

ДОГОВОРЕН ФОНД „ТИ БИ АЙ СЪКРОВИЩЕ”

ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2014 ГОДИНА

ИЗГОТВЕН В СЪОТВЕТСТВИЕ С МЕЖДУНАРОДНИТЕ
СТАНДАРТИ ЗА ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

ЗАЕДНО С ДОКЛАД НА СПЕЦИАЛИЗИРАНОТО
ОДИТОРСКО ПРЕДПРИЯТИЕ „БДО БЪЛГАРИЯ“ ООД

ДФ „Ти Би Ай Съкровище“

Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31 декември 2014

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 прехвърляеми ценни книжа и други ликвидни финансови активи по смисъла на закона на парични средства, 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 е организиран и се управлява от Управляващото дружество „Ти Би Ай Асет Мениджмънт“ ЕАД и няма собствени органи на управление. При осъществяване на действия по управление на ФОНДА управляващото дружество действа от името и за сметка на ФОНДА.

ФОНДЪТ не е юридическо лице, а обособено имущество с цел колективно инвестиране в прехвърляеми ценни книжа и други ликвидни финансови активи по смисъла на закона на парични средства, набрани чрез публично предлагане на дялове. За него са приложими разпоредбите на 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 пресструктурира 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. С решение на Съвета на директорите на УД от 15.01.2014 г., с което се взеха предвид и измененията в нормативната уредба относно КИС от м. декември 2013 г., УД подаде заявление до „БФБ – София“ АД за deregистрация на емисията дялове на ФОНДА от пода на борсата. Съгласно решение на Съвета на директорите на БФБ по протокол № 7 от 28.01.2014 г., емисията дялове на ФОНДА е deregистрирана от пода на борсата, считано от 03.02.2014 г.

Към края на 2014 г. нетната стойност на активите на ФОНДА са в размер на 108,385 лева, а към края на 2013 г. са били 108,851 лева. Броят на дяловете в обращение към края на 2013 г. е 4,469.3780, а към края на 2014 г. е 4,430.6709.

Реализираната доходност от началото на публичното предлагане до 31.12.2014 г. е 2.82% на годишна база, а за 2014 г. е 0.44%.

Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2014 година

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 книга с фиксирана доходност и реализиране на капиталови печалби от инвестициите в акции на публични дружества и са готови да поемат умерено ниво на риск.

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

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

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

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

Представянето на ФОНДА през 2014 г. се определяше от развитието на пазарите на финансовите инструменти, включени в портфейла му.

III. Коментар за финансовите пазари за 2014 година

През изминалата година финансовите пазари се повлияха от редица фактори, като основни двигатели на пазарната динамика бяха очакваното спиране на стимулите от страна на Федералния Резерв на САЩ (ФЕД), подкрепата на останалите централни банки на Япония, Англия и ЕЦБ, както и конфликта в Украйна, изборите в Япония, понижението на цената на петрола и все още несигурното икономическо възстановяване в Европа. През годината бяхме свидетели на спад в доходността на дългосрочните бенчмаркови емисии на САЩ и Германия, като основен фактор за това бе слабият ръст на развитите икономики и занижените очаквания за инфлация.

2014 година бе белязана от запазване на риск апетита и ръст в цените на почти всички активи, като едни от най-добре представилите се класове активи останаха активите в периферията на Европа с изключение на Гърция. Индексите, както в Европа така и в САЩ, достигнаха до рекордно високи стойности като същевременно държавните ценни книжа на страните в Евроната достигнаха до рекордно ниска доходност, като за

пример 10 годишните ДЦК на Германия достигнаха до нива от 0.5% доходност до падеж.

Един от най-лошо представилите се активи за годината остана петролът, като цената му отчете спад от близо 50% за годината. Основна причина за това бе желанието на част от страните на ОПЕК да запазят пазарния си дял и нежеланието им да намалят обемите на добив.

Държавни ценни книжа

Бенчмарковите държавни ценни книжа се представиха силно през 2014 г., като основен фактор за това бяха действията на централните банки, които останаха агресивни през по-голямата част на годината. Щатската икономика се възстанови след спада на brutния вътрешен продукт през зимата на 2014 г. и се върна към стабилен положителен ръст в следващите тримесечия. Въпреки че се появиха отделни сигнали за нараснали инфлационни очаквания, нивото на безработицата в САЩ и потреблението останаха под таргетираните от Фед нива. В този контекст дългосрочните лихвени нива се понижиха. Търсенето на дългосрочните книжа превиши предлагането им, а инвеститорите бяха привлечени на релативна база от по-високата доходност на щатските ДЦК в сравнение с тези на много от останалите бенчмаркови емисии. Така, ниските лихви и подобряващото се кредитно състояние на някои от компаниите накараха инвеститорите да търсят по-високата доходност, предлагана от книжа с по-дълъг матуритет и по-лош рисков профил.

По-слабите данни за растежа на световната икономика (особено в Европа и Китай) през втората половина на годината, сривът на цената на редица суровини (и главно на петрола), отслабеният инфлационен натиск в Щатите и сигналите от страна на Фед за изчакване по отношение покачването на краткосрочните лихви и нормализирането на паричната политика през 2015 г., накараха пазарните участници да бъдат по-предпазливи. През август президентът на ЕЦБ Марио Драги допусна възможността банката да реагира с оглед на все по-ниските данни за инфлацията в региона. Още през септември ЕЦБ представи широкообхватен план за предоставяне на допълнителна ликвидност на финансовите пазари и загатна за количествени улеснения, ако икономическите данни го изискват. Европейските книжа с фиксирана доходност и предимно облигациите на страните от периферията отбелязаха положителна година, подпомогнати предимно от очакванията за стартиране на мащабна програма за изкупуване на активи (най-вече ДЦК) от страна на ЕЦБ. Геополитическото напрежение остана високо през цялата година, както в Украйна, така и в Близкия Изток и допринесе за общото настроение за избягване на риска и търсене на относителната сигурност на държавните ценни книжа на най-развитите страни.

Що се отнася до българските държавни ценни книжа и обстановката в страната, 2014 г. се оказва сравнително доста динамична. Годината беше характеризирана с подаването на оставка на правителството на БСП и ДПС, последвано от служебен кабинет и нови избори, спечелени от ГЕРБ, а също така и от фалит на четвъртата по големина банка в страната – КТБ АД.

Докато политическият риск през годината остана подобен на този от предходната (тогава ГЕРБ подаде оставка и последваха служебен кабинет и избори), то случаят с КТБ АД беше нещо, което никой не очакваше. Фалитът на КТБ АД доведе много последствия след себе си като най-значимите, сред които бяха следните: актуализиране

на бюджета на страната, използване на резервите на Фонда за Гарантиране на Депозитите, срив в доверието в банковите институции, включително в БНБ, както и спешен заем за третата по големина банка в България – Първа Инвестиционна Банка АД. Тези фактори се отразиха на доходността на книгата в негативен аспект и същите се търгуваха на значително по-висока доходност от преди това.

Отделно, беше издадена 10 годишна емисия, която беше пласирана успешно на външните пазари с цел да се финансира падежиращата през януари 2015 г. емисия деноминирана в долари. Доходността която беше постигната беше рекордно ниска в историята на страната, но ниската доходност се дължеше на външни фактори, като основен принос за това имаха международните пазари, на които книгата с подобен риск и матуритет също се търгуваха на рекордно ниска доходност.

Влошаването на имиджа на страната, основно породен от политическа нестабилност и криза в доверието във финансовите институции, беше отразен през месец декември от една от рейтинговите агенции, в резултат на което страната загуби инвестиционния си кредитен рейтинг. В допълнение на всичко това, беше приет и закон за реформи в пенсионната система, което породило допълнителен риск пред инвеститорите в български държавни ценни книжа. Това имаше негативен ефект върху доходността на българските книжа, като същият този негативен ефект беше тотално заличен от вливането на ликвидност в банковата система, което стана след изтичането на шестмесечния срок и правото на гражданите да получат достъп до депозитите си в КТБ АД. Именно прехвърлянето на депозитите от КТБ АД в другите банки в страната, които трябваше да купуват книжа, за да намалят свръхликвидността, в която се намираха, доведе до рязкото понижение на доходността на българските ДЦК в края на годината.

Корпоративни и ипотечни облигации

Световната финансова криза продължи да оказва негативно влияние върху пазара на ипотечни и корпоративни облигации в България и през 2014 г. Емитентите изпитваха затруднения, както в намирането на финансиране чрез нови дългови инструменти, така и в изплащането на вече издадени емисии. Много емисии корпоративни облигации бяха реструктурирани, поради несигурните икономически условия. Всичко това доведе до потискане на цените на облигациите и задържане на доходността на високи равнища.

В глобален мащаб, през 2014 г. се забелязваха високи нива на емитиране на корпоративен дълг, породено от исторически ниските лихвени проценти и заедно с това от понижаващите се спредове. Спредовете се свиваха с всеки изминал месец, като единствено в средата на годината всички облигации, които бяха емитирани от руски компании и тясно свързани с Русия корпорации, отбелязаха значително повишаване на доходността. Причината за това беше конфликтът в Украйна и прякото участие на Русия в него. В резултат на което от Европа и САЩ бяха наложени санкции, което се отрази негативно на доходността на всички онези книжа.

Други фактори, които повлияха върху корпоративните книжа бяха политиките на ЕЦБ и ФЕД, цената на петрола, изборите в Япония и Бразилия, като последната страна придоби известност покрай корупционния скандал с ПетроБрас, който доведе до рязко покачване на доходността на корпоративните облигации на компанията.

Акции

И през изминалата 2014 г. представянето на международните пазари на акциите остана водено от безпрецедентно акомодативната политика на водещите централни банки. Федералният резерв на САЩ прекрати програмата си за количествени улеснения, но подкрепата от останалите централни банки (тези на Япония, Великобритания и Еврозоната) продължи или се очакваше да бъде засилена. На този фон, макар и да внесоха известна волатилност, поредицата геополитически конфликти, които бяха на фокус през годината, до голяма степен останаха изолирани събития за развитите пазари на акции. Индексите в САЩ отбелязаха серия от нови рекордно високи стойности и завършиха 2014 г. с най- висок ръст сред водещите пазари. Единственият сектор, който имаше негативно представяне за годината, бе енергийният, чиито акции бяха силно засегнати от спада на цената на петрола, започнал през втората половина на годината. В Еврозоната силните очаквания, че ЕЦБ ще започне програма за изкупуване на ДЦК през следващата година, подкрепиха акциите в рамките на валутния съюз, в по-голяма степен тези в големите периферни икономики. Като цяло обаче поскъпването им бе значително по-слабо от това на американските. Акциите на развиващите се пазари отбелязаха спад за годината, а основни движещи фактори за това бяха големият спад в цената на петрола, силният долар, прекратяването на програмата за покупки на Фед и геополитическите конфликти.

След като през 2013 г. SOFIX изпревари всички борсови индекси в централна и източна Европа, регистрирайки ръст от над 42%, то и през първия месец от 2014 г. той отново бе първенец в региона, добавяйки нови 11% към стойността си. Въпреки влошената международна ситуация около кризата с Украйна, позитивните настроения на БФБ се запазиха до края на първото тримесечие. След ръст от 18% през първите три месеца на годината SOFIX регистрира най-високата си стойност за годината от 617.77 пункта на 11-ти март. През април и май определено се наблюдаваше консолидация на цените на българските акции. Краят на положителния тренд на индексите на БФБ бе подпомогнат и от случващото се в Украйна и по-точно от анексирането на Крим от Русия. Всъщност, може да се каже, че кризата в Украйна беляза цялата изминала година. Във вътрешен план, събитието което раздвижи търговията на БФБ през април бе новината за планиран дивидент от 250 лева за акционерите на ЧЕЗ АД. Това беше причината цената на акциите на енергийното дружество да се покачат до нива от 1,770 лева за акция. По-късно през годината на Общото събрание на акционерите на ЧЕЗ АД бе гласувано и намаляване на номинала на книгата от 10 лв. на 1 лв.

Реалното обръщане на тренда на цените на БФБ започна през м. юни и поводът бе създамата се ситуация около КТБ АД и ПИБ АД. И докато кризата с ПИБ АД бе преодоляна за няколко дни, за КТБ АД беше избран друг подход. Това доведе до поставянето на финансовата институция, заедно с нейното дъщерно дружество Банка Виктория АД, под особен надзор. Резултатът от всичко това бе срив на SOFIX от близо 9% само за месец юни.

През третото тримесечие на годината търговията на БФБ беше изключително вяла. Освен сезона на отпуските, за липсата на интерес към родната борса спомогна и фактът, че голяма част от участниците на пазара изчакваха резултатите от предстоящите парламентарни избори през месец октомври. Те обаче внесоха допълнителна неяснота около състава на бъдещия кабинет. Това, както и изнесените факти около действителното състояние на КТБ АД, показващи отрицателен капитал, доведоха до нов спад на индексите на БФБ в началото на м. октомври. В крайна сметка, след дълги

ДФ „Ти Би Ай Съкровище“

Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31 декември 2014

преговори бе съставено коалиционно правителство и почти веднага след това бе решен казуса с КТБ АД. На вложителите в банката бе даден достъп до техните средства до гарантирания от закона размер. Това повлия положително и върху търговията на БФБ като индексите приключиха последния месец от годината с повишения.

Като цяло може да се каже, че изминалата 2014 г. бе позитивна за инвеститорите на БФБ, като SOFIX успя да приключи годината с ръст от 6.2%. Но през изминалата година отново станахме свидетели на изключително ниска ликвидност на борсата. Дори нещо повече – изтъргуваните обеми през 2014 г. спаднаха наполовина в сравнение с тези от 2013 г., което говори за продължаващо оттегляне на по-големите инвеститори.

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 2012 г., 2013 г. и 2014 г.

| Активи | Към 31 декември 2012 (лв.) | Процент от активите | Към 31 декември 2013 (лв.) | Процент от активите | Към 31 декември 2014 (лв.) | Процент от активите |
|---|----------------------------|---------------------|----------------------------|---------------------|----------------------------|---------------------|
| 1. Парични средства | 4,771 | 4.66% | 6,956 | 6.38% | 23,379 | 21.53% |
| 2. Банкови депозити, вкл. лихви | 12,277 | 12.00% | 20,192 | 18.52% | - | 0.00% |
| 3. Акции на български компании и колективни инвестиционни схеми | 45,139 | 44.12% | 49,435 | 45.36% | 42,748 | 39.38% |
| 4. Български корпоративни облигации | 31,543 | 30.83% | 28,879 | 26.48% | 20,424 | 18.81% |
| 5. Български ипотечни облигации | 3,927 | 3.84% | - | 0.00% | - | 0.00% |
| 6. Вземания | 4,659 | 4.55% | 3,555 | 3.26% | 22,011 | 20.28% |
| Стойност на активите | 102,316 | 100.00% | 109,017 | 100.00% | 108,562 | 100.00% |

Към 31.12.2014 г. инвестиционният портфейл на ФОНДА е структуриран в съответствие с инвестиционните ограничения като е постигната максимална диверсификация.

Активите на ФОНДА са 108,562 лева към края на 2014 г. Към края на 2014 г. ФОНДЪТ притежава корпоративни облигации и акции на български компании, търгувани на БФБ – София АД. Делът на корпоративни облигации, търгувани на БФБ – София АД към края на годината е 18.81%.

Делът на инвестициите в акции на български компании е 39.38% от активите му към 31.12.2014 г. и няма инвестиции в колективни инвестиционни схеми.

Паричните средства по разплащателни сметки представляват 21.53% от активите на ФОНДА, като няма инвестиции в банкови депозити.

Структура на пасивите на ДФ „Ти Би Ай Съкровище“

Общият размер на задълженията на ФОНДА към края на 2014 г. е 177 лева, които представляват задължения към управляващото дружество.

ДФ „Ти Би Ай Съкровище“

Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31 декември 2014

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

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

| Пасивн | | | | | | |
|---|-----------------------------------|------------------------------|-----------------------------------|------------------------------|-----------------------------------|------------------------------|
| Задължения | Към 31 декември 2012 (лв.) | Процент от общо пасив | Към 31 декември 2013 (лв.) | Процент от общо пасив | Към 31 декември 2014 (лв.) | Процент от общо пасив |
| 1. Задължения към управляващото дружество | 153 | 0.15% | 166 | 0.15% | 177 | 0.16% |
| 2. Други задължения | 30 | 0.03% | - | 0.00% | - | 0.00% |
| Стойност на задълженията | 183 | 0.18% | 166 | 0.15% | 177 | 0.16% |
| Общо пасиви | 102,316 | 100.00% | 109,017 | 100.00% | 108,562 | 100.00% |

Резултати от дейността

Общият размер на приходите на ФОНДА през годината е 63,205 лева.

Приходите от дейността на ФОНДА са формирани от:

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

В таблицата са представени приходите на ФОНДА: приходи от покупко-продажба на ценните книжа в портфейла на ФОНДА, както и нереализирани приходи от промяна на цените на различни класове активи в портфейла на ДФ „Ти Би Ай Съкровище“ и приходи от лихви по депозити и ценни книжа. Приходите от операции с финансови активи и инструменти представляват 91.82% от общо приходите на ФОНДА.

| НАИМЕНОВАНИЕ НА ПРИХОДИТЕ | Сума (лв.) | Сума (лв.) | Сума (лв.) |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|
| | 2012 година | 2013 година | 2014 година |
| Приходи от дивиденди | 1,695 | 2,907 | 2,829 |
| Положителни разлики от промяна на валутни курсове | 97 | 76 | 75 |
| Приходи от операции с финансови активи и инструменти | 50,671 | 56,158 | 58,034 |
| Приходи от лихви | 4,330 | 3,170 | 2,266 |
| Други приходи от финансови операции | 12 | 1 | 1 |
| ОБЩО ПРИХОДИ | 56,805 | 62,312 | 63,205 |

Общият размер на разходите на ФОНДА към 31 декември 2014 г. е 62,673 лева, които включват 56,309 лева разходи от операции с финансови активи и инструменти, 52 лева отрицателни разлики от промяна на валутни курсове, както и други разходи в размер на 6,312 лева, представени подробно по-долу. Разходите от операции с финансови активи и инструменти са 89.85% от общите разходи на ФОНДА.

ДФ „Ти Би Ай Съкровище“

Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31 декември 2014

| НАИМЕНОВАНИЕ НА РАЗХОДИТЕ | Сума (лв.) | Сума (лв.) | Сума (лв.) |
|--|---------------|---------------|---------------|
| | 2012 година | 2013 година | 2014 година |
| Отрицателни разлики от промяна на валутни курсове | 138 | 125 | 52 |
| Разходи от операции с финансови активи и инструменти | 51,393 | 46,385 | 56,309 |
| Други разходи по финансови операции | 207 | 210 | 4,266 |
| ОБЩО | 51,738 | 46,720 | 60,627 |
| Оперативни и административни разходи | 1,867 | 1,874 | 2,046 |
| ОБЩО РАЗХОДИ | 53,605 | 48,594 | 62,673 |

Таблицата представя разходите, свързани с дейността на ДФ Ти Би Ай Съкровище към края на 2014 г. като процент спрямо средната годишна нетна стойност на активите. Общо тези разходи са 5.56% от средната годишна нетна стойност на активите, която е в размер на 113,355 лева.

| НАИМЕНОВАНИЕ НА РАЗХОДИТЕ | Сума (лв.) | Процент спрямо |
|--|--------------|------------------------|
| | | средната годишна НСА |
| | | До 31 декември 2014 г. |
| Разходи за външни услуги - възнаграждение на УД | 2,046 | 1.80% |
| Разходи за външни услуги - комисиони за инвестиционния посредник | 28 | 0.02% |
| Разходи по финансови операции | 4,238 | 3.74% |
| ОБЩО РАЗХОДИ | 6,312 | 5.56% |

В следващата таблица обобщено са представени резултатите от дейността на ФОНДА за 2012 г., 2013 г. и 2014 г. Нетният резултат на ФОНДА за 2014 г. е печалба в размер на 532 лева.

| | 2012 година (лв.) | 2013 година (лв.) | 2014 година (лв.) |
|-----------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Общо приходи | 56,805 | 62,312 | 63,205 |
| Общо разходи | 53,605 | 48,594 | 62,673 |
| Счетоводна печелба/загуба: | 3,200 | 13,718 | 532 |

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. Отдел „Управление на портфейли“, отдел „Финанси и счетоводство“ и отдел „Управление на риска“ отговарят пряко за изпълнението на дейността. Контролът върху спазването на настоящите правила се осъществява от отдел „Нормативно съответствие“ на „Ти Би Ай Асет Мениджмънт“ ЕАД.

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

- да осигурят защита на правата и интересите на притежателите на дялове на ДФ „Ти Би Ай Съкровище“;
- да осигурят изпълнението и спазването на изискванията за ликвидността съгласно законовите и вътрешните разпоредби;

ДФ „Ти Би Ай Съкровище“

Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31 декември 2014

- 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 краткосрочна и дългосрочна парична политика на ФОНДА;
- Разработване на стратегии за предотвратяване на кризисни ситуации;
- Ежедневно следене и спазване на одобрените от Съвета на директорите вътрешни лимити.

През 2014 г. ФОНДЪТ не е изпитвал ликвидни затруднения и не е нарушавал законовите изисквания за минимални ликвидни средства съгласно чл. 151 – 154 от Наредба № 44/2011г за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества.

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

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

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

Систематични рискове

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

- **Макроикономически рискове** - Доколкото голяма част от активите на ФОНДА са инвестирани в акции, облигации и парични инструменти, издадени от българската държава, общите рискове за българската икономика имат най-силно отражение върху риска, който носят дяловете на ФОНДА.

Въпреки нестабилната политическа и икономическа среда през 2014 г., брутният вътрешен продукт на България нарасна с 1.5% през периода септември 2013 г. – септември 2014 г., нивото на безработица в страната спадна до 10.7% и индексът на промишленото производство слабо се повиши. Преките чуждестранни инвестиции в страната отново регистрираха спад в сравнение с 2013 г., а потребителското доверие отслабна значително през последните две тримесечия на годината. През периода януари

– октомври, износет на страната намалел с 1.4%, вносет се увеличил с 0.9%, а салдото по търговския баланс останало отрицателно. За периода януари - октомври, 2014 г. текущата сметка на страната е положителна и възлиза на 349.2 млн. евро (0.9% от БВП).

Основните предизвикателства пред българската икономика през 2015 г. са: рискът от пореден спад на износа на страната поради забавеното възстановяване на световната икономика в т.ч. на основния търговски партньор на България – Европейския съюз; ограничените търговски взаимоотношения на страната ни с Русия в резултата на наложените от ЕС санкции; високият политически риск и в тази връзка отлаганите структурни реформи и забавеното усвояване на европейските средства по оперативни програми, както и финансирането на бюджетния дефицит, който към края на 2014 г. се очаква да достигне 3.7% от прогнозния БВП. Заложеният от правителството дефицит в приетия Бюджет 2015 е 3% от БВП.

- **Политически риск** – Измерва се с вероятността за неблагоприятен ефект на водената от правителството икономическа политика и евентуални промени в законодателството върху инвестиционния климат. След събъждането на прогнозите на анализатори за поредни предсрочни парламентарни избори през 2014-та и съставянето на прекалено широко коалиционно правителство след множество преговори и компромиси, политическият риск в страната остава висок.
- **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 2014 г. България регистрира дефлация от 0.9%. Основен фактор за ценовата стабилност в страната е въведеният през 1997 г. валутен борд, който функционира и до днес. Заложена в Бюджет 2015 прогнозна инфлация е 0.1%.
- **Кредитен риск** – Това е рискът от невъзможност за посрещане на предстоящи плащания. През 2014-та Standard & Poor's понижи два пъти дългосрочния кредитен рейтинг на България - през юни от "BBB" до "BBB-", главно поради нестабилната политическа обстановка в страната, и през декември до неинвестиционен рейтинг от "BB+" със стабилна перспектива, в резултат на възникналата нестабилност в банковата система, която принуди България да окаже финансова подкрепа на системата и доведе до значително влошаване на фискалната ѝ позиция.

В доклада си експертите отбелязват, че евентуални усилия в посока противодействие слабостите на банковия надзор, привличане на повече преки чуждестранни инвестиции и повишаване ръста на икономиката с темпове по-високи от очакваните от агенцията биха довели до ускоряване темпа на фискална консолидация и до евентуално повишаване рейтинга на страната.

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

Несистематични рискове

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

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

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

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

- **Риск от неизпълнение** - Риск от загуба, вследствие неизпълнение на задълженията от отсрещната страна, по сделка за покупко-продажба на финансов инструмент поради внезапна загуба на платежоспособност.

- **Пазарен риск** - Възможността да се реализират загуби поради неблагоприятни изменения в цените на ценни книжа, пазарните лихвени проценти, валутни курсове и други. Компоненти на пазарния риск са:
 - **Ценови риск** – Рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена ценна книга при неблагоприятни промени на нивата на пазарните цени. Ценовият риск при акциите се влияе от икономическото развитие на страните емитенти, сектора, в който оперира емитента, неговата финансова стабилност и перспективи за растеж и развитие, а при облигациите се влияе от фактори като емитент, падеж, равнище на купона.
 - **Лихвен риск** – Рискът от промяната на стойността на акциите и дълговите ценни книжа в следствие на промяната на лихвените равнища. Евентуално повишаване на лихвените равнища би забавило икономическия растеж и намалило печалбата на търговските дружества, както и би понижило цената на дълговите инструменти с фиксирана доходност в портфейла на ФОНДА.
 - **Ликвиден риск** – Определя се от пазарното търсене на инвестиционния инструмент и зависи от характеристиките на конкретния емитент, размера на емисията и нейните характеристики, както и от степента на развитие на капиталовите пазари. Колебанията на международните финансови пазари, намалялата 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

ДФ „Ти Би Ай Съкровище“

Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31 декември 2014

на Управляващото дружество, недостатъчно квалифициран персонал, неблагоприятни външни събития от нефинансов характер, включително и правен риск. През 2014 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 -коэффициент към индексите на съответните пазари или стандартното отклонение на избрания индекс на регулирания пазар.

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

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

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

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

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

ДФ „Ти Би Ай Съкровище“

Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31 декември 2014

Управляващото дружество сключва хеджирани 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 2012 г. нетната стойност на активите на ФОНДА е 102,133 лева, към края на 2013 г. тя е 108,851 лева, а към края на 2014 г. е в размер на 108,385 лева .

IV. 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 Правилата за оценка на портфейла на ДФ „Ти Би Ай Съкровище“ и за определяне на нетната стойност на активите (НСА), одобрени от КФН и описани в Проспекта на ФОНДА.

НСА се изчислява като разлика между стойността на активите (по пазарна цена или справедлива стойност) и стойността на задълженията на ФОНДА. НСА на един дял се определя като НСА се раздели на броя дялове на ФОНДА в 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 2012 г., 2013 г. и 2014 г.

| Показатели | Към 31 декември 2012 (лв.) | Към 31 декември 2013 (лв.) | Към 31 декември 2014 (лв.) |
|--|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Стойност на активите на ДФ Ти Би Ай Съкровище | 102,316 | 109,017 | 108,562 |
| Задължения | 183 | 166 | 177 |
| Нетна стойност на активите на ДФ Ти Би Ай Съкровище | 102,133 | 108,851 | 108,385 |
| Брой дялове в обращение | 4,792.3058 | 4,469.3780 | 4,430.6709 |
| Нетна стойност на активите на един дял | 21.3118 | 24.3549 | 24.4624 |
| Емисионна стойност | 21.3118 | 24.3549 | 24.4624 |
| Цена на обратно изкупуване при изтегляне преди детето да е навършило 18г. - (4%) | 20.4593 | 23.3807 | 23.4839 |
| Цена на обратно изкупуване при период под 5г., при условие, че детето е навършило 18г. - (1%) | 21.0987 | 24.1114 | 24.2178 |
| Цена на обратно изкупуване при период над 5 год., при условие, че детето е навършило 18г. | 21.3118 | 24.3549 | 24.4624 |

Представената графика по-долу отразява месечното изменение на нетната стойност на активите (НСА). Към 31 декември 2014 г. е изчислена НСА в размер на 108,385 лева. Средната годишна нетна стойност на активите е в размер на 113,355 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 2014 г. е 0.44%.

Графиката по-долу представя изменението на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване. 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 18 г., тези цени са равни на НСА на един дял. Среднопретеглената емисионна стойност е 25.4237 лева. Най-ниската и най-високата емисионна стойност за периода са съответно 24.3549 и 26.2526 лева.



През 2014 г. броят на емитираните дялове е 38.0277, а обратно изкупените дялове са 76.7348. Общият брой дялове в обращение към 31 декември 2014 г. е 4,430.6709.

ДФ „Ти Би Ай Съкровище“

Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31 декември 2014

| | Към 31 декември 2012 г. | Към 31 декември 2013 г. | Към 31 декември 2014 г. |
|--|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Брой на емитирани дялове | 46.4202 | 23.8129 | 38.0277 |
| Брой на обратно изкупени дялове | 445.7033 | 346.7407 | 76.7348 |
| Брой дялове в обращение към края на годината | 4,792.3058 | 4,469.3780 | 4,430.6709 |

V. Важни събития, настъпили след годишното счетоводно приключване

Няма значими събития, настъпили между отчетната дата и датата на съставяне на баланса, които да променят финансовите отчети към 31.12.2014 г.

VI. Предвиждано развитие на ФОНДА

1. Държавни ценни книжа

Световната икономика навлезе в последното тримесечие на 2014 г. в очакване на значими промени в паричната политика. В САЩ краят на изкупуването на активи отдавна не е новина и пазарите очакват Фед да започне вдигане на лихвените нива по-късно през 2015 г.; в Евророната, президентът на ЕЦБ Драги анонсира планове за значително нарастване на баланса на банката в близко бъдеще; в Япония се засилват очакванията за по-нататъшно разхлабване на паричната политика, тъй като все още структурните реформи отсъстват, а в Китай управляващите показват готовност да толерират по-бавния растеж и прилагането на умерени макроикономически стимули.

От друга страна, всяко едно от тези предположения би могло да бъде тествано, защото глобалната икономика по същество се движи на ‘един цилиндър’, а осъществяването на политиките не е безпроблемно. Докато икономиката на САЩ, вече в шестата година на възстановяване, компенсира спада от първото тримесечие на 2014 г., то ръстът на икономиката остава под необходимия за нейното пълно възстановяване от предкризисните нива. Европа и Япония отново се представят по-слабо от очакванията, а развиващите се пазари се консолидират, но не процъфтяват, като за Китай преобладават прогнозите за продължаващо понижаване на ръста от последните години. В допълнение на тези неблагоприятни тенденции, сегашната ситуация се характеризира и с нов етап на количествените монетарни политики: централните банки или навлизат в процес на нормализация (САЩ), или увеличават набора си от политики (ЕЦБ), или пък срещат лимита на предишната си активна политика (Китай). Така, потенциалното увеличение на волатилността в следствие на тези разнопосочни сигнали е почти гарантирано.

С оглед на тези глобални предпоставки, времевият хоризонт и начините за осъществяване на паричната нормализация в САЩ остават твърде несигурни. Въпреки че се очаква растежът да бъде около 3% на годишна база през втората половина на 2014 г., а пазарът на труда – да продължи възстановяването си, по-лошата световна икономическа конюнктура може да доведе до по-ниска от прогнозираната инфлация. В следствие на това вероятно дългосрочните лихвени равнища ще се покачат слабо през 2015 г., като е възможно и по-нататъшно изглаждане на кривата на доходност. Намерението на Фед да запази баланса си без промяна на сегашните нива предполага използването на допълнителни инструменти за контрол върху новото по-високо ниво на бенчмарковата лихва. Това също така ще има отражение върху нормализирането на политиката, тъй като паричната политика вероятно ще постигне количества (баланс), а не цена (лихвеното ниво) – цели, които биха могли и да не бъдат съвместими. Новите

предизвикателства и рамката на политиката все още не са добре проучени, което поражда несигурност и пазарите и паричната политика ще трябва да се нагодят към новите обстоятелства.

Постоянно ниската инфлация в Европа е доказателство за недовършените реформи на континента. Повече от всякъде другаде, тя е структурен феномен, породен от необходимостта на някои страни - членки да възвърнат конкурентноспособността си на релативна база, което в отсъствие на съществено нарастване на производителността, би могло да се постигне единствено чрез съкращаване на разходи. Въпреки че бе постигнат известен напредък в това отношение, той е все още бавен и колеблив, а критичните структурни реформи срещат отпор, особено в Италия и Франция – това се отразява и в разочароващите темпове на растеж в тези страни. Високите бюджетни дефицити, анемичните растеж и инфлация са опасна комбинация за динамиката на публичните дългове. След години на рестрикции и с оглед на предстоящи избори в някои държави, политическата воля за извършване на необходимите структурни и фискални реформи почти отсъства. Монетарната политика има ограничено въздействие в Европа, с изключение на стимулиране на експортния сектор в периферията. Обезценката на единната валута в последно време облекчи паричните условия, но лихвените равнища са вече на рекордно ниски стойности и потенциалът за допълнителни понижения е твърде редуциран, освен ако ЕЦБ не предприеме изкупуване на държавни ценни книжа на страните от Еврозоната – нещо, което към момента среща твърдия отпор от страна на Германия. ЕЦБ може да срещне трудности и за достигане на желаните нива на баланса си при липсата на достатъчно подходящи инструменти за това и при наличието на отрицателните лихви върху свръхрезервите на банките в ЕЦБ. Така, ако кредитирането не започне да нараства, което е ограничено по-скоро поради недостатъчното търсене, ЕЦБ може и да не успее да постигне целта за размера на баланса си.

Очакванията за 2015 г. са, че доходността на българските държавни ценни книжа (ДЦК) постепенно ще се повишава на база влиянието на събитията, формирали финансовата ситуация в страната през 2014 г. Правителството е и ще продължи да бъде изправено пред предизвикателството да осигури финансиране на бюджетния дефицит, да рефинансира падежиращите емисии ДЦК и допълнителната ликвидност, необходима за подкрепа на банковата система. От друга страна, данните показват намаляване на фискалния резерв, което ни кара да смятаме, че вероятността за допълнително емитиране на дълг през 2015 г. значително се повиши. На тази база почива и мнението ни, че заради по-големия обем нови емисии, доходностите по книжата през 2015 г. ще се покачват. Фактът, че ДЦК на водещите страни от Еврозоната се търгуват на изключително ниски нива, не е достатъчен аргумент, който да ни убеди, че доходностите на българските емисии не би трябвало да се повишават. Според нашите прогнози един от водещите показатели дълг/ БВП ще остане на ниво близко до 30% през 2015 г. В зависимост от това как ще се финансират нуждите на правителството на вътрешния или на външните пазари, това следва да се отрази по съответния начин в доходността на наличните за търговия емисии ДЦК, като този ефект ще е по-значителен за емисиите търгувани на вътрешният пазар.

За да стигнем до тези заключения, както споменахме по-горе, първо анализирахме детайлно финансовите нужди на правителството. Ако започнем от бюджетния дефицит, можем да видим че е заложен в размер от 2,4 милиарда лева за 2015 г. Като добавим и падежиращите емисии, които трябва да се рефинансират или да се подновят и чиито размер е около 4,73 млрд. лв.(изключвайки падежа на външната емисия, за която парите

са осигурени и се съхраняват във фискалния резерв), необходимият ресурс става значителен. Според нашите изчисления общата сума се доближава до 7,13 млрд. лв.

Единственият буфер, който правителството може да използва, е фискалният резерв. Наличният брутен фискален резерв (настоящият размер минус минималния размер) е близо 4,3 млрд. лв. в края на август. Нетната му стойност е значително по – ниска, 0,183 млрд. лв. Голямата разлика между brutния и нетния размер на резерва идва от сумата предвидена за изплащане на падежиращата през 2015 г. външна емисия облигации, както и от сумата на държавния депозит в Първа инвестиционна банка, която към този момент допускаме, няма да може да бъде върната и заедно с това плащането на облигацията, която беше издадена в размер на депозита с цел да се помогне на Първа инвестиционна банка.

Вземайки предвид brutните финансови нужди на правителството и каква част от тях може да бъде покрита от фискалния резерв, бихме могли да заключим, че необходимият нетен ресурс, се доближава до 6,94 млрд. лв. Като използваме прогнозирания за 2015 г. размер на БВП на страната от 82,4 млрд. лв., можем да изчислим съотношението дълг/ БВП в края на 2015 г., което би достигнало до близо 31%. На този етап няма индикации за евентуална реакция от страна на рейтинговите агенции в контекста на влошаващите се кредитни показатели на страната, но не изключваме вероятността за действие от тяхна страна, ако ситуацията не се подобри или продължи да се влошава.

2. Корпоративни, ипотечни и общински облигации

През 2015 г. в Европа процесът на намаляване на задлъжнялостта ще продължи, което ще подобри допълнително кредитни показатели на компаниите. Въпреки това прогнозите са за бавно корпоративно възстановяване с ниско ниво на фалити. Пазарните очаквания са балансът на ЕЦБ да се повиши с повече от 750 милиарда евро заради програмите за дългосрочно финансиране (TLTRO) и програмите за обратно изкупуване на книжа от вторичния пазар, което води до повишаване на ликвидността (QE), т.е. балансът на централната банка да се върне до нива, близки до 2011-2012 г. Когато ЕЦБ бъде готова да въздейства на пазара широкообхватно чрез програмата за обратно изкупуване на държавни облигации, това ѝ действие ще предостави допълнителна ликвидност на пазара и ще наложи натиск за намаляване на спредовете, тъй като търсенето на доходност продължава да бъде в подкрепа на корпоративните облигации. Ние считаме, че програмата за оценка на активите също ще бъде в подкрепа на европейския банков сектор, като очакванията са за подобряване на балансите заедно с по-високи капиталови съотношения. Това ще допринесе за допълнително намаляване на спредовете на финансовите корпоративни облигации включително и на новите емисии сред така наречения банков съюз.

Основните рискове, които предвиждаме, са: Първо: забавяне на световната икономика, което може да попречи на и без това крехкото и забавено възстановяване в Европейския съюз, дори и с вече отслабеното евро (положително за експортно ориентираните страни в региона); Второ: липсата на постепенни структурни и фискални реформи в периферните и във финансово по-слабите икономики в Европа, като например Франция и Италия, докато в Германия по-високият ръст на заплатите би могъл да попречи на корпоративните печалби; Трето: допълнителният ръст на придобиванията и сливанията може да има отрицателно въздействие върху корпоративните баланси; Четвърто: украинският конфликт все още не е разрешен и може да повлияе на риск

толерантността в региона; Пето: допълнително увеличаване на напрежението около движенията за независимост на някои региони като Каталуния в Испания.

От другата страна на Атлантика, нашите прогнози са икономиката на САЩ да продължи възходящия си тренд, което ще бъде положително за рисковите активи. Въпреки това възможното затягане на паричната политика би довело до определена волатилност на пазарите, което може да предостави някои добри възможности за инвестиции. Фундаментално ние не очакваме кредитните спредове да се разширяват освен ако няма големи увеличения на корпоративните заеми или цената на дълга започне да понижава корпоративните печалби през следващата година. Така прогнозата ни е за стабилни кредитни спредове и по-ниско ниво от фалити, което ще остави CDS-ите на относително ниски нива.

Въпреки това някои рискове, които биха могли да променят нашите прогнози, като по-ранно затягане на паричната политика, което ще окаже натиск върху кривата на US държавни облигации и може да доведе до по-нататъшни разпродажби на високодходни корпоративни облигации и други активи с високи доходи. Друг риск е, че постепенното забавяне на развиващите се пазари заедно с продължителния период на бавно възстановяване в Европа правят долара още по-силен, а това има негативно влияние на динамиката на американския БВП. Независимо от това, продължаването на програмите за ликвидност в някои азиатски икономики, като Китай и Япония, ще облекчи ситуацията.

3. Акции

През 2015 г. очакванията са за положително представяне на международните пазари на акции. В условията на слаб икономически растеж и ниска инфлация, провежданата от водещите централни банки паричната политика ще продължи да осигурява предпоставки за повишено търсене на по-рискови активи. В Евронзоната, ЕЦБ продължава своята неконвенционална парична политика, допускайки и възможност за покупки на финансови инструменти, емитирани от частния сектор, след като икономическите индикатори все по-категорично започнаха да дават сигнали за забавяне на неравномерното възстановяване в рамките на валутния блок. Предвижда се икономическото възстановяване в САЩ да продължи и през следващата година, което да бъде отразено и в прогнозите за повишаване на финансовите резултати на корпоративния сектор. Докато очакванията са, че Федералният резерв ще започне покачване на основните лихвени нива през втората половина на 2015 г., то това ще стане само на фона на достатъчно устойчиво и значимо ускоряване на растежа, като лихвите ще останат на нива, позволяващи на бизнес сектора да функционира гладко, без повишаването им да бъде пречка за подобряване на корпоративните резултати в средносрочен план. Въпреки това, промяна от подобен мащаб в паричната политика на водещата световна икономика води със себе си и риска от повишена несигурност, промяна във възприетията за риск, и покачване на пазарната волатилност през следващите месеци. Не за първи път, това което може да се очаква на БФБ през следващата година до голяма степен зависи най-вече от политическата обстановка у нас. След резултатите от проведените извънредни парламентарни избори в началото на октомври, по всяка вероятност ни предстои да станем свидетели на волатилни и трудно предвидими движения на борсовите индекси. Според повечето политически анализатори, съставеното правителство ще бъде доста нестабилно и е малко вероятно да просъществува за по-дълъг период от време. Това неминуемо ще утежни и без това нелеката финансова ситуация у нас. Като добавим и проблема с цената на тока, може да

ДФ „Ти Би Ай Съкровище“

Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31 декември 2014

се каже, че ни очаква трудно начало на годината. Всичко казано дотук не ни дава голям повод за оптимизъм на БФБ.

Като фундамент може да се каже, че има определен брой подценени публични компании, но поне за момента препоръката е да се въздържа от нови инвестиции на БФБ. По-вероятно е политическите събития, а не корпоративните, да оказват влияние върху цените на акциите и това трябва да ни прави изключително предпазливи. Все пак последните месеци показаха, че и новините около дружествата на БФБ също оказват немалко влияние върху пазарната им капитализация. Но това, което се забелязва като тенденция е, че лошите новини имат значително по-дълготраен и силен ефект върху цените на акциите в сравнение с добрите новини. Това също е показателно, че настроенията сред участниците на пазара са по-скоро негативни. Липсата на интерес към български акции от страна на по-големите инвеститори се подкрепя и от ниската ликвидност и намаляващия брой сделки на БФБ през последните месеци.

.....


Красимир Петков

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

.....


Иван Балтов

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



ДО
СОБСТВЕНИЦИТЕ НА ДЯЛОВЕ
НА ДФ ТИ БИ АЙ СЪКРОВИЩЕ
СОФИЯ

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

Доклад върху финансовия отчет

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на ДФ Ти Би Ай Съкровище, включващ отчет за финансовото състояние към 31 декември 2014 г., отчет за всеобхватния доход, отчет за измененията в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове и отчет за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и обобщеното оповестяване на съществените счетоводни политики и другите пояснителни приложения.

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

Отговорността за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети се носи от ръководството. Тази отговорност включва: разработване, внедряване и поддържане на система за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на финансови отчети, които да не съдържат съществени неточности, отклонения и несъответствия, независимо дали те се дължат на измама или на грешка; подбор и приложение на подходящи счетоводни политики; и изготвяне на приблизителни счетоводни оценки, които да са разумни при конкретните обстоятелства.

Отговорност на одитора

Нашата отговорност се свежда до изразяване на одиторско мнение върху този финансов отчет, основаващо се на извършения от нас одит. Нашият одит бе проведен в съответствие с професионалните изисквания на Международните одиторски стандарти. Тези стандарти налагат спазване на етичните изисквания, както и одитът да бъде планиран и проведен така, че ние да се убедим в разумна степен на сигурност доколко финансовият отчет не съдържа съществени неточности, отклонения и несъответствия.

Одитът включва изпълнението на процедури с цел получаване на одиторски доказателства относно сумите и оповестяванията, представени във финансовия отчет. Избраните процедури зависят от преценката на одитора, включително оценката на рисковете от съществени неточности, отклонения и несъответствия във финансовия отчет, независимо дали те се дължат на измама или на грешка. При извършването на тези оценки на риска, одиторът взема под внимание системата за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на финансовия отчет от страна на предприятието, за да разработи одиторски процедури, които са подходящи при тези обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на системата за вътрешен контрол на предприятието. Одитът също така включва 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 извършеният от нас одит предоставя достатъчна и подходяща база за изразеното от нас одиторско мнение.

Мнение

По наше мнение финансовият отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на ДФ Ти Би Ай Съкровище към 31 декември 2014 година, както и за неговите финансови резултати от дейността и за паричните потоци за годината, завършваща тогава в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети, приети от ЕС.

Обръщане на внимание

Без да изразяваме резерви, обръщаме внимание на следното:

Съгласно отчета за измененията в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове за годината, приключваща на 31 декември 2014 година нетната стойност на активите на ДФ Ти Би Ай Съкровище е в размер на 108 хил. лв. Сумата на нетните активи е под минималния изискуем размер от 500 хил. лв., съгласно Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране.

Други

Финансовият отчет на Фонда за годината, приключваща на 31 декември 2013 година е одитиран от друг одитор, който е издал немодифициран доклад върху него с дата 17 март 2014 година.

Доклад върху други правни и регулаторни изисквания

Ние извършихме проверка на годишния доклад за дейността на ДФ Ти Би Ай Съкровище относно съответствието между годишния доклад за дейността и годишния финансов отчет за същия отчетен период съгласно изискванията на Закона за счетоводството.

В резултат на проверката удостоверяваме съответствието между годишния доклад за дейността и годишния финансов отчет към 31 декември 2014 година по отношение на финансовата информация.

София, 23.03.2015 година

БДО България ООД

Богданка Соколова, управител
ДЕС, регистриран одитор



ДФ „Ти Би Ай Съкровище“

ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ
към 31.12.2014 г.

| АКТИВИ | Бележки | 31.12.2014 | 31.12.2013 |
|---|---------|----------------|----------------|
| | | (хил. лв) | (хил. лв) |
| Пари и парични еквиваленти | 2.1 | 23 | 27 |
| Ценни книжа, отчитани по справедлива стойност през печалби и загуби, в т.ч. | 2.2 | 63 | 78 |
| - Държани за търгуване | | 43 | 49 |
| - Обявени за продажба | | 20 | 29 |
| Други активи | 2.3 | 22 | 4 |
| ОБЩО АКТИВИ | | 108 | 109 |
| ПАСИВИ | | | |
| Други пасиви | 3 | - | - |
| ОБЩО ПАСИВИ | | - | - |
| НЕТНИ АКТИВИ, ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ | 1 | 108 | 109 |
| НЕТНА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ НА ЕДИН ДЯЛ | | 24.4624 | 24.3549 |

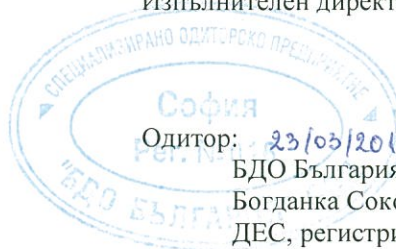
Обяснителните бележки, които следват по-долу са неразделна част от този финансов отчет.

Подписано от името на Съвета на директорите на 30.01.2015 г.


Красимир Петков
Изпълнителен директор


Иван Балтов
Изпълнителен директор


Елеонора Стоева
Финансов директор



Одитор: 23/03/2015
БДО България ООД
Богданка Соколова, управител
ДЕС, регистриран одитор



ДФ „Ти Би Ай Съкровище“

ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД
за годината, приключваща на 31.12.2014 г.

| Бележки | 2014 | 2013 | |
|--|-----------|-------------|-------------|
| | (хил. лв) | (хил. лв) | |
| Приходи от дивиденди | 5.1 | 3 | 3 |
| Приходи от лихви | 5.1 | 2 | 3 |
| Положителни разлики от операции с финансови активи | 5.2 | 58 | 56 |
| ОБЩО ПРИХОДИ | | 63 | 62 |
| Разходи от операции с финансови активи | 6.2 | (56) | (46) |
| Други финансови разходи | 6.1 | (4) | - |
| Разходи за външни услуги | 6.3 | (2) | (2) |
| ОБЩО РАЗХОДИ | | (62) | (48) |
| Нетна печалба/загуба | | 1 | 14 |
| Друг всеобхватен доход за периода | | - | - |
| ОБЩО ВСЕОБХВАТЕН ДОХОД | | 1 | 14 |


Обяснителните бележки, които следват по-долу са неразделна част от този финансов отчет.

Подписано от името на Съвета на директорите на 30.01.2015 г.


Красимир Петков
Изпълнителен директор


Иван Балтов
Изпълнителен директор


Елеонора Стоева
Финансов директор


Одитор: 23/03/2015
БДО България ООД
Богданка Соколова, управител
ДЕС, регистриран одитор



ДФ „Ти Би Ай Съкровище“

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ

за годината, приключваща на 31.12.2014 г.

| | 2014 <i>(хил. лв.)</i> | 2013 <i>(хил. лв.)</i> |
|--|---------------------------|---------------------------|
| Парични потоци от специализирана инвестиционна дейност | | |
| Парични потоци, свързани с текущи финансови активи | (3) | 16 |
| Получени дивиденди | 3 | 3 |
| Платени оперативни разходи | (3) | (2) |
| Нетен паричен поток от специализирана инвестиционна дейност | (3) | 17 |
| Парични потоци от финансова дейност | | |
| Постъпления от емитиране на дялове | 1 | 1 |
| Плащания по обратно изкупуване на дялове | (2) | (8) |
| Нетен паричен поток от финансова дейност | (1) | (7) |
| Изменение на паричните средства през периода | (4) | 10 |
| Парични средства в началото на периода | 27 | 17 |
| Парични средства в края на периода, в т.ч.: | 23 | 27 |


Обяснителните бележки, които следват по-долу са неразделна част от този финансов отчет.

Подписано от името на Съвета на директорите на 30.01.2015 г.


Красимир Петков
Изпълнителен директор


Иван Балтов
Изпълнителен директор


Елеонора Стоева
Финансов директор

Одитор:  23/03/2015
БДО България ООД
Богданка Соколова, управител
ДЕС, регистриран одитор



ДФ „Ти Би Ай Съкровище“

**ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В НЕТНИТЕ АКТИВИ ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА
ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ**

за годината, приключваща на 31.12.2014 г.

| | Основен капитал | Резерви | Печалба/ загуба за периода | Общо |
|---|-----------------|-------------|----------------------------------|------------|
| | (хил. лв.) | (хил. лв.) | (хил. лв.) | (хил. лв.) |
| Салдо към 01.01.2013 | 96 | (53) | 59 | 102 |
| Изменение за сметка на инвеститорите, в т.ч. | (6) | (1) | | (7) |
| Емитиране на дялове през периода | 1 | | | 1 |
| Обратно изкупуване на дялове през периода | 7 | 1 | | 8 |
| Текущ резултат | | | 14 | 14 |
| Салдо към 31.12.2013 | 90 | (54) | 73 | 109 |
| Изменение за сметка на инвеститорите, в т.ч. | (1) | (1) | | (2) |
| Емитиране на дялове през периода | 1 | | | 1 |
| Обратно изкупуване на дялове през периода | 2 | 1 | | 3 |
| Текущ резултат | | | 1 | 1 |
| Салдо към 31.12.2014 | 89 | (55) | 74 | 108 |

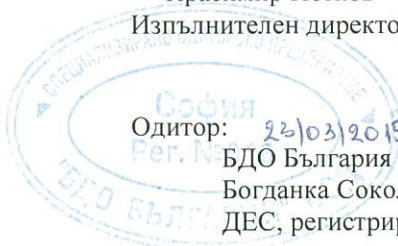
Обяснителните бележки, които следват по-долу са неразделна част от този финансов отчет.

Подписано от името на Съвета на директорите на 30.01.2015 г.

Красимир Петков
Изпълнителен директор

Иван Балтов
Изпълнителен директор

Елеонора Стоева
Финансов директор



Одитор: 23/03/2015
БДО България ООД
Богданка Соколова, управител
ДЕС, регистриран одитор



ДФ „Ти Би Ай Съкровище“

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2014 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 прехвърляеми ценни книжа и други ликвидни финансови активи по смисъла на закона 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 г., 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 08.10.2007 г. 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. С решение на Съвета на директорите на УД от 15.01.2014 г., с което се взеха предвид и измененията в нормативната уредба относно КИС от м. декември 2013 г., УД подаде заявление до „БФБ – София” АД за deregистрация на емисията дялове на ФОНДА от пода на борсата. Съгласно решение на Съвета на директорите на БФБ по протокол № 7 от 28.01.2014 г., емисията дялове на ФОНДА е deregистрирана от пода на борсата, считано от 03.02.2014 г.

ФОНДЪТ е организиран и се управлява от управляващото дружество „Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД и няма органи на управление. При осъществяване на действия по управление на ФОНДА управляващото дружество действа от името и за сметка на ФОНДА.

ФОНДЪТ е с БУЛСТАТ 175364691.

ДФ „Ти Би Ай Съкровище“

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2014 година

2. Данни за Управляващото дружество

УД „Ти Би Ай Асет Мениджмънт“ ЕАД е вписано в търговския регистър с решение на Софийски градски съд от 01.11.2002 г. по ф. д. № 9620/2002.

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

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

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

Съветът на директорите на „Ти Би Ай Асет Мениджмънт“ ЕАД е в състав: Красимир Димитров Петков, Иван Петров Балтов, Елеонора Кирилова Стоева, Станислав Веселинов Грозев и Маруся Тонева Русева.

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

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

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

Поддържането и управлението на ликвидността на ФОНДА се осъществява от управляващото дружество „Ти Би Ай Асет Мениджмънт“ ЕАД.

ДФ „Ти Би Ай Съкровище“

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2014 година

Отдели „Управление на портфейли“, „Управление на риска“ и „Финанси и счетоводство“ отговарят пряко за изпълнението на посочените по-горе правила. Контролът върху спазването на приетите правила се осъществява от отдел „Нормативно съответствие“ на УД „Ти Би Ай Асет Мениджмънт“ ЕАД.

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

Управляващото дружество извършва за сметка на ФОНДА всички правни и фактически действия. Представителството на ФОНДА и неговото оперативното управление се осъществяват от Изпълнителните директори на Управляващото дружество.

Управляващото дружество съставя финансовия отчет на ФОНДА, изготвя всички счетоводни, данъчни и други документи, предвидени в закона, и ги представя пред съответните органи.

4. Основни договори

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

- на 30.07.2007 г. с инвестиционен посредник: „Ти Би Ай Инвест“ ЕАД;
- на 27.09.2007 г. „Централен депозитар“ АД за поддържане на актуален регистър на ценните книжа (дялове на ФОНДА);
- на 12.10.2007 г. с Българска фондова борса – София АД за регистрация на дяловете за търговия;
- на 01.02.2008 г. инвестиционен посредник: „Ти Би Ай Инвест“ ЕАД;
- на 04.12.2008 г. с „Райфайзенбанк (България)“ ЕАД за инвестиционно посредничество;
- на 11.05.2010 г. с „Юробанк И Еф Джи България“ АД за покупко-продажба на валута;
- на 27.09.2012 г. с „Юробанк И Еф Джи България“ АД за депозитарни услуги;
- на 22.01.2014 г. с „Централен депозитар“ за администриране на емисия безналични финансови инструменти;
- на 4.07.2014 с „БДО България“ ООД за годишен одит на ФОНДА / сключен с Управляващото дружество от името на ФОНДА/.

II. Основни принципи на счетоводната политика

Съответствие

Ръководството на УД изготвя и представя годишния доклад и годишните финансови отчети към 31 декември 2014 г. на база на действащите в Република България Международни стандарти за финансово отчитане (МСФО), издадени от Съвета за международни счетоводни стандарти (СМСС) и разясненията за тяхното прилагане,

ДФ „Ти Би Ай Съкровище“

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2014 година

издадени от Комитета за разяснения на МСФО (КРМСФО), приети от Европейския съюз.

База за изготвяне на финансовия отчет

Финансовият отчет е изготвен при спазване на Закона за счетоводство (ЗСч), на база на Международните стандарти за финансово отчетяване (International Financial Reporting Standards (IFRS)).

Нови стандарти, разяснения и изменения в сила от 1 януари 2014 година

Следните изменения към съществуващи стандарти, издадени от СМСС и приети от ЕС са в сила за текущия отчетен период:

- МСФО 10 Консолидирани финансови отчети, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2014 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г., публикуван в ОВ на 29 декември 2012 г.

МСФО 10 Консолидирани финансови отчети въвежда нова дефиниция на контрола, базирана на определени принципи, която следва да се прилага за всички инвестиции при определянето на базата за консолидация.

- МСФО 11 Съвместни ангажименти, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2014 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г., публикуван в ОВ на 29 декември 2012 г.

МСФО 11 Съвместни ангажименти замества МСС 31 Дялове в съвместни предприятия и заменя трите категории „съвместно контролирани предприятия“, „съвместно контролирани операции“ и „съвместно контролирани активи“ с две категории – „съвместни операции“ и „съвместни предприятия“. Изборът относно прилагането на метода на пропорционална консолидация при отчетането на съвместни предприятия вече не е допустим. Методът на собствения капитал е задължителен за прилагане при отчетането на всички съвместни предприятия.

- МСФО 12 Оповестяване на дялове в други предприятия, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2014 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г., публикуван в ОВ на 29 декември 2012 г.

МСФО 12 Оповестяване на дялове в други предприятия е нов стандарт относно изискванията за оповестяване при всички форми на дялово участие в други предприятия, включително съвместни предприятия, асоциирани предприятия, дружества със специална цел и други неконсолидирани дружества.

- МСС 27 Индивидуални финансови отчети (ревизиран 2011 г.), в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2014 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г., публикуван в ОВ на 29 декември 2012 г.

МСС 27 Индивидуални финансови отчети (ревизиран) се отнася вече само за индивидуални финансови отчети, изискванията за които не са съществено променени.

- МСС 28 Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия” (ревизиран 2011 г.)), в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2014 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г., публикуван в ОВ на 29 декември 2012 г.

МСС 28 Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия (ревизиран) продължава да предписва метода на собствения капитал. Промени в обхвата на стандарта са извършени поради публикуването на МСФО 11 Съвместни ангажименти.

- Изменения на МСС 32 Финансови инструменти: представяне - нетиране на финансови активи и финансови пасиви, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2014 г., приет от ЕС на 13 декември 2012 г., публикуван в ОВ на 29 декември 2012 г.

Изменението уточнява, че правото на нетиране на финансови активи и пасиви трябва да бъде в сила към момента, а не да възниква в зависимост от бъдещо събитие. То също така трябва да може да бъде упражнявано от всички страни в рамките на обичайната дейност, както и в случаи на неизпълнение, несъстоятелност или банкрут.

- Изменения на МСС 36 Обезценка на активи – Оповестяване на възстановимата стойност за нефинансови активи, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2014 г., приет от ЕС на 19 декември 2013 г., публикуван в ОВ на 20 декември 2013 г.

Търсеният ефект от изменението е да се намалят обстоятелствата, при които възстановимата стойност на активи или групи активи генериращи парични потоци се изисква да бъде оповестена, да се изяснят изискваните оповестявания и да се представи изричното изискване да се оповестява дисконтовия процент, който се използва при определяне на обезценката (или нейното възстановяване), където възстановимата стойност (базирана на справедлива стойност минус разходите при отписване) е определена, чрез използването на техника на настоящата стойност.

- Изменения на МСС 39 Финансови инструменти: Признаване и оценяване – Новация на деривативи и продължаване на отчитането на хеджиране, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2014 г., приет от ЕС на 19 декември 2013 г., публикуван в ОВ на 20 декември 2013 г.

Според измененията няма да бъде необходимо да се преустанови счетоводното отчитане при хеджиране, ако хеджиран дериватив е бил новиран, при условие че определени критерии са удовлетворени. Новацията индикира събитие, при което първоначалните страни по дериватив са съгласни, че един или повече клирингови контрагенти заменят първоначалния контрагент, за да станат те новите контрагенти на всяка от страните. За да има полза от изменените насоки, новацията на централен контрагент трябва да е в резултат на закони и правила или от въвеждането на закони и правила.

- Изменения на МСФО 10 Консолидирани финансови отчети, МСФО 11 Съвместни ангажименти и МСФО 12 Оповестяване на дялове в други предприятия – Ръководство за преминаване (издадени на 28 юни 2012 година) в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2014 г. приети от ЕС на 4 април 2013 г., публикувани в ОВ на 5 април 2013 г.

Целта на измененията е да се предостави допълнително облекчение при преминаването към МСФО 10, МСФО 11 Съвместни ангажименти и МСФО 12 Оповестяване на дялове в други предприятия, чрез „ограничаване на изискването да бъде предоставяна коригирана сравнителна информация само за предходния сравнителен период“. Също така, бяха направени изменения на МСФО 11 и МСФО 12, за да се елиминира изискването да бъде предоставяна сравнителна информация за периоди, предхождани предходния период.

- Изменения на МСФО 10 Консолидирани финансови отчети, МСФО 12 Оповестяване на дялове в други предприятия – Ръководство за преминаване и МСС 27 Индивидуални финансови отчети - отнасят се за инвестиционните предприятия (издадени на 31 октомври 2012 година) в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2014 г. приети от ЕС на 20 ноември 2013 г., публикувани в ОВ на 21 ноември 2013 г.

Измененията определят изискванията за това, дадено дружество да бъде оценено като „инвестиционно дружество“. Ако дадено дружество отговаря на дефиницията за инвестиционно дружество, не е позволено то да консолидира дъщерните си дружества и от него се изисква да измерва инвестициите си в тези дъщерни предприятия по справедлива стойност през печалба и загуба. Въпреки това от инвестиционното дружество все още ще се изисква да консолидира дъщерно дружество, когато дъщерното дружество извършва услуги, които се отнасят към инвестиционните дейности извършвани от инвестиционното дружество.

Приемането на тези изменения към съществуващи стандарти не е довело до промени в счетоводната политика на дружеството.

Стандарти, разяснения и промени в стандарти, които са издадени от СМСС и са приети от ЕС, но не са в сила

- Изменения на МСС 19 Доходи на наети лица – Планове с дефинирани доходи: Вноски от наетите лица (издаден на 21 ноември 2013 г.), в сила от 1 юли 2014 г., приети от ЕС на 17 декември 2014 г., публикувани в ОВ на 9 януари 2015 г.

Изменението изяснява параграф 93 от МСС 19 Доходи на наети лица, който се отнася за отчитането на вноски от заети лица, определени във официалните условия на план с дефинирани доходи, чрез осигуряване на насоки за ръководството на дружеството, относно отчитането на вноски от наети лица относно услуга.

- Годишни подобрения 2010 г. – 2012 г. (издадени на 12 декември 2013 г.), в сила от 1 юли 2014 г., приети от ЕС на 17 декември 2014 г., публикувани в ОВ на 9 януари 2015 г.

Изменението на МСФО 2 Плащане на базата на акции коригира дефинициите за „условие за придобиване“ и „пазарно условие“ и добавя дефиниции за „условие за резултат“ и „условие за отработен трудов стаж“ (които преди това бяха част от дефиницията за „условие за придобиване“).

Измененията на МСФО 3 Бизнес комбинации са по отношение на: отчитането на възнаграждения под условие при бизнес комбинация – уточнява се, че условно плащане,

което е класифицирано като актив или пасив трябва да бъде измервано по справедлива стойност на всяка отчетна дата; сумарното представяне по оперативни сегменти – изисква се дружествата да оповестяват преценките направени от ръководството при прилагане на критериите за сумарно представяне по оперативни сегменти.

Изменението на МСФО 8 Оперативни сегменти изяснява, че предприятията трябва да предоставят развнение на общата сума на активите на отчетените сегменти с активите на предприятието, ако активите на сегментите се отчитат регулярно.

Изменението на МСФО 13 Оценяване на справедлива стойност изяснява, че публикуването на МСФО 13 и изменението на МСФО 9 и МСС 39, не е премахнало възможността за оценяването на краткосрочни вземания и задължения без заявен лихвен процент по тяхната фактурна стойност без дисконтиране, ако ефектът от това, че не се дисконтират не е съществен.

Изменението на МСС 16 Имоти, машини и съоръжения изяснява, че когато даден имот, машина или съоръжение е преоценен, брутната балансова стойност се коригира по начин, който е последователен с преоценката на балансовата стойност.

Изменението на МСС 24 Оповестяване на свързани лица изяснява, че предприятие, което осигурява услуги свързани с ключов управленски персонал на отчитащото се предприятие или на дружеството майка на отчитащото се предприятие е свързано лице на отчитащото се предприятие.

Изменението на МСС 38 Нематериални активи изяснява, че когато нематериален актив е преоценен, брутната балансова стойност се коригира по начин, който е последователен с преоценката на балансовата стойност.

- Годишни подобрения 2011 г. – 2013 г. (издадени на 12 декември 2013 г.), в сила от 1 юли 2014 г., приети от ЕС на 18 декември 2014 г., публикувани в ОВ на 19 декември 2014 г.

Изменението на МСФО 1 Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане изяснява, че дружествата в първите си финансови отчети по МСФО имат избор между прилагането на съществуващ и в действие МСФО или ранно прилагане на нов или ревизиран МСФО, който не е все още задължително в действие, при положение че новия или ревизиран МСФО позволява ранно прилагане. От дружествата се изисква да прилагат едни и същи версии на МСФО по време на периодите покрити от тези първи финансови отчети, съставени съгласно МСФО.

Изменението на МСФО 3 Бизнес Комбинации изяснява, че МСФО 3 изключва от обхвата си отчитането на формирането на съвместно предприятие във финансовите отчети на самото съвместно предприятие.

Изменението на МСФО 13 Оценяване по справедлива стойност изяснява, че обхватът на изключението към портфейла, дефиниран в параграф 52 на МСФО 13 включва всички договори отчетени според обхвата на МСС 39 Финансови инструменти: Признание и Оценяване или МСФО 9 Финансови Инструменти, без значение дали отговарят на дефиницията за финансови активи или финансови пасиви според МСС 32 Финансови Инструменти: Представяне.

Изменението на МСС 40 Инвестиционни имоти изяснява, че определянето на това, дали специфична транзакция отговаря на дефиницията, както за бизнес комбинация според МСФО 3 Бизнес Комбинации, така и за инвестиционен имот според МСС 40 Инвестиционни имоти изисква отделното прилагане на двата стандарта независимо един от друг.

- КРМСФО 21 Налози (издадено на 20 май 2013 г.) в сила от 1 януари 2014 г., прието от ЕС на 13 юни 2014 г., публикувано на 14 юни 2014 г.

КРМСФО 21 предлага насоки относно признаването на задължение за налог наложен от държава, както за налози отчетени според МСС 37 Провизии, условни пасиви и условни активи така и за тези, за които момента и сумата на налога е сигурна. Разяснението покрива отчитането на изходящи потоци на ресурси, наложени на предприятия от държави (включително правителствени агенции и подобни организации), в съответствие със закони и/или правила. Това обаче не включва данъци върху дохода (виж МСС 12 Данъци върху дохода), глоби и други наказания, задължения възникващи от търговски схеми на емисии и изходящи потоци на ресурси, влизачи в обхвата на други стандарти. КРМСФО 21 идентифицира задължаващото събитие за признаване на задължение като дейността, която задейства плащането на налога в съответствие със съответната правна рамка. Разяснението изяснява, че „икономическата принуда“ и принципът за действащо предприятие не създават или не предполагат, че задължаващото събитие се е случило.

Документи, издадени от СМСС/КРМСФО, които не са одобрени за прилагане от ЕС

Следните нови или ревизирани стандарти, нови разяснения и промени към съществуващи стандарти, които към отчетната дата са издадени от Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС), все още не са одобрени за прилагане от ЕС и съответно не са взети предвид от Дружеството при изготвянето на финансовите отчети.

- МСФО 9 Финансови инструменти (издаден на 12 ноември 2009 г.) и Допълнения към МСФО 9 и МСФО 7 Задължителна дата на влизане в сила и оповестявания за перминаването (издадени на 16 декември 2011 г.), в сила от 1 януари 2015 г.; отчитане на хеджирането и изменения към МСФО 9, МСФО 7 и МСС 39 (издадени на 19 ноември 2013 г.).

МСФО 9 е първата част от проекта на СМСС да замени съществуващия МСС 39 Финансови инструменти: Признаване и оценяване към края на 2010 г. и заменя, базирайки се на един единствен принцип, четирите категории финансови активи при тяхното оценяване, съгласно класификацията на МСС 39. МСФО 9 изисква всички финансови активи да се оценяват или по амортизирана или по справедлива стойност. Амортизираната стойност предоставя информация, която е полезна при вземането на решения, касаещи финансови активи, които са държани преди получаването на парични потоци, които представляват плащания на главници и лихви. За всички останали финансови активи, включително тези държани за търгуване, най-подходящата база за оценка е справедлива стойност. МСФО 9 премахва необходимостта от няколко метода на амортизация и разрешава метода на амортизация само при активи, оценявани по амортизирана стойност. Все още се разработват допълнителни раздели, свързани с обезценката на активи и отчитането на хеджиране. Ръководството на дружеството трябва да оцени ефектите от измененията върху финансовите отчети. Въпреки това, то не очаква промените да бъдат прилагани преди издаването на всички раздели на

стандарта, когато ще може да оцени цялостното им въздействие върху финансовите отчети.

- МСФО 14 Сметки за разсрочване в сектори, подлежащи на ценова регулация (издаден на 30 януари 2014 г.), в сила от 1 януари 2016 г.

МСФО 14 позволява на дружество, което прилага за първи път МСФО да продължи да отчита, с някои ограничени промени, салдата по сметките за разсрочване, съгласно изискванията на предишната база за съставяне на финансови отчети, както при първоначално прилагане на МСФО, така и при последващи финансови отчети. Салдата по сметките за разсрочване и движенията в тях се представят отделно в отчета за финансовото състояние, отчета за печалби и загуби, отчета за другия всеобхватен доход и в специфичните оповестявания, които се изискват.

- МСФО 15 Приходи от договори с клиенти (издаден на 28 май 2014 г.), в сила от 1 януари 2017 г.

МСФО 15 уточнява как и кога дружество, прилагащо МСФО признава приход и поставя изисквания такива дружества да предоставят на ползвателите на финансовите отчети повече информация в уместни оповестявания. Стандартът предвижда прилагането на един единствен, базиран на принципи модел в пет стъпки за всички договори с клиенти.

- Изменения на МСФО 11 Отчитане на придобиване на дялове в съвместни споразумения (издадени на 6 май 2014 г.), в сила от 1 януари 2016 г.

Измененията изясняват отчитането на придобиването на участие в съвместно споразумение, когато споразумението предствлява бизнес.

- Изменения към МСС 16 и МСС 38: Разяснения за допустими методи на амортизация (издадени на 12 май 2014 г.), в сила от 1 януари 2016 г.

Измененията поясняват, че методът, базиран на приходите не се счита за подходяща проява на изразходване.

- Изменения на МСС 16 и МСС 41: Плододайни растения (издадени на 30 юни 2014 г.), в сила от 1 януари 2016 г.

Измененията добавят плододайните растения, които се използват за отглеждане на продукцията в обхвата на МСС 16, за да се отчетат по същия начин, както имоти, машини и съоръжения.

- Изменения на МСС 27: Метод на собствения капитал в индивидуални финансови отчети (издаден на 12 август 2014 г.), в сила от 1 януари 2016 г.

Измененията възстановяват метода на собствения капитал като вариант за отчитане на инвестиция в дъщерни предприятия, съвместни дружества или асоциирани предприятия в индивидуалните финансови отчети на дружеството.

- Изменения към МСФО 10 и МСС 28: Продажба или вноски на активи между инвеститор и негово асоциирано или съвместно предприятие (издадени на 11 септември 2014 г.), в сила от 1 януари 2016 г.

Измененията са насочени към противоречие между изискванията на МСС 28 Инвестиции в асоциирани предприятия и изискванията на МСФО 10 Консолидирани финансови отчети и поясняват, че в сделка, включваща асоциирано предприятие или съвместно предприятие степента на отчитане на печалби и загуби зависи от това дали продажения или апортиран актив представлява бизнес.

- Годишни подобрения към МСФО 2012 г. – 2014 г. (издадени на 25 септември 2014 г.), в сила от 1 януари 2016 г.

Измененията на МСФО 5 Нетекучи активи, държани за продажба и преустановени дейности добавят специфични случаи за напътствие при прилагане, в които дружество рекласифицира актив, държан за продажба в такъв, държан за дистрибуция или обратното и случаи, в които се преустановява отчитане на държани за дистрибуция активи.

Измененията на МСФО 7 Финансови инструменти: Оповестяване добавят допълнителни насоки, за да изяснят дали договор за обслужване представлява продължаващо участие в прехвърлен актив за целите на идентификацията на необходимите оповестявания. Последващото изменение на МСФО 1 изяснява приложимостта на измененията на МСФО 7, касаещи намаляването на оповестявания към кратките междинни финансови отчети.

Измененията на МСС 19 Доходи на наети лица изясняват, че първокачествените корпоративни облигации, използвани при определянето на дисконтовия процент за доходите след напускане трябва да се деноминират във валутата на доходите, които подлежат на плащане (следователно дълбочината на пазара за тези облигации трябва да се оцени на ниво валута).

Измененията на МСС 34 Междинно финансово отчитане изясняват значението на текста „на друго място във финансовия отчет“ и изискват използването на препратки.

- Изменения на МСС 1: Инициатива за оповестяване (издадени на 18 декември 2014 г.), в сила от 1 януари 2016 г.

Измененията целят да разяснят МСС 1 и са насочени към забелязаните пречки пред съставителите при използването на преценки в представянето на финансовите отчети.

- Изменения към МСФО 10, МСФО 12 и МСС 28: Инвестиционни дружества: Прилагане на изключението за консолидация (издадени на 18 декември 2014 г.).

Измененията се отнасят до проблеми, възникващи при прилагането на изключението за консолидация при инвестиционните дружества.

Някои от стандартите и разясненията, посочени по-горе не са приложими за дейността на ФОНДА, поради което няма да окажат влияние върху финансовите отчети. За останалите към датата на съставянето на тези отчети все още не са оценени потенциалните ефекти от тези промени върху финансовите отчети.

ДФ „Ти Би Ай Съкровище“

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2014 година

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

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

Управляващото дружество прилага политика в съответствие с МСС 1, съобразена със следните счетоводни принципи:

- а) текущо начисляване – елементите на финансовите отчети под формата на активи, пасиви, собствен капитал, приходи и разходи по сделките и събитията са отразени счетоводно в момента на тяхното възникване. Признават се, когато отговарят на дефинициите и критериите за признаване на тези елементи в Концептуалната рамка;
- б) действащо предприятие – приема се, че ФОНДЪТ е действащ и ще остане такъв в предвидимо бъдеще. Управляващото дружество няма нито намерение, нито необходимост да ликвидира дейността му;
- в) същественост – всички съществени статии и суми се представят отделно във финансовите отчети. ФОНДЪТ представя по отделно статии от несходен характер, освен ако са несъществени;
- г) компенсиране – ФОНДЪТ не компенсира активи и пасиви или приходи и разходи, освен в случаите когато това се изисква или разрешава от даден МСФО;
- д) предпазливост – задължително оценяване и отчитане на предполагаеми рискове и очаквани възможни загуби, с оглед отразяване на по-точен финансов резултат;
- е) 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;
- ж) предимство на съдържанието пред формата – сделките и събитията са отразени счетоводно в съответствие с тяхното икономическо съдържание, същност и финансова реалност, а не според правната им форма;
- з) запазване на счетоводната политика от предходния отчетен период с цел да се постигне съпоставимост на финансовите отчети през отделните отчетни периоди. Представянето и класификацията на статиите във финансовите отчети се запазват и през следващите периоди;
ФОНДЪТ представя пълен комплект финансови отчети най-малко веднъж в годината;
- и) 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;
- й) документална обосновааност – спазват се изискванията за съставяне на документите, съгласно действащото законодателство.

Отчетна единица

Финансовият отчет е представен в хиляди лева .

Функционалната и отчетната валута на ФОНДА е българският лев.

Парични средства

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

Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2014 година

ДФ „Ти Би Ай Съкровище“

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2014 година

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 третираат 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.

Имоти, машини и оборудване (МСС 16)

ФОНДЪТ не притежава имоти, машини и оборудване.

Нематериални активи (МСС 38)

ФОНДЪТ не притежава нематериални активи.

Финансови инструменти (МСС 32, 39)

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

Първоначалното отчитане (признаване) на финансовите инструменти се извършва по цена на придобиване на датата на 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 последния работен ден, обявена чрез системата за търговия или в борсовия бюлетин, ако обемът на сключените с тях сделки за деня е не по-малък от 0,01 на сто от обема на съответната емисия. В случай че не може да се определи цена по предходното изречение, последваща оценка на облигации се извършва по среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за най-близкия ден през последния 30-дневен период, предхождащ деня на оценката, за който има сключени сделки. Справедливата стойност на български и чуждестранни акции и права, допуснати до или търгувани на регулиран пазар или друго място за търговия в Република България, се определя по среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за последния работен ден, обявена чрез системата за търговия или в борсовия бюлетин, ако обемът на сключените с тях сделки за деня е не по-малък от 0,02 на сто от обема на съответната емисия. В случай че

не може да се приложи такава оценка се взема средноаритметична на най-високата цена "купува" от поръчките, които са валидни към момента на затваряне на регулирания пазар в последния работен ден, и среднопретеглената цена на сключените със съответните ценни книжа сделки за същия ден. Цената се определя по този ред само в случай, че има сключени сделки и подадени поръчки с цена "купува".

Вземания

Вземанията се отчитат по тяхната очаквана реализируема стойност. Вземанията са свързани с инвестициите на ФОНДА в депозити и ценни книжа и свързаните с тях неполучени лихви. Във вземанията ФОНДЪТ посочва неполучените дивиденди и вземанията по сделките с финансови инструменти.

Задължения

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

Приходи и разходи

Приходите във ФОНДА се формират от:

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

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

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

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

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

Инвестициите на ФОНДА във валута, различна от евро, УД „Ти Би Ай Асет Мениджмънт“ ЕАД хеджира посредством валутни форуърди, за да неутрализира влиянието на курса на обмяна върху стойността на инвестицията. Хеджирането на

валутно деноминираните 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 2014 г. хеджиращи сделки са в рамките на 80 – 125%.

Оперативните разходи се формират от :

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

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

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

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

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

III. Финансово състояние на ФОНДА

1. Нетна стойност на активите

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

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

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

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

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

ДФ „Ти Би Ай Съкровище“

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2014 година

Към 31 декември 2014 г. нетната стойност на активите на ФОНДА възлиза на 108 хил. лв. За отчетната 2014 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 31.12.2014 (хил. лв.) | Към 31.12.2013 (хил. лв.) |
|--|------------------------------|------------------------------|
| Парични средства по разплащателни сметки | 23 | 7 |
| Парични средства по банкови депозити | - | 20 |
| Акции | 43 | 49 |
| Корпоративни облигации | 20 | 29 |
| Вземания | 22 | 4 |
| Общо | 108 | 109 |

Към 31.12.2014 г. структурата на активите на ФОНДА е следната:

| | Към 31.12.2014 (хил. лв.) | Относително тегло (%) |
|--|------------------------------|--------------------------|
| Парични средства по разплащателни сметки | 23 | 21.53% |
| Акции | 43 | 39.38% |
| Корпоративни облигации | 20 | 18.81% |
| Вземания | 22 | 20.28% |
| Общо | 108 | 100.00% |

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

2.1. Парични средства

Паричните средства включват пари по сметки в банки.

| Парични средства | Към 31.12.2014 (хил. лв.) | Към 31.12.2013 (хил. лв.) |
|---|------------------------------|------------------------------|
| Парични средства по разплащателни сметки в лева | 18 | 4 |
| Парични средства по разплащателни сметки във валута | 5 | 3 |
| Парични средства по банкови депозити | - | 20 |
| Общо | 23 | 27 |

2.2. Финансови инструменти

ФОНДЪТ е класифицирал като държани за търгуване инструменти в размер на 43 хил. лв, а като на разположение за продажба 20 хил. лв. както следва:

Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2014 година

ДФ „Ти Би Ай Съкровище“

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2014 година

| Финансови активи | Към 31.12.2014 (хил. лв.) | Към 31.12.2013 (хил. лв.) |
|--|------------------------------|------------------------------|
| 1. Държани за търгуване, в т.ч. | 43 | 49 |
| капиталови ценни книжа | 43 | 49 |
| 2. Обявени за продажба | 20 | 29 |
| дългови ценни книжа | 20 | 29 |
| Общо | 63 | 78 |

2.3. Вземания

Към 31 декември 2014г. вземанията на ФОНДА възлизат на 22 хил. лв., произхождащи от:

| Вземания | Към 31.12.2014 (хил. лв.) | Към 31.12.2013 (хил. лв.) |
|-------------|------------------------------|------------------------------|
| Лихви | - | 1 |
| Други | 22 | 3 |
| Общо | 22 | 4 |

В групата на „Други вземания“ са включени неплатени на падеж главница и лихви на емисия облигации както следва :

- „Хлебни Изделия - Подуяне“ АД - BG2100011084 – в размер на 3 хил. лв.;
- „Болкан Пропърти Сървисиз“ ЕАД - BG2100023071 – в размер на 2 хил. лв.;
- вземане по сключен договор за цесия в размер на 17 хил. лв.

„Хлебни изделия Подуяне“ АД

Спрямо „Хлебни изделия - Подуяне“ АД са предприети действия за удовлетворяване вземанията на облигационерите посредством откриване на производство по несъстоятелност на „Хлебни изделия - Подуяне“ АД (2012 г.) от банката - довереник по емисията, както и от страна на синдика на дружеството срещу гаранта по облигационната емисия „Нилана“ ООД (на база на споразумение между „Хлебни изделия – Подуяне“ АД и „Нилана“ ООД за издаване на гаранция по облигационния заем от 2008г.). През 2013 г. в Търговския регистър са вписани списъците на приетите вземания във връзка с откритото производство по несъстоятелност на „Хлебни изделия Подуяне“ АД. Вземанията на управляваните от „Ти Би Ай Асет Мениджмънт“ ЕАД, договорни фондове са приети в първоначално предявения размер без никакви обструкции от страна на съда по делото. Пред съда по несъстоятелността - СГС са предявени като вземания дължимите към датата на предсрочната изискуемост главници и лихви по емисиите, както и лихвите за забава върху тях. Правомощията на органите на длъжника са прекратени през мес. октомври 2014 г. Обявяването в несъстоятелност на „Хлебни изделия Подуяне“ АД е с начална дата на неплатежоспособност 09.10.2014 г. На същата дата е постановено да започне осребряването на имуществото, включено в масата на несъстоятелността и разпределение на осребреното имущество.

Съгласно молба на синдика на дружеството до СГС, в началото на 2015 г. предстои да бъдат проведени търгове за имущество от масата на несъстоятелността на дружеството, представляващо обезпечението по емисията облигации.

ДФ „Ти Би Ай Съкровище“

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2014 година

„Болкан Пропърти Сървисиз“ ЕАД

След установяване на забавено плащане по облигационна емисия ISIN BG2100023071 издадена от „Болкан Пропърти Сървисиз“ ЕАД (бивши наименования „Болкан Бевъриджис Кампъни“ ЕАД, „Флорина“ АД), надхвърлящо 30 дни, „Банка Пиреос България“ АД в качеството и на банка-довереник на облигационерите уведомява „БФБ – София“ АД, че облигационният заем се счита за предсрочно изискуем към 15.04.2014 г. На 17.04.2014г., „БФБ-София“ АД взема решение за прекратяване на регистрацията на емисията облигации, издадена от „Болкан Пропърти Сървисиз“ ЕАД. Делото за откриване на производството по несъстоятелност срещу емитента е образувано с решение на Софийски Градски Съд (СГС) от 11.04.2014 г. по молба на „Бест Фруте“ ЕООД. „Банка Пиреос България“ АД, в качеството и на банка-довереник на облигационерите внася в Софийски градски съд (СГС) молба за присъединяване в производството по несъстоятелност на 29.05.2014 г. На 26.08.2014 г. в „Банка Пиреос България“ АД е получено официално писмо от Емитента, с което „Болкан Пропърти Сървисиз“ ЕАД отказва да изпълни по-рано поети договорени ангажименти към облигационерите на основание "значителната промяна в икономическата и политическата обстановка в страната" и прочие. На проведеното на 27.10.2014 г. първо заседание на СГС по делото за несъстоятелност на „Болкан Пропърти Сървисиз“ ЕАД, вещото лице не се явява и делото е отложено за 02.02.2015 г.

Отчитайки предходно описаните обстоятелства, лошото финансово състояние и некомуникативността на дружеството, емисията облигации, издадена от „Болкан Пропърти Сървисиз“ ЕАД е допълнително обезценена с 24.98% към 30.12.2014 г.

3. Задължения

Към 31 декември 2014 година ФОНДЪТ няма задължения..

4. Дялове в обращение

| | |
|--------------------------------------|------------|
| Брой дялове към 01.01.2014 г. | 4,469.3780 |
| Емитирани дялове през периода | 38.0277 |
| Обратно изкупени дялове през периода | 76.7348 |
| Брой дялове към 31.12.2014 г. | 4,430.6709 |

5. Приходи

5.1. Общо приходи

| Приходи | 2014 година (хил. лв.) | 2013 година (хил. лв.) |
|---|---------------------------|---------------------------|
| Приходи от дивиденди | 3 | 3 |
| Приходи от лихви | 2 | 3 |
| Приходи от операции и преоценка на финансови активи | 58 | 56 |
| Общо | 63 | 62 |

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

ДФ „Ти Би Ай Съкровище“

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2014 година

| Приходи от операции с финансови активи | 2014 година (хил. лв.) | 2013 година (хил. лв.) |
|---|---------------------------|---------------------------|
| Приходи от преценка на финансови активи | 58 | 56 |
| Общо | 58 | 56 |

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

6. Разходи

6.1. Общо разходи

| Разходи | 2014 година (хил. лв.) | 2013 година (хил. лв.) |
|--|---------------------------|---------------------------|
| Разходи от операции и преценка на финансови активи | 56 | 46 |
| Други финансови разходи | 4 | - |
| Разходи за външни услуги | 2 | 2 |
| Общо | 62 | 48 |

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

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

| Разходи от операции с финансови активи | 2014 година (хил. лв.) | 2013 година (хил. лв.) |
|---|---------------------------|---------------------------|
| Разходи от преценка на финансови активи | 56 | 46 |
| Общо | 56 | 46 |

6.3. Разходите за външни услуги са разпределени по следния начин:

| Разходи за външни услуги | 2014 година (хил. лв.) | 2013 година (хил. лв.) |
|------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Разходи за управляващото дружество | 2 | 2 |
| Общо | 2 | 2 |

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

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

ДФ „Ти Би Ай Съкровище“

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2014 година

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

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

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

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

- Облигации
- Депозити и парични еквиваленти
- Акции
- Вземания

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

| (хил. лв) | По справедлива стойност | | Заемн и вземания | |
|------------------|-------------------------|------|-----------------------|------|
| | през печалба/загуба | | амортизирана стойност | |
| Финансови активи | 2014 | 2013 | 2014 | 2013 |
| Парични средства | - | - | 23 | 7 |
| Вземания | - | - | 22 | 4 |
| Депозити | - | - | - | 20 |
| Облигации | 20 | 29 | - | - |
| Акции | 43 | 49 | - | - |
| Общо | 63 | 78 | 45 | 31 |

- Ниво 1: Финансови активи, които имат котираны цени на активен пазар;
- Ниво 2: Финансови активи, с входяща информация различна от котираните цени включени в размяките на ниво 1, които са достъпни за наблюдение пряко или косвено;
- Ниво 3: Финансови активи с ненаблюдаема входяща информация.

ДФ „Ти Би Ай Съкровище“

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2014 година

| (хил. лв) | Ниво 1 | | Ниво 2 | | Ниво 3 | |
|-------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|----------|----------|
| | 2014 | 2013 | 2014 | 2013 | 2014 | 2013 |
| Финансови активи | | | | | | |
| Облигации | 2 | 14 | 18 | 11 | - | 4 |
| Акции | 43 | 49 | - | - | - | - |
| Общо | 45 | 63 | 18 | 11 | - | 4 |

Корпоративни облигации на стойност 8 хил. лв. към 31.12.2014 г. са преминали от ниво 1 в ниво 2 на отчитане. Причината е, че към 31.12.2013 г., те са оценени по среднопотеглена цена на сключените с тях сделки за най-близкия ден през последния 30 дневен период, а към 30.12.2014 г., поради липса на пазарни данни, се оценяват по метода на дисконтираните парични потоци.

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

7.1 Систематични рискове

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

Според публикуваните през октомври ревизирани прогнози на МВФ за 2015 г., ръстът на БВП в развитите икономики се очаква да бъде 2.3%, развиващите се страни ще прибавят към стойността на икономиките си 5.0%, а в световен мащаб очакванията са за ръст от 3.8%. През м. декември 2014 г. ЕЦБ коригира прогнозата си за ръста на Еврозоната с -0.6% спрямо очакванията си през м. септември 2014 г., отчитайки влошените бизнес условия в резултат на продължаващото геополитическо напрежение и забавеното възстановяване на икономическата активност в световен мащаб, както и по-слабите перспективи за растеж на някои страни в резултат на недовършените структурни реформи. Очакванията на ЕЦБ са реалният БВП на еврозоната да нарасне с 1.0% през 2015 г.

По отношение на българската икономика, МВФ прогнозира понижение на безработицата до 11.9%, инфлация от 0.9% и влошаване на фискалния баланс на страната с очаквания за дефицит по текущата сметка в размер на -2.3% БВП.

Предвид текущата макроикономическа обстановка и възникналите предизвикателства пред световната икономика, считаме че през 2015 г. съществува немалка вероятност от повишаване волатилността на финансовите пазари.

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

7.2 Несистематични рискове

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

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

Пазарен риск

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

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

Валутен риск

Валутният риск е рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена ценна книга или депозит, деноминирани във валута, различна от лев и евро, поради изменение на курса на обмяна между тази валута и лева или еврото. Инвестициите на ФОНДА във финансови инструменти, изложени на валутен риск, УД „Ти Би Ай Асет Мениджмънт“ хеджира посредством валутни форуърди, за да неутрализира влиянието на курса на обмяна върху стойността на инвестицията.

Разпределението по валути на активите на ФОНДА към края на 2014 г. и 2013 г. е както следва:

| (хиляди лв.) | BGN | | EUR | | Общо | |
|---|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|------------|
| | 2014 | 2013 | 2014 | 2013 | 2014 | 2013 |
| Парични средства и парични еквиваленти и депозити | 18 | 5 | 5 | 22 | 23 | 27 |
| Финансови активи по справедлива стойност през печалби или загуби* | 43 | 49 | 20 | 29 | 63 | 78 |
| Вземания, свързани с инвестиции | - | - | - | 1 | - | 1 |
| Други текущи активи | - | - | 22 | 3 | 22 | 3 |
| Общо активи | 61 | 54 | 47 | 55 | 108 | 109 |
| Нетна валутна позиция | 61 | 54 | 47 | 55 | 108 | 109 |

Към 31.12.2014 г. 56% от активите на ФОНДА са в лева, а 44% са деноминирани в евро.

ДФ „Ти Би Ай Съкровище“

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2014 година

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 2014 г. 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 31.12.2014 г. и 31.12.2013 г., като ефектът от изменението в кривите на доходност върху стойността на портфейла е представен в хил. лв. и като процент от стойността на активите на ФОНДА.

| | + 100 bp | | - 100 bp | |
|---|--------------|---------------|-------------|--------------|
| | (хил. лв.) | % | (хил. лв.) | % |
| 31.12.2014 г. | | | | |
| Ценни книжа с фиксирани купонни плащания | -0.08 | -0.07% | 0.08 | 0.07% |
| Ценни книжа с плаващи купонни плащания | -0.02 | -0.02% | 0.02 | 0.02% |
| Общо | -0.10 | -0.09% | 0.10 | 0.09% |

| | + 100 bp | | - 100 bp | |
|---|--------------|---------------|-------------|--------------|
| | (хил. лв.) | % | (хил. лв.) | % |
| 31.12.2013 г. | | | | |
| Ценни книжа с фиксирани купонни плащания | -0.42 | -0.38% | 0.42 | 0.38% |
| Ценни книжа с плаващи купонни плащания | -0.01 | -0.01% | 0.01 | 0.01% |
| Общо | -0.43 | -0.39% | 0.43 | 0.39% |

Ценови риск

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

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

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

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

| | 2014 | | 2013 | |
|--------------------|------------|----------------|------------|----------------|
| | (хил. лв.) | % | (хил. лв.) | % |
| Акции | 43 | 39.38% | 49 | 45.35% |
| Общо активи | 108 | 100.00% | 109 | 100.00% |

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

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

| | 2014 | | 2013 | |
|-------------------------|--------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|---------------------------------|
| | Стандартно отклонение (дневно) | Стандартно отклонение (годишно) | Стандартно отклонение (дневно) | Стандартно отклонение (годишно) |
| Портфейл от акции и КИС | 0.80% | 12.66% | 0.67% | 10.64% |
| SOFIX | 0.99% | 15.74% | 0.84% | 13.34% |
| ДФ "Ти Би Ай Съкровище" | 0.32% | 5.03% | 0.26% | 4.05% |

ДФ „Ти Би Ай Съкровище“

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2014 година

В следващата таблица са представени данни за показателя Стойност под риск (VaR) към края на 2014 и 2013 г. VaR на портфейла е максималната възможна загуба, която ФОНДЪТ може да реализира за определен период от време в случай на настъпване на негативни пазарни изменения при определена вероятност. Използваният модел е Исторически VaR, а вероятността е 99%.

| | 2014 | | 2013 | |
|-------------------------|----------------------------|--------------------------------|----------------------------|--------------------------------|
| | Historical VaR, 99%(1 ден) | Historical VaR, 99% (1 година) | Historical VaR, 99%(1 ден) | Historical VaR, 99% (1 година) |
| SOFIX | 2.78% | 44.07% | 2.19% | 34.74% |
| ДФ "Ти Би Ай Съкровище" | 0.90% | 14.30% | 0.66% | 10.48% |

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 31.12.2014 г. и 31.12.2013 г.

| 31.12.2014 г. (хил. лв.) | < 1 м. | > 1 - 3 м. | > 3 - 1 г. | > 1 - 5 г. | > 5 г. | Безсрочни | Общо |
|---|-----------|------------|------------|------------|----------|-----------|------------|
| Парични средства | 23 | - | - | - | - | - | 23 |
| Инвестиции, на разположение за продажба | - | - | 2 | 16 | 2 | 43 | 63 |
| Други | - | - | 22 | - | - | - | 22 |
| Общо активи | 23 | - | 24 | 16 | 2 | 43 | 108 |
| Общо задължения | - | - | - | - | - | - | - |

| 31.12.2013 г. (хил. лв.) | < 1 м. | > 1 - 3 м. | > 3 - 1 г. | > 1 - 5 г. | > 5 г. | Безсрочни | Общо |
|---|----------|------------|------------|------------|----------|-----------|------------|
| Парични средства | 7 | - | - | - | - | - | 7 |
| Депозити | - | - | 20 | - | - | - | 20 |
| Инвестиции, на разположение за продажба | - | - | 6 | 17 | 6 | 49 | 78 |
| Вземания по лихви | - | - | 1 | - | - | - | 1 |
| Други | - | - | 3 | - | - | - | 3 |
| Общо активи | 7 | - | 30 | 17 | 6 | 49 | 109 |
| Общо задължения | - | - | - | - | - | - | - |

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

ДФ „Ти Би Ай Съкровище“

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2014 година

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 31.12.2014 г. и 31.12.2013 г. и дела им в стойността на активите на ФОНДА.

ДФ „Ти Би Ай Съкровище“

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2014 година

| | 2014 | | 2013 | |
|-------------------------------------|------------|----------------|------------|----------------|
| | (хил. лв.) | % | (хил. лв.) | % |
| Разплащателни сметки | 23 | 21.53% | 7 | 6.38% |
| Депозити | - | - | 20 | 18.12% |
| Вземания по лихви | - | - | 1 | 0.54% |
| Други вземания | 22 | 20.28% | 3 | 3.12% |
| Дългови ценни книжа | 20 | 18.81% | 29 | 26.48% |
| Експозиция към кредитен риск | 65 | 60.62% | 60 | 54.64% |
| Общо активи | 108 | 100.00% | 109 | 100.00% |

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:

| | 2014 | | 2013 | |
|---------------------------------|------------|----------------|------------|----------------|
| | (хил. лв.) | % | (хил. лв.) | % |
| Холдинги | - | - | 4 | 3.66% |
| Тежка промишленост | - | - | 4 | 3.23% |
| Хранително-вкусова промишленост | - | - | 3 | 2.96% |
| Финанси | 2 | 2.48% | 3 | 2.55% |
| Недвижими имоти | 18 | 16.33% | 15 | 14.08% |
| Общо облигации | 20 | 18.81% | 29 | 26.48% |
| Общо активи | 108 | 100.00% | 109 | 100.00% |

Дълговите инструменти в портфейла на ФОНДА представляват 18.81% от стойността на активите, като 100% от тях са обезпечени с ипотечи, залози, вземания или застраховка финансов риск. Всички дългови инструменти в портфейла на Фонда са нерейтинговани.

Кредитният риск на дълговите 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. Графиката по-долу представя концентрацията на активите на ФОНДА по сектори:



Забележка: В сектор "Финанси" са включени банковите депозити, паричните средства по разплащателни сметки и ценните книжа, емитирани от финансови институции. В сектор „Други“ са включени вземанията на Фонда.

8. Одит хонорар

Одиторският хонорар за заверка на годишния финансов отчет на ФОНДА е в размер на 840 евро, като разходите за одит, съгласно решение на Съвета на директорите на УД „Ти Би Ай Асет Мениджмънт“ ЕАД, се поемат от Управляващото дружество. През 2014 г. ФОНДЪТ не е получавал услуги от регистрирания одитор, които не са свързани с финансовия одит.

9. Данъчно облагане

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

ДФ „Ти Би Ай Съкровище“

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2014 година

10. Събития, настъпили след датата на отчета

Няма значими събития, настъпили между отчетната дата и датата на съставяне на баланса, които да променят финансовите отчети към 31.12.2014 г.

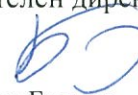
30 януари 2015 г.
гр.София



Елеонора Стоева
Финансов директор



Красимир Петков
Изпълнителен директор



Иван Балтов
Изпълнителен директор

