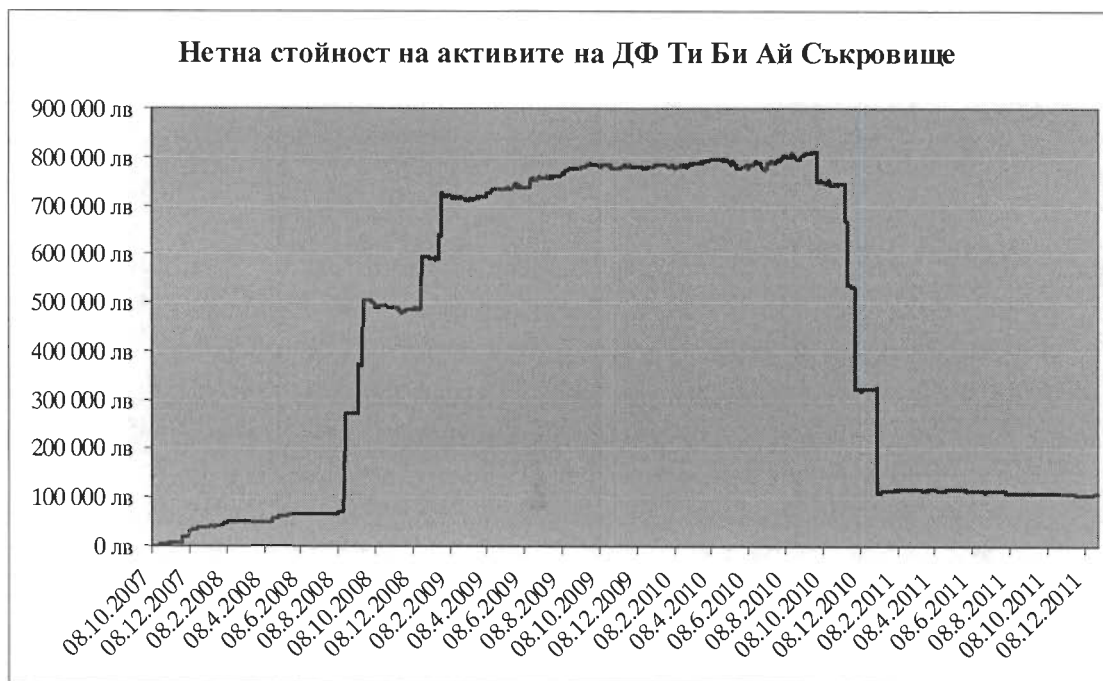
Показатели	Към 31 декември 2009 (BGN)	Към 31 декември 2010 (BGN)	Към 31 декември 2011 (BGN)
Стойност на активите на ДФ Ти Би Ай Съкровище	783 662	324 533	107 343
Задължения	2 507	1 215	235
Нетна стойност на активите на ДФ Ти Би Ай Съкровище	781 155	323 318	107 108
Брой дялове в обращение	38 519.0977	15 503.0244	5 191.5889
Нетна стойност на активите на един дял	20.2797	20.8552	20.6310
Емисионна стойност	20.2797	20.8552	20.6310
Цена на обратно изкупуване при изтегляне преди детето да е навършило 18г. - (4%)	19.4685	20.0210	19.8058
Цена на обратно изкупуване при период подбг., при условие, че детето е навършило 18г. - (1%)	20.0769	20.6466	20.4247
Цена на обратно изкупуване при период надб год., при условие, че детето е навършило 18г.	20.2797	20.8552	20.6310

За отчетната 2011 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.

ДФ Ти Би Ай Съкровище

Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31 декември 2011

Представената графика отразява месечното изменение на нетната стойност на активите. Към 31 декември 2010 г. е изчислена НСА в размер на 323 318 лева, а към 31 декември 2011 г. НСА е в размер на 107 108 лева. Средната годишна нетна стойност на активите е в размер на 113 499.79 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 2011 г. е минус 1,08%.

Графиката показва изменението на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване за периода на изчисляването им от стартиране на ФОНДА до края на 2011 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 2011

През 2011 г. са емитирани 119.3596 броя дялове, изкупени са обратно 10 430.7951 броя дялове и общият брой дялове в обращение към 31 декември 2011 г. е 5 191.5889.

	Към 31 Декември 2009	Към 31 Декември 2010	Към 31 Декември 2011
Брой на емитирани дялове	7 516.7195	227.3935	119.3596
Брой на обратно изкупени дялове	342.3745	23 243.4668	10 430.7951
Брой дялове в обращение към края на годината	38 519.0977	15 503.0244	5 191.5889

IV. Важни събития, настъпили след годишното счетоводно приключване

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

- 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 ;
- адресът на управление да се промени на София 1113, ул. Тинтява 13Б, ет.2.

Документите по горепосочените решения са внесени в Търговския регистър и се очаква да бъдат вписани.

V. Предвиждано развитие на ФОНДА

Въпреки че дългова криза в Европа е водеща тема през последните две години, изглежда че все още няма ясно разбиране на предизвикателствата, с които европейските лидери трябва да се справят. Липсва и анализ на проблемите, които Европейският паричен съюз трябва да реши. Това позволи на кризата да се разпространи първоначално от Гърция в Италия и Испания, а в последствие достигна Франция, заплашвайки дори страна като Германия.

Изисканата от Германия финансова дисциплина, с която немския народ е известен, се оказва в несъответствие с текущата световна ситуация, предвид дисбаланса между страни, които се радват на голям излишък по текущата си сметка и такива, чиито дефицит продължава да нараства. Към цялостната картина трябва да бъдат добавени и слабата позиция на централните банки, парични съюзи със слабо управление и липсата на координираност между частния и публичния сектор, съставители на фискални политики, ЕЦБ и др. В резултат на всичко това страни като Италия и Испания все повече заприличват на развиващи се икономики, опитвайки се да рефинансират задълженията си в различна от националната им валута, което води до въпроса относно съществуването на Евроната.

Критиката от страна на Германия срещу ролята на ЕЦБ като кредитор от последна инстанция накара инвеститорите да бъдат силно скептични към покупка на държавен дълг от страни в Евроната, изострени допълнително от несигурността в банковия сектор и реалния риск от напускане на Евроната от някои страни. Кризата се разпростира като пожар, пример за което са и цените на френските ДЦК. Новите държавни глави остават с малко поле за изява в обстановка, в която разходите по обслужване на държавния дълг достигат нива от 7%, както и възможността ликвидният

риск да прерасне в неплатежоспособност. Не трябва да се забравя и фактът, че риска от фалит на Италия не е проблем само на самата страна, но и на цялата Еврозона, и на света като цяло. Италианската икономика не е съпоставима с тази на Гърция и в същото време страната е един от най-големите емитенти на държавен дълг в световен мащаб, след САЩ, Япония и Германия. Минималните икономически стимули от страна на ЕЦБ, контрастиращи с тези приложени от Федералния Резерв на САЩ и английската централна банка, заедно с нежеланието на централната банка да изкупува „периферен“ дълг би довело до въпроса „Какви са очакванията инвеститори като Китай и МВФ да желаят да купят подобни?“.

За Европа темата за фискален съюз по подобие на вече съществуващия паричния такъв се очаква да бъде на дневен ред, както и решение кои страни ще са част от него и на кои ще са им необходими допълнителни усилия за реструктуриране. Достигайки колко се може по-бързо до такова решение, Европа би могла евентуално да разчита на ЕЦБ в предприемането на по-конкретни и активни мерки. Това би позволило на правителствата да оставят на заден план реформите за висок ръст на икономиката и да предприемат по-реалистични действия в средносрочен план. Едно по-бързо стабилизиране както на банковата, така и на държавната задлъжнялост в региона би се отразило добре на Европа като цяло.

Очакванията в краткосрочен план са за т.н. намаляване на задлъжнялостта (deleveraging) на банковия сектор, което би довело до продажбата на рискови активи, в това число и продажба на дъщерни компании. Процесът на затягане на фискалните политики в редица „периферни“ страни също ще допринесе към продажбите на рискови активи през годината. Въпреки това негативите няма да рефлектират върху всички класове активи – акции на компании с перспективи за стабилен ръст, опитен мениджмънт, добро пазарно позициониране на продуктовете си гама и с глобално присъствие остават по-консервативния и ниско рисков избор. Заедно с това, класове активи като държавни ценни книжа, корпоративни облигации на компании с инвестиционен кредитен рейтинг, остават по-сигурния избор, до толкова че задлъжнялостта на компанията / държавата емитент е на относително ниско ниво и паричните потоци/ излишък по текущата сметка са стабилни във времето. Предстои година с висока несигурност, като политическите събития и новини най-вероятно ще вземат превес на световните капиталови пазари, поне докато трайно и ясно решение около европейската дългова криза не бъде намерено

	2008	2009	2010	Прогноза МВФ		
				2011F	2012F	2016F
Световен брутен вътрешен продукт	2.8	-0.7	5.1	4.0	4.0	4.9
Развити икономики	0.1	-3.7	3.1	1.6	1.9	2.7
САЩ	-0.3	-3.5	3.0	1.5	1.8	3.4
Евразон	0.4	-4.3	1.8	1.6	1.1	1.7
Япония	-1.2	-6.3	4.0	-0.5	2.3	1.3
Нововъзникващи и развиващи се икономики	6.0	2.8	7.3	6.4	6.1	6.7
Централна и Източна Европа	3.1	-3.6	4.5	4.3	2.7	3.9
Китай	7.7	7.2	4.6	8.2	8.0	8.6
Европейски съюз	0.7	-4.2	1.8	1.7	1.4	2.1

Източник: World Economic Outlook Update - Slowing Growth, Rising Risks, September 2011

Прогнозите за възстановяване на вътрешното потребление се основават преди всичко на очакваната подкрепа от страна на правителството за важни инфраструктурни проекти и динамиката на реалните заплати през 2012 г. Тъй като разходите за храна представляват висок дял от потребителската кошница в страната, спадът на цените на

ДФ Ти Би Ай Съкровище

Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31 декември 2011

суровините и енергийните източници в световен мащаб, както и слабият икономически растеж на българската икономика, ще доведат до по-ниска инфлация в близко бъдеще. Това благоприятно развитие на ценовите нива се очаква да доведе до постепенно повишаване на частното потребление през 2012 г. от настоящото му ниско ниво. Въпреки че по-ниската инфлация ще запази разполагаемия доход на домакинствата на нивото от края на 2011 г., несигурността на трудовия пазар и липсата на потребителско кредитиране, ще ограничат ръста на потреблението. Можем да прогнозираме че отрицателното влияние на продължаващия спад на пазара на жилища, както и на капиталовия пазар в страната, допълнително би натежало върху потребителските очаквания.

На този фон се очаква частното потребление да нарасне по-малко от БВП през 2012 г. и да се покачи на 3% през 2013 г., когато създаването на нови работни места се възобнови. Докато при производствената дейност не се очаква негативно развитие през идните няколко тримесечия, ръстът на инвестициите вероятно ще остане подтиснат в условията на влошаващия се инвестиционен климат. Още повече, че притесненията за глобалната икономика биха могли допълнително да забавят възстановяването на стоково-материалните наличности. С подобряването на усвояването на средства от европейските фондове, както и с достигане на пред-кризисни нива на натоварване на мощностите към края на 2012 г. очакванията са за слабо нарастване на инвестициите от настоящото им много ниско ниво.

По-слабото увеличение на износа ще попречи на по-съществен ръст на инвестициите и заетостта през първата половина на 2012 г. Очакваното забавяне на икономическия цикъл в Европа ще се отрази в страната чрез липсата на развитие на пазара на труда и висока безработица през 2012 г. Високата безработица и преобладаващата несигурност, както и високите разходи за провизиране на просрочени заеми, вероятно ще възпрат банките от увеличаване на кредитирането. Така, икономиката вероятно ще оперира под потенциалното си ниво на БВП за продължителен период, което от своя страна, донякъде ще ограничи инфлационния натиск. В този контекст, е логично да се очаква бъдещ спад на инфлацията, но достигането на нива под 3% е малко вероятно преди 2013 г., тъй като устойчивостта на заплатите и ръста при регулираните цени ще поддържат инфлационния натиск в близко бъдеще.

Приносът на нетния експорт към ръста на икономиката намалява от второто тримесечие на 2011 г. насам, като се очаква износът да намалее още заради спада на външното търсене. Темповете на ръст на вноса и на износа се доближават все повече, имайки предвид по-високата база за износа през втората половина на 2010 г., и вероятно тази тенденция ще продължи и през 2012 г. Нетният експорт се очаква да продължи да допринася за ръста през 2012 г. благодарение на относително високото търсене от търговските партньори извън Европейския съюз.

В настоящата ситуация допусканията на основния прогнозен сценарий подлежат на значителни рискове. Очакванията за износа са неясни, като се има предвид развитието на кризата в Еврозоната. В допълнение, продължаващият стрес на финансовите пазари в целия свят в резултат на опасенията за фискална и финансова устойчивост, както и „разпространяването на заразата“ от Гърция, най-вероятно ще забавят възстановяването на потреблението и инвестициите. Въпреки, че капитализацията на банките е на обнадеждаващи нива, бъдещо влошаване на качеството на активите им и последващото изчерпване на капиталовите им буфери вероятно ще внесат допълнително напрежение

по отношение на банковата платежоспособност и способността за кредитиране. Настоящата прогноза допуска свиване на кредитирането, понижени чуждестранни капиталови потоци и допълнително намаляване на степента на задлъжнялост в икономиката. Докато корекцията на нивата на дълг може да се окаже продължителен процес, степента на възстановяване на инвестициите след силното свиване през периода 2009 - 2011 до голяма степен ще зависи от по-ефективното усвояване на средствата от европейските фондове. Неяснотата по отношение на потреблението на домакинствата остава един от основните рискове за бъдещето, както в положителна, така и в отрицателна посока. Ръстът на потреблението може да получи по-силна подкрепа дори и в сценарии на намаляваща заетост, при условие, че домакинствата намалят сегашното си превантивно високо ниво на спестявания.

Въпреки прогнозираното забавяне в Еврозоната и очакванията за българската икономика, правителството остава твърдо на позицията си за фискално укрепване през 2012 - 2013 г. Това ще бъде постепенно постигнато, както чрез увеличаване на приходите, така и чрез ограничаване на публичните разходи. Разходни пера като заплатите в публичния сектор и пенсиите се очаква да останат замразени през 2012 г., докато някои други текущи нелихвени разходи ще бъдат съкратени.

Държавни ценни книжа

С очакваното навлизане на Европа в рецесия и с липсата на сигнали за убедително възстановяване на американската икономика, очакваме доходността на бенчмарковите емисии ДЦК на международните пазари да остане силно волатилна през първите месеци на 2012 г. През първите няколко седмици на годината ще се проведат голям брой аукциони за продажба на ДЦК в Еврозоната и САЩ, резултатите от които ще са добър индикатор за очакванията на инвеститорите.

Доходността до падеж на 10-годишните американски ДЦК вероятно ще бъде подложена на голям натиск през първото тримесечие на годината и ще остане близо до настоящите си нива от 1.85%- 2.00%, имайки предвид очакванията на пазарните участници за трета серия на програма за „количествено улеснение” от страна на Федералния резерв на САЩ. На последната среща на Федералния резерв председателят Бен Бернанке заяви готовността си за продължаване стимулирането на ипотечния пазар чрез реинвестиране на средствата от падежиращите книжа в дългосрочни MBS с цел да се избегне т. нар. „японски сценарий”, тъй като икономиката забавя темповете си на възстановяване. Въпреки това е възможно да наблюдаваме доходност на 10- годишните ДЦК, близка до 1.50%-1.60%, ако все още няма разрешение на дълговата криза в Европа и „заразата” продължи да се разпространява, а американските ДЦК остават един от малкото класове активи, считани за „сигурно убежище”. В допълнение, този сценарий може да се реализира, ако кредитният рейтинг на някои от страните в „сърцето” на Еврозоната, като Франция, бъде понижен.

В Еврозоната би могло да се допусне и положително развитие: очакванията за ускоряване на инфлацията, при условие, че бъде пусната в действие т. нар. „европейска финансова базака”- количествено улеснение за стабилизиране на банковата система и възстановяване на доверието в региона, което може да доведе до рязко свиване на спредовете по ценните книжа, емитирани от европейските държави, а доходността на германските „бундове” вероятно ще нарасне. Такъв сценарий ще включва избягване на бъдещо понижаване на кредитните рейтинги на държавите-емитенти и частично възвръщане на риск-апетита сред инвеститорите.

С мерките за строго ограничаване на разходите, предприети от най- задълженелите икономики в Евронзоната, очакваме изключително слаб ръст в Европа през 2012 г., с риск да стане негативен през първите две тримесечия на годината. Като следствие, тъй като съществува риск Европа да повлече в рецесия със себе си и САЩ, не се очаква повишение на лихвените проценти нито в Евронзоната, нито в САЩ до края на 2013 г., особено ако инфлацията остане на настоящите нива. Основният проблем пред Евронзоната остава липсата на ясно, и най-вече съгласувано разрешение на дълговия проблем.

Към момента среднопретеглена прогнозна доходност на немските 10-годишни ДЦК за следващата година е 2.10% за първото тримесечие, 2.19% за второто, 2.37% за третото и 2.52% за четвъртото (Bloomberg). Текущата прогнозна доходност на американските 10-годишни ДЦК за следващата година е 2.18% за първото тримесечие, 2.34% за второто, 2.52% за третото и 2.70% за четвъртото (Bloomberg). Нашите прогнози, обаче, са малко по-консервативни, очаквайки доходността на американските ДЦК да достигне най-много 2.50% в края на 2012 г. и то само при условие, че има положителни новини, които да намалят страха от поемане на рискови инвестиции.

Очакванията са макроикономическата обстановка в България да остане сравнително стабилна и страната да се придържа към фискалната си политика на ниско съотношение на държавен дълг към БВП. От известно време, доходностите на вътрешно-търгуваните емисии показват сигнали за стабилизиране и дори възстановяване, след като останаха свити около година, докато българските банки бяха сред големите купувачи в този сегмент. Очакваме доходностите да останат близо до сегашните нива, дори и малко по-високи, при сравнително ниска волатилност, при условие, че няма негативни новини от Европа или гръцките банки. Наскоро Fitch промени оценката си за икономиката на страната от „положителна” на „стабилна”, което не оказва съществено влияние върху цените на книгата. По отношение на външно-търгуваните емисии-деноминираната в евро с падеж януари 2013 г. и деноминираната в долари с падеж януари 2015 г., възможно е да се наблюдава по-висока волатилност на доходността им през първата половина на годината в резултат на по-високата им ликвидност в сравнение с вътрешните емисии, която няма да доведе до по-висока ценова волатилност, тъй като тези емисии приближават падежа си и купонната им доходност остава на атрактивни нива, намалявайки по този начин дюрацията им. През годината вниманието на пазарните участници ще бъде основно насочено към резултатите от аукционите на ДЦК, провеждани от Министерството на финансите, на което предстои да рефинансира задължени за около 818.5 млн. евро в началото на 2013 г.

В този контекст външно-търгуваните ДЦК предоставят повече възможности за кратко- и средно-срочни печалби, тъй като имат висока текуща доходност, докато вътрешните емисии са по-атрактивни в дългосрочен хоризонт, защото те остават сравнително по-ниско ликвидни, но същевременно по- малко волатилни.

Корпоративни, ипотечни и общински облигации

Очакваме през 2012 г. все още високите нива на финансиране да ограничат емитирането на корпоративни облигации. Предпазливостта на инвеститорите в условията на повишен кредитен риск ще продължи да държи доходността по тях сравнително висока. Интересът към високодоходните корпоративни, ипотечни и общински облигации би могъл да се възобнови само след положителен сигнал от външните пазари през втората половина на годината. Поради това, повечето компании

биха предпочели банково финансиране при по-изгодни нива вместо емитирането на нови облигации. По тази причина нашето очакване е, че доходността ще остане на сегашните си високи нива, ликвидността ще е много ограничена и тенденцията за реструктуриране на съществуващите емисии ще се запази и занапред. Инвеститорите остават изключително предпазливи към емитентите и вероятно ще продължат да разглеждат много внимателно финансови те отчети, дейността и бъдещите инвестиционни планове на компаниите.

В същото време, настоящата среда на много ниски нива по бенчмарковите емисии успява частично да компенсира негативния ефект на по-високата цена на финансиране за настоящите емитенти, тъй като голяма част от емисиите плащат на базата на референтни лихвени проценти, най-често използваният от които е Euribor.

Като заключение, най-вероятно е доходността на корпоративните и ипотечни облигации да остане на текущите си нива поне до края на 2012 г., като икономическата обстановка в Европа ще продължи да бъде основната тежест за българската икономика, по този начин възпирайки инвестициите и желанието за поемане на риск.

Пазар на акции

С европейската дългова криза, все още до голяма степен без разрешение, и с трудните политически решение, които предстои да бъдат взети, възможните сценарии за развитие през 2012 г. до голяма степен клонят в посока на продължаваща несигурност, предполагаща и висока волатилност на пазарите на акции. Очакваният нулев реален ръст на икономиката в Евророната, вероятно ще постави на изпитание способността на голяма част от компаниите да реализират съществен ръст на печелбите. Въпреки че благоприятната комбинация от спадащи цени на суровините и по-слабо евро спрямо долара, би трябвало да подобри до известна степен маржовете на печалба, тенденцията за намаляващи вътрешни инвестиции и вялото вътрешно потребление, правят европейските компании зависими от възможностите за ръст на приходите и печалбата им извън Европа.

В САЩ, от друга страна, перспективите постепенно се подобряват през четвъртото тримесечие на годината, като по-прагматичната фискална и парична политика се очаква да започне да дава резултат през 2012 г., по-конкретно през втората ѝ половина. Ако моментното съживяване на пазара на труда в страната продължи и през следващата година, очакванията са за постепенно подобряване на потребителското доверие и нарастване на инвестициите от страна на бизнеса. Това, до голяма степен, обяснява всеобщото очакване, че през 2012 г. инвеститорите ще започнат да оценяват диференцирано все по-различаващите се икономики, като се очаква американските пазари на акции да се представят по-добре от тези в Европа през следващата година. В допълнение, отчитайки важността на стабилните постъпления в настоящата обстановка на ниска доходност, компаниите с по-ниска чувствителност към систематичните рискове в сравнение с пазара, които дават индикации, че могат да поддържат и увеличават дивидентите си, най-вероятно ще бъдат високо оценени от пазара през 2012 г., както заради приноса им към общата доходност на портфейла, така и заради ролята им на буфер срещу високата волатилност.

Много е вероятно слабият интерес към инвестиции в български акции и ниските обеми на търговия на БФБ да се запазят и през идната година. Повод за подобни твърдения дава не само настоящата дългова криза в Европа, но и понижените прогнози за ръста на БВП на България за 2012 г. Свитото вътрешно потребление ще повлияе негативно на

резултатите на публичните компании, чието производство е насочено основно на вътрешния пазар. Експортно ориентирани компании, също няма как да избегнат негативното влияние на дълговата криза върху европейските икономики. Като резултат от всичко това трудно можем да очакваме някаква по-осезаема промяна в сегашната ситуация на БФБ. Поради слабия инвеститорски интерес към българския фондов пазар е много вероятно да се запази ниската корелация между SOFIX и водещите борсови индекси в света. Поне засега не се виждат основателни причини за ръст в цените на акциите на БФБ, освен ако не станем свидетели на някакво скоростно разрешаване на дълговата криза в Евророната, водещо до увеличаване на риск апетита у инвеститорите. Това обаче е по-малко вероятният сценарий. Според повечето анализатори дори е възможна лека рецесия в Европа, която несъмнено ще се отрази негативно върху международните пазари, включително и БФБ. Връщане на апетита към по-рискови инвестиции, както и повишение на ликвидността на БФБ може да се очаква едва след трайно възстановяване на финансовата стабилност в Евророната

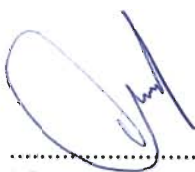
Банкови депозити

Развитие на глобалната икономика показва, че няма да има плавно възстановяване през първите месеци на 2012 г. Рискът от рецесия тип „W” все още съществува, като има вероятност „заразата” от дълговата криза в Европа да се разпространи и към банковите системи на страните в „сърцето” на Евророната. През миналата година нивата по краткосрочните и дългосрочни банкови депозити постепенно спаднаха с подобряването на икономическата обстановка и достъпа до неограничено финансиране, осигурено от централните банки на развитите страни, както и на плавно нарастване на портфейлите им от отпуснати кредити. Очакванията са, че нивата по депозити в България ще продължат да падат през идните месеци, макар и с умерени темпове, тъй като депозитната база към момента е висока и банките имат достатъчно ликвидност. Дългосрочните банкови депозити в момента предлагат доходност от 4.50%- 5.00% в лева и 4.00%- 4.50% в евро и очакванията са приносът им за представянето на портфейла през следващата година да не е толкова съществен, колкото за изминалия период. Краткосрочните депозити могат да бъдат използвани за по-гъвкаво управление на свободните средства.

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.

През отчетната 2011 г. осъществяваната чрез управляващото дружество дейност на ФОНДА е в съответствие с програмата за прилагане на стандартите за добро корпоративно управление на ФОНДА



.....
Мирослав Маринов

/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"

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на ДФ "Ти Би Ай Съкровище", град София, включващ отчет за финансовото състояние към 31 декември 2011 година, отчет за всеобхватния доход, отчет за промените в собствения капитал, и отчет за паричните потоци за периода, завършващ на тази дата, както и обобщение на съществените счетоводни политики, 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 длъжаци 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 2011 година, както и финансовите резултати от дейността, и паричните потоци за периода, завършващ на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане.

29 февруари 2012 г.
София, България

Специализирано одиторско предприятие
АГЕЙН - ТАКТ ООД, рег. № 002

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 31.12.2011 г.


БУЛСТАТ:175364691

(BGN '000)

АКТИВИ	БЕЛЕЖКА	31.12.2011	31.12.2010
ПАРИ И ПАРИЧНИ ЕКВИВАЛЕНТИ	1,5,10	19	90
ТЕКУЩИ ФИНАНСОВИ АКТИВИ, в т.ч.	4,10	88	230
1. Държани за търгуване		35	131
2. Обявени за продажба		53	99
3. Други			
ДРУГИ АКТИВИ	7,10	-	4
ОБЩО АКТИВИ		107	324
ПАСИВИ			
ДРУГИ ПАСИВИ	8	-	1
ОБЩО ПАСИВИ		-	1
НЕТНИ АКТИВИ ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ	11	107	323
НЕТНА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ НА ЕДИН ДЯЛ		20,6310	20,8552

23.01.2012г.


Елеонора Стоева
Финансов директор


Мирослав Маринов
Изпълнителен директор
Ти Би Ай Асет Мениджмънт ЕАД

29 02 2012 Завършен

0154 Стефана Стоицева
Регистриран одитор

СПЕЦИАЛИЗИРАНО ОДИТОРСКО ПРЕДПРИЯТИЕ
София
Рег. №002
"Агейн - такт" ООД

ДФ Ти Би Ай Съкровище

ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД

Наименование на ДФ : Ти Би Ай Съкровище


Отчетен период: 01.01. - 31.12.2011 г.


БУЛСТАТ:175364691

(BGN '000)

	БЕЛЕЖКА	31.12.2011	31.12.2010
Приходи от дивиденди	9	2	4
Приходи от лихви	9	5	33
Нетни приходи/разходи от операции и преоценка на фин. активи	6,9	(3)	8
НЕТНО ОПЕРАТИВНИ ПРИХОДИ		4	45
Възнаграждение за УД	6,9	(2)	(13)
Разходи за банка-депозитар	9	(1)	(4)
Административни разходи	9	(1)	(1)
Други финансови разходи	9	(1)	(3)
ОБЩО ОПЕРАТИВНИ РАЗХОДИ		(5)	(21)
Печалба/загуба преди облагане с данъци		(1)	24
Разходи за данъци			
ПРОМЯНА В НЕТНИТЕ АКТИВИ ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ		(1)	24
Друг всеобхватен доход за периода		-	-
ПЪЛЕН ВСЕОБХВАТЕН ДОХОД		(1)	24

23.01.2012г.


Елеонора Стоева
Финансов директор


Мирослав Маринов
Изпълнителен директор
Ти Би Ай Асет Менеджмънт ЕАД

0154 Стефана Стоицева
Регистриран одитор



29 02 2012 Заверши
Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2011 година

28

ДФ Ти Би Ай Съкровище

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ

Наименование на ДФ : Ти Би Ай Съкровище


БУЛСТАТ:175364691


Отчетен период: 01.01. - 31.12.2011 г.

(BGN '000)

Наименование на паричните потоци	31.12.2011	31.12.2010
Парични потоци от специализирана инвестиционна дейност		
<i>Парични потоци, свързани с текущи финансови активи</i>	148	425
<i>Получени дивиденди</i>	2	4
<i>Платени оперативни разходи</i>	(5)	(20)
Нетен паричен поток от специализирана инвестиционна дейност	145	409
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>Постъления от емитиране на дялове</i>	3	5
<i>Плащания по обратно изкупуване на дялове</i>	(218)	(487)
<i>Други парични потоци от финансова дейност</i>		
Нетен паричен поток от финансова дейност	(215)	(482)
Изменение на паричните средства през периода	(71)	(73)
Парични средства в началото на периода	90	163
Парични средства в края на периода, в т.ч.:	19	90
по безсрочни депозити	7	35

23.01.2012г.


Елеонора Стоева
Финансов директор


Мирослав Маринов
Изпълнителен директор
Ти Би Ай Асет Менеджмънт ЕАД

29 02 2012 Записан

0154 Стефана Стойчева



Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2011 година

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. - 31.12.2011 г.


БУЛСТАТ:175364691

(BGN '000)

	Основен капитал	Резерви	печалба/загуба за периода	Общо
Салдо към 01.01.2010	770	(22)	33	781
<i>Изменение за сметка на собствениците, в т.ч.</i>	(460)	(22)		(482)
Емитиране на дялове през периода	5			5
Обратно изкупуване на дялове през периода	465	22		487
Промяна в нетните активи принадлежащи на инвеститорите в дялове			24	24
Салдо към 31.12.2010	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

23.01.2012г.


Елеонора Стоева
Финансов директор


Мирослав Маринов
Изпълнителен директор
Ти Би Ай Асет Мениджмънт ЕАД

29 02 2012 Забележен



Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2011 година

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ КЪМ 31 декември 2011 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, като седалището и адресът на управление са: гр. София, ул. Дунав № 5.

Дружеството получава разрешение за извършване на дейност като управляващо дружество № 135-УД/21.08.2002 г., издадено от Държавната комисия по ценните книжа,

ДФ Ти Би Ай Съкровище

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2011 година

и е прелицензирано с решение № 487 – УД от 29 юли 2005 г. на Комисията за финансов надзор.

На 08.02.2011г. Комисията за защита на конкуренцията с решение No 128 разрешава концентрацията, която ще се осъществи чрез придобиване на непряк едноличен контрол от страна на „Виена Иншурънс Груп АГ Винер Ферзихерунг Групе”, Австрия върху „Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД чрез дъщерното дружество на ВИГ „Ти Би Ай Ейч Файненшъл Сървисиз Груп Н.В.”, Холандия. С това решение се дава ход на процедурата по придобиване на Дружеството от „Ти Би Ай Ейч Файненшъл Сървисиз Груп Н.В.”, Холандия въз основа на сключен договор за покупка – продажба на 2.11.2010 г. между „Ти Би Ай Еф Файненшъл Сървисиз Б.В.” Холандия и "Ти Би Ай Файненшъл Сървисиз България" ЕАД.

С писмо, изходящ No РГ-03-203-6 от 14.06.2011 г., Комисията за финансов надзор дава съгласие на “Ти Би Ай Ейч Файненшъл Сървисиз Груп Н.В.” Холандия за пряко придобиване на 100 % от капитала на „Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД.

На 19.08.2011г. в Търговския регистър е вписан новия собственик на 100% от акциите на “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД - “Ти Би Ай Ейч Файненшъл Сървисиз Груп Н.В.” Холандия.

Съветът на директорите на „Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД е в състав: Мирослав Крумов Маринов , Маруся Тонева Русева и Иво Александров Георгиев .

“Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД се представлява от изпълнителния директор Мирослав Крумов Маринов.

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;
- Правила за оценка и управление на риска;
- Индивидуален сметкоплан.

ДФ Ти Би Ай Съкровище

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2011 година

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 “Вътрешен контрол” (отдел на 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 оперативно 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 банка-депозитар: “Българска пощенска банка” АД;
- 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 31 май 2011 г. с Агейн Такт ООД за годишен одит на ФОНДА.

II. Основни принципи на счетоводната политика

Съответствие

Ръководството на УД представя годишния доклад и годишните финансови отчети към 31 декември 2011г. в съответствие с действащите в Република България Международни стандарти за финансови отчети (МСФО), приети от Комисията на Европейския съюз и националното счетоводно законодателство.

ДФ Ти Би Ай Съкровище

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2011 година

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)) и тълкувания за тяхното прилагане, издадени от Комитета за разяснения на МСФО (КРМСФО). Международните стандарти за финансови отчети са издадени от Съвета за Международни счетоводни стандарти (СМСС) и са приети от Комисията на 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.;

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), в сила за периоди, започващи на или след 01.01.2009г.

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.

Основни счетоводни принципи:

а) текущо начисляване – приходите и разходите по сделките и събитията са отразени счетоводно в момента на тяхното възникване и се включват във финансовите отчети за периода, за който се отнасят;

б) действащо предприятие – приема се, че ФОНДЪТ е действащ и 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 възможни загуби, с оглед отразяване на по-точен финансов резултат;

г) съпоставимост между приходите и разходите – разходите, извършени във връзка с определена сделка или дейност, се отразяват във финансовия резултат за периода, през който се получава изгода от тях. Признаването на приходите се отразява за периода, през който са отчетени разходите за тяхното получаване;

д) предимство на съдържанието пред формата – сделките и събитията са отразени в съответствие с тяхното икономическо съдържание, същност и финансова реалност;

е) запазване на счетоводната политика от предходния отчетен период – целта е постигане съпоставимост на финансовите отчети през отделните отчетни периоди;

ДФ Ти Би Ай Съкровище

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2011 година

- 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 с нормативен акт;
- и) същественост – всички съществени статии и суми се представят отделни 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.

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”. Финансови актив държани за търгуване, са тези, които са придобити с намерение за търгуване или са част от портфейл със скорошна история на търгуване. Финансовите активи са класифицирани като на разположение за продажба, ако не изпълняват критериите на държани за търгуване активи.

Първоначалното отчитане (признаване) на финансовите инструменти се извършва по

ДФ Ти Би Ай Съкровище

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2011 година

цена на придобиване на датата на сетълмента. 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 текущия ден, обявена в борсовия бюлетин, ако обемът на сключените с тях сделки за деня е не по-малък от 1 на сто от обема на съответната емисия. Ако не може да се определи цена по предходното изречение, последваща оценка на облигации се извършва по най-високата цена "купува" от поръчките за ценни книжа от съответната емисия, валидни към момента на затваряне на регулирания пазар в текущия работен ден, при условие че общата стойност на поръчките с най-висока цена "купува" е не по-ниска от 30,000 лв.

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 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 Договорен Фонд "Ти Би Ай Съкровище", задълженията на ФОНДА към управляващото дружество, банката депозитар, одиторското предприятие, доверители и други задължения, свързани с неговата дейност се начисляват ежедневно.

Приходи и разходи

Приходите във ФОНДА се формират от:

- операции с финансови инструменти и капиталова печалба от промяна на пазарните им цени;
- дивиденди;
- лихви (купонни плащания) от инвестиции в инструменти на паричния пазар и финансови инструменти с фиксирана доходност;
- 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 нетни приходи или разходи от операции с финансови активи.

Приходите от лихви по дългови ценни книжа се признават текущо, признавайки в

ДФ Ти Би Ай Съкровище

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2011 година

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" 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 2011г. хеджиращи сделки е в рамките на 80 – 125%.

Оперативните разходи се класифицират като :

- възнаграждения за управляващото дружество;
- разходи за банката- депозитар;
- административни разходи. Към тях ФОНДЪТ отнася разходите за независимия финансов одит, годишните такси към БФБ и КФН, таксите към Централния депозитар.

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

Въз основа на сключените договори с банката- депозитар и одиторското предприятие, се начисляват ежедневно разходи за извършените от тях услуги.

Ежедневно се начисляват и разходи за текущи надзорни и членски такси, които ФОНДЪТ дължи на Комисията за финансов надзор, Българската фондова борса и Централния депозитар, съгласно действащите тарифи.

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

ДФ Ти Би Ай Съкровище

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2011 година

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 2011г. нетната стойност на активите на ФОНДА възлиза на 107,108 лева. За отчетната 2011 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.

2. Активи на ДФ “Ти Би Ай Съкровище”

Активите на ФОНДА са представени в следните групи:

Активи	Към 31.12.2011 (BGN)	Към 31.12.2010 (BGN)
Парични средства по безсрочни депозити	7,353	34,972
Парични средства по банкови депозити	11,751	55,241
Акции	34,688	79,644
Корпоративни облигации	43,223	73,623
Ипотечни облигации	9,804	25,539
Колективни инвестиционни схеми	-	51,356
Вземания	524	4,158
Общо активи:	107,343	324,533

Към 31.12.2010г. структурата на активите на ФОНДА е следната:

	Към 31.12.2011 (BGN)	Относително тегло (%)
Парични средства по безсрочни депозити	7,353	6,85%
Парични средства по банкови депозити	11,751	10,95%
Акции	34,688	32,31%
Корпоративни облигации	43,223	40,27%
Ипотечни облигации	9,804	9,13%
Вземания	524	0,49%
Общо активи:	107,343	100,00%

ДФ Ти Би Ай Съкровище

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2011 година

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 61.51% от всички парични средства представляват наличности по банкови депозити във валута, чиято легова равностойност е 11,751 лева.

Парични средства	Към 31.12.2011 (BGN)	Към 31.12.2010 (BGN)
Парични средства в брой		
Парични средства по безсрочни депозити	7,353	34,972
Парични средства по банкови депозити, в т.ч. със срок 3 месеца до падежа	11,751	55,241
Общо парични средства (в лева)	19,104	90,213

Финансови инструменти

ФОНДЪТ е класифицирал като държани за търгуване инструменти в размер на 34,688 лева, а като на разположение за продажба 53,027 лева.

Финансови активи	Към 31.12.2011	Към 31.12.2010
1. Държани за търгуване, в т.ч.	34,688	131,000
капиталови ценни книжа	34,688	79,644
КИС	0	51,356
2. Обявени за продажба	53,027	99,162
дългови ценни книжа	53,027	99,162
други		
Общо финансови активи	87,715	230,162

Вземания

Към 31 декември 2011г. вземанията на ФОНДА възлизат на 524 лева, произхождащи от:

Вземания	Към 31.12.2011 (BGN)	Към 31.12.2010 (BGN)
Лихви	231	1,164
Вземания по сделки с финансови инструменти	293	2,934
Други	-	60
Общо вземания	524	4,158

Във „Вземания по сделки с финансови инструменти” са включени вземания във връзка с падеж на главница на емисия облигации.

3. Задължения

Към 31 декември 2011 година задълженията на ФОНДА възлизат на 235 лева.

Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2011 година

ДФ Ти Би Ай Съкровище**Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2011 година**

Текущи задължения	Към 31.12.2011 (BGN)	Към 31.12.2010 (BGN)
Управляващото дружество	163	493
Банката-депозитар	-	302
Доставчици	70	420
Други	2	
Общо текущи задължения	235	1,215

4. Дялове в обращение

Брой дялове към 01.01.2011 г.	15 503.0244
Емитирани дялове през периода	119.3596
Обратно изкупени дялове през периода	10 430.7951
Брой дялове към 31.12.2011 г.	5 191.5889

5. Приходи и разходи

Нетни оперативни приходи	31.12.2011 (BGN)	31.12.2010 (BGN)
Приходи от дивиденди	1,376	3,969
Приходи от лихви	5,126	32,967
Нетни приходи от операции и преоценка на фин. активи	(2,757)	8,327
Общо	3,745	45,263

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

Нетни приходи от финансови активи	31.12.2011 (BGN)	31.12.2010 (BGN)
Приходи от преоценка на финансови активи	68,930	338,772
Разходи от преоценка на финансови активи	(72,340)	(338,515)
Приходи от операции с финансови активи	884	7,330
Разходи от операции с финансови активи	(157)	(618)
Положителни разлики от промяна на валутните курсове	1,255	104,378
Отрицателни разлики от промяна на валутните курсове	(1,329)	(103,020)
Общо приходи и разходи от финансови активи	(2,757)	8,327

В положителните и отрицателните разходи 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. Реализираните положителни и отрицателни разлики от промяна на валутните курсове са по – малки през 2011 г. в сравнение с предходния период поради по – малката експозиция на ФОНДА към финансови инструменти, деноминирани в долари

Като други финансови приходи и 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.

Финансови приходи/разходи	31.12.2011 (BGN)	31.12.2010 (BGN)
Други финансови приходи	7	8
Други финансови разходи	(574)	(2,768)
Общо	(567)	(2,760)

ДФ Ти Би Ай Съкровище

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2011 година

Оперативните разходи са разпределени по следния начин :

Оперативни разходи	31.12.2011 (BGN)	31.12.2010 (BGN)
Разходи за управляващото дружество	(2,054)	(13,229)
Разходи за банката депозитар	(1,200)	(3,623)
Административни разходи	(584)	(1,392)
Общо	(3,838)	(18,244)

Административни разходи са разпределени по следния начин:

Административни разходи	31.12.2011 (BGN)	31.12.2010 (BGN)
Разходи за КФН и БФБ	(270)	(420)
Разходи за независим одит	(140)	(420)
Други разходи	(174)	(552)
Общо	(584)	(1,392)

6. 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 “Счетоводство”. Контролът върху спазването на правилата се осъществява от отдел “Вътрешен контрол” 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, общински и ипотечни)
- Депозити и парични еквиваленти
- 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 **Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2011 година**

ДФ Ти Би Ай Съкровище**Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2011 година**

Печалба/Загуба”, са включени финансовите инструменти, класифицирани като “държани за търгуване” и “на разположение за продажба”:

Финансови активи (BGN)	По справедлива стойност			
	през Печалба/Загуба		Заеми и вземания	
	2011	2010	2011	2010
Парични средства	-	-	7 353	34 972
Вземания	-	-	524	4 158
Депозити	-	-	11 751	55 241
Корпоративни	43 223	73 623	-	-
Общински	-	-	-	-
Ипотечни	9 804	25 539	-	-
КИС	-	51 356	-	-
Акции	34 688	79 644	-	-
Общо	87 715	230 162	19 628	94 371

Финансови пасиви (BGN)	По справедлива стойност през Печалба/Загуба		Финансови задължения по амортизируема стойност	
	2011	2010	2011	2010
Задължения	235	1 215	-	-
Финансови деривати	-	-	-	-
Общо	235	1215	0	0

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:

Финансови активи (BGN)	Ниво 1		Ниво 2		Ниво 3	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Финансови деривати	-	-	-	-	-	-
ДЦК	-	-	-	-	-	-
Корпоративни	39 269	70 693	3 954	2 930	-	-
Общински	-	-	-	-	-	-
Ипотечни	9 804	25 539	-	-	-	-
КИС	-	51 356	-	-	-	-
Акции	34 688	79 644	-	-	-	-
Общо	83 761	227 232	3 954	2 930	0	0
Финансови Пасиви						
Финансови деривати	-	-	-	-	-	-
Общо	0	0	0	0	0	0

Движения през 2011 г.

През периода не са наблюдавани изменения в нивата на отчитане на финансовите инструменти в портфейла на Фонда.

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

Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2011 година

6.1. 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.

Европейската Централна Банка и Международният Валутен Фонд ревизираха прогнозите си от м. септември, 2011 г. за световната икономика през 2012 г. в резултат на липсата на сигнали за убедителното ѝ възстановяване и очакваното навлизане на Европа в рецесия.

Според последните ревизирани прогнози на МВФ, ръстът на БВП в развитите икономики се очаква да е 1.2% през 2012 г., развиващите се страни ще прибавят към стойността на икономиките си 5.4%, а в световен мащаб, очакванията са за ръст от 3.3%. През м. декември, 2011 г., ЕЦБ коригира очакванията си за ръста на еврозоната за следващата година, допускайки в прогнозата си и евентуален спад на БВП, като публикува прогноза за ръст на реалния БВП на еврозоната в рамките на -0.4% - +1.0%.

По отношение на българската икономика, МВФ ревизира прогнозата си от м. септември за растеж на икономиката ни от 3.00%, отбелязвайки че кризата в Европа ще окаже негативно влияние върху възстановяването на българската икономика и независимо от нарасналия темп на усвояване на средствата от еврофондовете, България ще регистрира ръст на реалния БВП от едва 1.3% през 2012 г.

Предвид сегашните макроикономически условия, през 2012 г. се очаква волатилността на пазарите по-скоро да се запази на нива, близки до тези от 2011 г.

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

6.2. 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

ДФ Ти Би Ай Съкровище

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2011 година

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, лихвения риск, ценовия риск и ликвидния 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 2011 г. и 2010 г. е както следва:

	BGN		EUR		USD		Общо	
	2 011	2 010	2 011	2 010	2 011	2 010	2 011	2 010
Нетекущи активи	-	-	-	-	-	-	-	-
Парични средства, парични еквиваленти и депозити	4 268	26 885	14 650	62 382	186	946	19 104	90 213
Финансови активи по справедлива стойност през печалби или загуби*	34 688	79 746	53 027	125 367	-	25 049	87 715	230 162
Вземания, свързани с инвестиции	293	2 994	231	1 164	-	-	524	4 158
Други текущи активи							0	0
Общо активи	39 249	109 625	67 908	188 913	186	25 995	107 343	324 533
Текущи задължения, свързани с инвестиции	-	-	-	-	-	-	-	-
Други пасиви	235	1 215	-	-	-	-	235	1 215
Общо пасиви	235	1 215	0	0	0	0	235	1 215
Нетна валутна позиция	39 014	108 410	67 908	188 913	186	25 995	107 108	323 318

Към 31.12.2011 г. 36.56% от активите на ФОНДА са в лева, 63.26% са в евро и 0.17% 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 2010г. 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.

В таблиците по-долу е представен по-консервативният от двата сценария за лихвена чувствителност на нетната стойност на активите на ФОНДА към 31.12.2011 г. и 31.12.2010 г.

	+ 100 bp		- 100 bp	
	(BGN)	%	(BGN)	%
31.12.2011 г.				
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%
	+ 100 bp		- 100 bp	
	(BGN)	%	(BGN)	%
31.12.2010г.				
Ценни книжа с фиксирани купонни плащания	-1 290	-0,40%	1 290	0,40%
Ценни книжа с плаващи купонни плащания	-32	-0,01%	32	0,01%
Общо	-1 322	-0,41%	1 322	0,41%

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

ДФ Ти Би Ай Съкровище

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2011 година

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 31.12.2011г. и 31.12.2010г.

	2011		2010	
	(BGN)	%	(BGN)	%
Акции	34 688	32,31%	79 644	24,54%
Дялове на КИС	0	0,00%	51 356	15,82%
Общо	34 688	32,31%	131 000	40,37%

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 за период от най-малко 1 година. Волатилността на портфейла от акции се измерва чрез стандартното отклонение, отчитайки корелацията между инструментите в портфейла посредством вариационно-ковариационна матрица.

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.

	2011		2010	
	Стандартно отклонение (дневно)	Стандартно отклонение (годишно)	Стандартно отклонение (дневно)	Стандартно отклонение (годишно)
Портфейл от акции и КИС	0,87%	13,86%	0,64%	10,23%
SOFIX	1,05%	16,60%	0,83%	13,11%
ДФ "Ти Би Ай Съкровище"	0,35%	5,49%	0,28%	4,46%

В следващата таблица са представени данни за показателя Стойност под риск (VaR) към края на 2011 и 2010 г. VaR на портфейла е максималната възможна загуба, която ФОНДЪТ може да реализира за определен период от време в случай на настъпване на

ДФ Ти Би Ай Съкровище

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2011 година

негативни пазарни изменения при определена вероятност. Използваният модел е Исторически VaR, а вероятността е 99%.

	2011		2010	
	Historical VaR, 99%	Historical VaR, 99%	Historical VaR, 99%	Historical VaR, 99%
	(1 ден)	(1 година)	(1 ден)	(1 година)
SOFIX	2,75%	43,67%	2,43%	38,50%
ДФ "Ти Би Ай Съкровище"	1,01%	15,96%	0,76%	12,12%

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.

В таблиците по-долу е представена падежната структура на активите и пасивите на ФОНДА към 31.12.2011 г. и 31.12.2010 г.

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

	-	-	-	-	-	-	0
Други задължения	165	70	-	-	-	-	235
Общо задължения	165	70	-	-	-	-	235

31.12.2010г.

(BGN)

	< 1 м.	> 1 - 3 м.	> 3 м. - 1 г.	> 1 - 3 г.	> 3 - 5 г.	Безсрочни	Общо
Парични средства	34 972	-	-	-	-	-	34 972
Депозити	55 241	-	-	-	-	-	55 241
Инвестиции, на разположение за продажба	-	4 437	20 250	52 510	20 935	131 000	229 132
Вземания по лихви	1 535	608	51	-	-	-	2 194
Други	2 994	-	-	-	-	-	2 994
Общо активи	94 742	5 045	20 301	52 510	20 935	131 000	324 533

Текущи задължения, свързани с инвестиции

	-	-	-	-	-	-	0
Други задължения	795	420	-	-	-	-	1 215
Общо задължения	795	420	-	-	-	-	1 215

ДФ Ти Би Ай Съкровище

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2011 година

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.

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 31.12.2011 г. и 31.12.2010 г.

ДФ Ти Би Ай Съкровище

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2011 година

	2011		2010	
	(BGN)	%	(BGN)	%
Парични средства	7 353	6,85%	34 972	10,78%
Депозити	11 751	10,95%	55 241	17,02%
Вземания по лихви	231	0,22%	1 164	0,36%
Вземания, свързани с фин. инструменти	293	0,27%	0	0,00%
Други вземания	0	0,00%	2 994	0,92%
Дългови ценни книжа	53 027	49,40%	99 162	30,56%
Общо	72 655	67,69%	193 533	59,63%

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.

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:

	2011		2010	
	(BGN)	%	(BGN)	%
Холдинги	3 992	3,72%	101	0,03%
Тежка промишленост	3 954	3,68%	2 930	0,90%
Хранително-вкусова промишленост	8 798	8,20%	12 055	3,71%
Финанси	13 764	12,82%	33 381	10,29%
Недвижими имоти	22 519	20,98%	50 695	15,62%
Общо	53 027	49,40%	99 162	30,56%

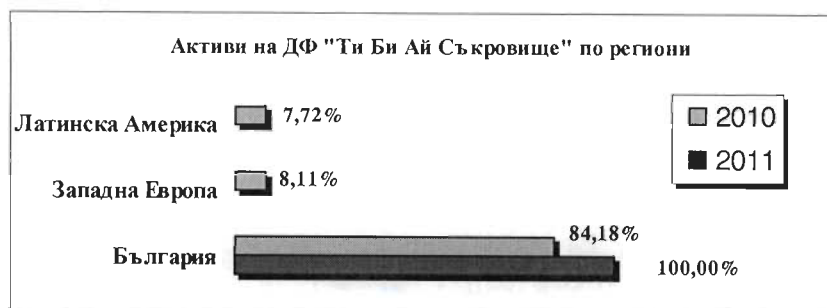
Дълговите инструменти в портфейла на ФОНДА представляват 49.40% от стойността на активите, като 100% от тях са обезпечени с ипотечи, залози, вземания или застраховка финансов риск. С присъден външен рейтинг са 9.13%, а нерейтингованите са 40.27%.

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:

ДФ Ти Би Ай Съкровище

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2011 година



7. Данъчно облагане

Съгласно действащото данъчно законодателство през 2011 година, колективните инвестиционни схеми, които са допуснати за публично предлагане в Република България не се облагат с корпоративен данък (чл. 174 от ЗКПО). Следователно „Ти Би Ай Съкровище” ДФ не дължи корпоративен данък за печалбата си през 2011 година.

8. Събития, настъпили след датата на отчета


Едноличният собственик на капитала на Управляващото дружество - „Ти Би Ай Ейч Файненшъл Сървисиз Груп” Н.В. е взело следните решения на свое заседание от 12.12.2011г.:

- 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;
- адресът на управление да се промени на София 1113, ул. Тинтява 13Б, ет.2.


ДФ Ти Би Ай Съкровище

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2011 година

Документите по горепосочените решения са внесени в Търговския регистър и се очаква да бъдат вписани.


Елеонора Стоева
Финансов директор




Мирослав Маринов
Изпълнителен директор

23 януари 2012 г.
гр.София

СЧЕТОВОДЕН БАЛАНС

Наименование на КИС: ДФ ТИ БИ АЙ СЪКРОВИЩЕ

ЕИК по БУЛСТАТ: 175 364 691

Отчетен период: 31.12.2011

(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	103 832	310 061
1. Ценни книжа, в т.ч.:	0	0	II. РЕЗЕРВИ		
акции			1. Премийни резерви при емитиране/обратно изкупуване на акции/дялове	-53 828	-44 506
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	-53 828	-44 506
II. ДРУГИ НЕТЕКУЩИ АКТИВИ			III. ФИНАНСОВ РЕЗУЛТАТ		
ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ А	0	0	1. Натрупана печалба (загуба), в т.ч.:	57 764	33 505
Б. ТЕКУЩИ АКТИВИ			неразпределена печалба	57 764	33 505
I. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА			непокрита загуба		
1. Парични средства в каса			2. Текуща печалба (загуба)	-660	24 259
2. Парични средства по безсрочни депозити	7 353	34 972	Общо за група III	57 104	57 764
3. Парични средства по срочни депозити	11 751	55 241	ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ А	107 108	323 318
4. Блокирани парични средства					
Общо за група I	19 104	90 213			
II. ТЕКУЩИ ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ			Б. ТЕКУЩИ ПАСИВИ		
1. Ценни книжа, в т.ч.:	87 715	178 806	1. Задължения, свързани с дивиденди		
акции	34 688	79 644	2. Задължения към финансови институции, в т.ч.:	163	795
права			към банка депозитар	0	302
дългови	53 027	99 162	към управляващо дружество	163	493
други			към кредитни институции		
2. Инструменти на паричния пазар			3. Задължения към контрагенти	70	420
3. Дялове на колективни инвестиционни схеми	0	51 356	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	87 715	230 162	8. Задължения, свързани с обратно изкупуване		
III. НЕФИНАНСОВИ АКТИВИ			9. Задължения, свързани със сделки с финансови инструменти		0
1. Вземания, свързани с лихви	231	1 164	10. Други	2	
2. Вземания по сделки с финансови инструменти	293	2 934	Общо за група I	235	1 215
3. Вземания, свързани с емитиране			ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ Б	235	1 215
4. Други	0	60			
Общо за група III	524	4 158			
IV. РАЗХОДИ ЗА БЪДЕЩИ ПЕРИОДИ					
ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ Б	107 343	324 533			
СУМА НА АКТИВА	107 343	324 533	СУМА НА ПАСИВА	107 343	324 533

Дата: 23.01.2012

Съставител:

Ръководители:

/Елеонора Стоева/

/Мирояв Маринов/

29 02 2012 Заверши

0154¹ Стефана Стойчева
Регистриран одитор

ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ

Наименование на КИС: ДФ ТИ БИ АЙ СЪКРОВИЩЕ
Отчетен период: 01.01. - 31.12.2011

ЕИК по БУЛСТАТ: 175 364 691
(в лева)

РАЗХОДИ	Текущ период	Предходен период	ПРИХОДИ	Текущ период	Предходен период
а	1	2	а	1	2
А. Разходи за дейността			А. Приходи от дейността		
I. Финансови разходи			I. Финансови приходи		
1. Разходи за лихви			1. Приходи от дивиденди	1 376	3 969
2. Отрицателни разлики от операции с финансови активи, в т.ч.: от последваща оценка	72 497	339 133	2. Положителни разлики от операции с финансови активи, в т.ч.: от последваща оценка	69 814	346 102
3. Разходи, свързани с валутни операции	1 329	103 020	3. Приходи, свързани с валутни операции	1 255	104 378
4. Други	574	2 768	4. Приходи от лихви	5 126	32 967
			5. Други	7	8
Общо за група I	74 400	444 921	Общо за група I	77 578	487 424
НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ	3 178	42 503	НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ	0	0
II. Нефинансови разходи			II. Нефинансови приходи		
1. Разходи за материали					
2. Разходи за външни услуги	3 838	18 244			
3. Разходи за амортизация					
4. Разходи, свързани с възнаграждения					
5. Други					
Общо за група II	3 838	18 244	Общо за група II	0	0
НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ НЕФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ	0	0	НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ НЕФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ	3 838	18 244
Б. Общо разходи за дейността (I+II)	78 238	463 165	Б. Общо приходи от дейността (I+II)	77 578	487 424
В. Печалба преди облагане с данъци	0	24 259	В. Загуба преди облагане с данъци	660	0
III. Разходи за данъци					
Г. Нетна печалба за периода (B-III)	0	24 259	Г. Нетна загуба за периода	660	0
ВСИЧКО (Б+III+Г)	78 238	487 424	ВСИЧКО (Б+Г)	78 238	487 424

Дата: 23.01.2012

Съставител: 
/Елеонора Стоева/

Ръководител: 
/Мирслав Маринов/



29 02 2012 Заверши 



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. - 31.12.2011

(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	2 556	218 037	-215 481	4 408	486 715	-482 307
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):	2 556	218 037	-215 481	4 408	486 715	-482 307
Б. Парични потоци от инвестиционна дейност						
Парични потоци, свързани с текущи финансови активи	174 839	27 168	147 671	943 829	518 923	424 906
Парични потоци, свързани с нетекущи финансови активи			0			0
Лихви, комисиони и др. подобни	416	376	40	272	2 046	-1 774
Получени дивиденди	1 436		1 436	3 908		3 908
Парични потоци, свързани с управляващо дружество		2 453	-2 453		13 918	-13 918
Парични потоци, свързани с банка-депозитар		1 577	-1 577		3 624	-3 624
Парични потоци, свързани с валутни операции	339	158	181	8 274	6 888	1 386
Други парични потоци от инвестиционна дейност	7	443	-436	8	972	-964
Всичко парични потоци от инвестиционна дейност (Б):	177 037	32 175	144 862	956 291	546 371	409 920
В. Парични потоци от неспециализирана дейност						
Парични потоци, свързани с други контрагенти		490	-490		210	-210
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	490	-490	0	210	-210
Г. Изменение на паричните средства през периода (А+Б+В)	179 593	250 702	-71 109	960 699	1 033 296	-72 597
Д. Парични средства в началото на периода			90 213			162 810
Е. Парични средства в края на периода, в т.ч.:			19 104			90 213
по безсрочни депозити			7 353			34 972

Дата: 23.01.2012

Съставител:

/Елеонора Стоева/

Ръководители:

/Мирослав Маринов/

29.02.2012 Заверши

0154 Стефана Стойчева
Регистриран одиторСПЕЦИАЛИЗИРАНО ОДИТОРСКО ПРЕДРИЯТИЕ
София
Рег. №002
"Агейн - такт" ООД

ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ

Наименование на КИС: ДФ ТИ БИ АЙ СЪКРОВИЩЕ

ЕИК по БУЛСТАТ: 175 364 691

Отчетен период: 01.01. - 31.12.2011

(в лева)

ПОКАЗАТЕЛИ	Основен капитал	Резерви			Натрупани печалби/загуби		Общо собствен капитал
		премии от емисия (премиен резерв)	резерв от последващи оценки	обща резерви	печалба	загуба	
а	1	2	3	4	5	6	7
Салдо към началото на предходната година	770 382	-22 732			53 898	20 393	781 155
Салдо към началото на предходния отчетен период	770 382	-22 732			53 898	20 393	781 155
Салдо в началото на отчетния период	310 061	-44 506	0	0	78 157	-20 393	323 318
Промяна 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
Изменение за сметка на собствениците, в т.ч.:	-206 229	-9 322	0	0	0	0	-215 551
емитиране	2 387	169					2 556
обратно изкупуване	208 616	9 491					218 107
Нетна печалба/загуба за периода						-660	660
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	103 832	-53 828	0	0	78 157	-21 053	107 108
6. Други промени							0
Собствен капитал към края на отчетния период	103 832	-53 828	0	0	78 157	-21 053	107 108

Дата: 23.01.2012

Съставител:

/Елеонора Стоева/

Ръководители:

/Мирослав Маринов/

29 01 2012 Записки

0154 Стефана Стойчева
Регистриран одиторСПЕЦИАЛИЗИРАНО ОДИТОРСКО ПРЕДПРИЯТИЕ
София
Рег. №002
"Агелн - такт" ООД