

ДОГОВОРЕН ФОНД “ТИ БИ ЛЙ СЪКРОВИЩЕ”

ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2009 ГОДИНА

ИЗГОТВЕН В СЪОТВЕТСТВИЕ С МЕЖДУНАРОДНИТЕ  
СТАНДАРТИ ЗА ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

ЗАЕДНО С ДОКЛАДА НА РЕГИСТРИРАНИЯ ОДИТОР  
“АГЕНТ - ТАКТ” ООД



## ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

### ДО "ТИ БИ АЙ АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ" ЕАД УПРАВЛЯВАЩО ДРУЖЕСТВО НА ДФ "ТИ БИ АЙ СЪКРОВИЩЕ" СОФИЯ

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на ДФ "ТИ БИ АЙ СЪКРОВИЩЕ", град София, обхващащ счетоводния баланс към 31 декември 2009 г., отчет за доходите, отчет за промените в собствения капитал и отчет за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, и обобщено оповестяване на съществените счетоводни политики и други пояснителни бележки.

#### *Отговорност на ръководството за финансовите отчети*

Отговорността за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети се носи от ръководството на ДФ "ТИ БИ АЙ СЪКРОВИЩЕ". Тази отговорност включва: създаване, внедряване и поддържане на система за вътрешен контрол, съответстваща на изготвянето и на достоверното представяне на финансовия отчет, който да не съдържа съществени неточности, отклонения и несъответствия, независимо дали те се дължат на измама или на грешка; избор и прилагане на подходящи счетоводни политики, както и изготвяне на счетоводни оценки, които да са подходящи при конкретните обстоятелства.

#### *Отговорност на одитора*

Нашата отговорност се свежда до изразяване на одиторско мнение върху този финансов отчет, базирано на извършения от нас одит. Нашият одит беше проведен в съответствие с професионалните изисквания на Международните одиторски стандарти. Тези стандарти налагат спазване на етичните норми, 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 изпълнение на процедури за получаване на одиторски доказателства относно сумите и оповестяванията във финансовия отчет. Избраните процедури, включват оценка на рисковете от съществени неточности, отклонения и несъответствия във финансовия отчет, независимо дали те се дължат на измама или на грешка. Одитът също включва оценка на уместността на прилаганите счетоводни политики и приемливостта на приблизителните счетоводни оценки, направени от ръководството, както и цялостното представяне на финансовия отчет.

Считаме, че извършеният от нас одит предоставя достатъчна и уместна база за изразеното от нас одиторско мнение.

## *Мнение*

В резултат на това удостоверяваме, че по наше мнение, финансовият отчет представя достоверно във всички съществени аспекти финансово състояние на ДФ "ТИ БИ АЙ СЪКРОВИЩЕ" към 31 декември 2009 г., както и за неговите финансови резултати от дейността и за паричните потоци за годината, завършваща тогава, в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети.

### *Доклад върху други правни и регулаторни изисквания:*

#### *- Годишен доклад за дейността към 31 декември 2009 г.*

Ние прегледахме годишния доклад за дейността към 31 декември 2009 г. на ДФ "ТИ БИ АЙ СЪКРОВИЩЕ", който не е част от финансовия отчет. Историческата финансова информация, представена в годишния доклад за дейността, съставен от ръководството, съответства в съществените си аспекти на финансовата информация, която се съдържа във финансовия отчет към 31 декември 2009 г., изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети. Отговорността за изготвянето на годишния доклад за дейността се носи от ръководството.

12 март 2010 г.  
София, България

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

**Стефана Стойцева  
Регистриран одитор, диплома № 0154**



## БАЛАНС

Наименование на ДФ: ТИ БИ АЙ Съкровище

ЕИК: 20 45 10 01 1 (7536469)

Отчетен период: 31.12.2009 г.

(В.Н.: 000)

АКТИВИ	В.ЕЖКА	31.12.2009	31.12.2008
ПАРЧЕННИ СРЕДСТВА	1 8 10	163	115
ТЕКУЩИ ФИНАНСОВИ АКТИВИ, в т.ч.:	4 10	619	478
1. Държавни ценни книжки		115	--
2. Облигации за краткосрочност		44	401
3. Други		300	
ДРУГИ ТЕКУЩИ АКТИВИ	7 10	2	1
<b>ОБЩО АКТИВИ</b>		<b>784</b>	<b>594</b>
<b>СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ</b>			
СОБСТВЕН КАПИТАЛ	11		
ОСНОВЕН КАПИТАЛ		770	627
РЕЗЕРВИ ПРИ СЪБИТИЕ НА СЛУЧАИ		(22)	(13)
НАТРУПАНА ВЪЗМЪЛЖАЕМОСТ		(21)	
ТЕКУЩА НЕМАЛЖАЕМОСТ		54	(21)
<b>ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ</b>		<b>781</b>	<b>593</b>
ПАСИВИ	8		
ДРУГИ ТЕКУЩИ ПАСИВИ		3	1
<b>ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ</b>		<b>784</b>	<b>594</b>



Елеонора Стоева  
Съставител




Стоян Тошев  
Изпълнителен директор

09 03 2010 Заирани



0154 Стефана Стойчева  
Регистриран одитор



## ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ

Наименование на ДФ: ТИ.БИ.АН Сърбовише

Отчетен период: 01.01. - 31.12.2009 г.

ЕИК по БУДСТАТ: 175364691

(ВГХ -000)

ПРИХОДИ ОТ ДЕЙНОСТТА	БЕЛЕЖКА	2009	2008
Финансови приходи	69	322	121
Други приходи от дейността			
<b>ОБЩО ПРИХОДИ</b>		<b>322</b>	<b>121</b>
РАЗХОДИ ЗА ДЕЙНОСТТА			
Финансови разходи	69	151	140
Нефинансови разходи	9	117	2
Други разходи за дейността			
<b>ОБЩО РАЗХОДИ</b>		<b>268</b>	<b>142</b>
Нечалба (Заубя)		54	(21)
Разходи за чужбина			
<b>НЕТНА НЕЧАЛБА (ЗАУБЯ) ЗА ПЕРИОДА</b>		<b>54</b>	<b>(21)</b>

  
 Елена Стоева  
 Съставител

  
 Урош Бошев  
 Изпълнителен директор

04 03 2010  
Закри

0154 Стефана  
 Стоицева  
 Регистриран одитор



## ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ ПО ПРЕКИЯ МЕТОД

Наименование на ДФ : ТИ БИ АЙ Съкровище

ЕИК до БУИС ЕАД 175361691

Отчетен период : 01.01. - 31.12.2009 г.

(BGN '000)

Наименование на паричните потоци	2009	2008
<b>Парични потоци от специализирана инвестиционна дейност</b>		
<i>Парични потоци, свързани с текущи финансови активи</i>	(72)	(475)
<i>Изплащени дивиденди</i>	3	
<i>Дружески парични потоци от инвестиционна дейност</i>	(17)	(3)
<b>Нетен паричен поток от специализирана инвестиционна дейност</b>	<b>(87)</b>	<b>(478)</b>
<b>Парични потоци от неспециализирана инвестиционна дейност</b>		
<i>Парични потоци, свързани с търговски контракти</i>		
<i>Дружески парични потоци от неспециализирана инвестиционна дейност</i>		
<b>Нетен паричен поток от неспециализирана инвестиционна дейност</b>		
<b>Парични потоци от финансова дейност</b>		
<i>Изплащане и обратно изкупуване на акции - отива</i>	135	574
<i>Дружески парични потоци от финансова дейност</i>		
<b>Нетен паричен поток от финансова дейност</b>	<b>135</b>	<b>574</b>
<b>Изменение на паричните средства през периода</b>	<b>48</b>	<b>96</b>
<b>Парични средства в началото на периода</b>	<b>115</b>	<b>19</b>
<b>Парични средства в края на периода, в BGN:</b>	<b>163</b>	<b>115</b>
във български левови	48	5

  
 \_\_\_\_\_  
 Екатерина Стоева  
 Създавател

  
 \_\_\_\_\_  
 Стоян Стоев  
 Изпълнителен директор  
 ТИ БИ АЙ Мениджмънт ЕАД

04 03 2010  
Закриване

0154 Стефана Стоицева  
 Регистриран одитор



## ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ

Наименование на ДФ: ТИ БИ АЙ Съркване

Отчетен период: 31.12.2009 г.

ИДН №: ДС В С VI 175364691

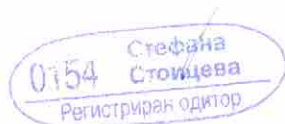
(В С Х '000)

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

  
 Eleonora Stoeva  
 Създавател

  
 Stoyan Topchev  
 Изпълнителен директор  
 Ти Би Ай Асет Мениджмънт ЕАД

09 03 2010  
Засирка



## БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2009 ГОДИНА

### 1. Данни за Договорния фонд

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

На същата дата Фондът е вписан в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 5 от Закона за Комисията за финансов надзор (ЗКФН), вписани е емисията дялове в публичния регистър по чл.30, ал.1, т.5 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. Емисиите дялове и Фондът като емитент са вписани и в публичния регистър по чл. 30, ал. 1, т. 3 от ЗКФН.

Договорният фонд е обособено имущество с цел колективно инвестиране в ценни книжа на нарични 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 непереофицирано дружество, за което се прилага раздел XV "Дружество" от Закона за задълженията и договорите, с приложение по чл. 359, ал. 2 и 3, чл. 360, 362, 363, б.в" и г" и чл. 364 от ЗЗД.

Пълната стойност на активите на Договорния фонд е най-малко 500,000 лева, като този минимален размер беше достигнат през м. септември 2008, до една година от датата на учредяването. Имуществото на фонда е разделено на дялове, като номиналната стойност на един дял е 20 лева. Дяловете на Фонда са прехвърлими права, регистрирани по сметки в Дендралек Девопитар АД (безналични ценни книжа).

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

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

Фондът е с БУЛСТАТ 175364691

### 2. Данни за Управляващото дружество

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

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



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

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

Съветът на директорите на "Ги Би Ай Асет Мениджмънт" ЕАД е в състав: Иво Александров Георгиев – председател, Стоян Тодоров Тонев и Надежда Драгова Тинева. "Ги Би Ай Асет Мениджмънт" ЕАД се представлява от извъншните директор Стоян Тодоров Тонев.

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

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

#### *Вътрешно-нормативни документи*

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

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

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

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



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

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

#### 4. Основни договори

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

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

#### II. Основни принципи на счетоводната политика

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

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

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

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

б) действащо предприятие – приема се, че Фондът е действащ и няма нито намерение, нито необходимост да ликвидира или значително да намали обема на своята дейност;

в) предпазливост – задължително оценяване и отчитане на предполагаеми рискове и възможни загуби, с оглед отразяване на по-точен финансов резултат;

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

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

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

### *Отчетна единица*

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

### *1. Парични средства*

Паричните средства включват парични средства в брой и по сметки в банки, като 73,34% от всички парични средства представляват наличности по банков депозити в лева и във валута.

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

Парични средства	Към 31.12.2009 (BGN)	Към 31.12.2008 (BGN)
Парични средства в брой		2
Парични средства по безсрочни депозити	43,361	8,286
Парични средства по банков депозити	119,449	109,527
<b>Общо парични средства (в лева)</b>	<b>162,810</b>	<b>114,785</b>

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

Фондът не притежава дълготрайни материални активи.

### *3. Нематериални активи (МСС 38)*

Фондът не притежава нематериални активи.

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

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

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

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

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

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

Финансови активи	Към 31.12.2009 (BGN)	Към 31.12.2008 (BGN)
1. Държани за търгуване, в т.ч.	175,187	76,749
<i>държавни ценни книжа</i>	113,225	76,749
<i>чуждестранни ценни книжа</i>		
<i>КН</i>	59,962	
2. Обичени за продажба	443,461	401,320
<i>държавни ценни книжа</i>		
<i>държавни ценни книжа</i>	443,461	401,320
<i>проч.</i>		
<b>Общо финансови активи</b>	<b>618,648</b>	<b>478,069</b>

## 5. Депозити

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

## 6. Преценка на валутни активи

Преценката на валутните активи се извършва по фиксирания на Централната банка към датата на оценяване, като курсовите разлики се отчитат като текущ приход или разход. Възникващият курсово фиксирания към еврото при курс EUR – 1.95583 BGN.

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

*Handwritten signature*

## 7. Вземания

Вземанията се отчитат по тяхната очаквана реална стойност. Към 31 декември 2009 г. вземанията на Фонда възлизат на **2 204 лева**, произхождащи от:

Вземания	Към 31.12.2009 (BGN)	Към 31.12.2008 (BGN)
Дивид	2,067	229
Други	137	815
Общо вземания	2,204	1,044

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

## 8. Задължения

Задълженията се отчитат по тяхната номинална стойност. Съгласно Правилата за оценка на портфейла на Договорен Фонд „Гл Бл Ай Съкровище“, задълженията на Фонда към управляващото дружество, доверители и други задължения, свързани с неговата дейност се притежават ежесечно след като фонда достигне на 500 000 лева нетна стойност на активите. Към 31 декември 2009 г. задълженията на Фонда възлизат на **2,507 лева**

Текущи задължения	Към 31.12.2009 (BGN)	Към 31.12.2008 (BGN)
Управляващо дружество	1,153	806
Банка-кредитор	302	
Други	1,052	
Общо текущи задължения	2,507	806

## 9. Приходи и разходи

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

Приходите във Фонда се формират от:

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

Процентната 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 нерезализирани) се признават текущо в отчет за приходи и разходи, като финансови приходи и разходи

Приходите от дивиденти по банковите депозити и дългови ценни книжа се изчисляват текущо, признавайки надруването дивиденти към момента на оценката, съгласно характеристиките на всеки финансов актив.

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

Финансови приходи	2009 (BGN)	2008 (BGN)
Приходи от дивиденди	3,256	109
Положителни разлики от промяна на валутните курсове	2,805	
Положителни разлики от операции с финансови активи	273,609	109,680
Приходи от дивиденти	40,917	11,374
Други	4	3
<b>Общо финансови приходи</b>	<b>321,590</b>	<b>121,347</b>

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

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

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

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

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

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

*Handwritten signature*

## 10. Активи на ДФ „Ги Би Ай Съкровище“

Активите на Фонда са представени в следните групи:

	Към 31.12.2009 (BGN)	Към 31.12.2008 (BGN)	Относително тегло (%) за 2009.
Нарични средства в каси		2	0,00%
Нарични средства по безсрочни депозити	13,361	5,256	5,53%
Нарични средства по банкови депозити	119,149	109,527	15,24%
Акции	115,225	76,749	14,70%
Корпоративни облигации	381,668	375,799	48,71%
Государствени облигации	33,370	25,521	4,26%
Общински облигации	28,123		3,63%
Делове на колективни инвестиционни схеми	59,962		7,65%
Вземания	2,204	1,044	0,28%
<b>Общо активи:</b>	<b>783,662</b>	<b>593,898</b>	<b>100,00%</b>

## 11. Отчет за наричните потоци

Фондът е класифицирал нетните си нарични потоци както следва:

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

## 12. Собствен капитал

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

С  
41



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

✓ **Ликвиден риск** – Ликвидният риск се отнася до 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 макро ниво този вид риск се определя от цялостното състояние на икономиката, платежния баланс и провежданата парична политика.

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

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

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

✓ **Кредитен риск** – Опасността издателят на ценни книжа да изпадне в състояние на несъстоятелност или неплатежоспособност. За притежателите на акции кредитният 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 дивидента или главницата. Притежателите на акции от дружество, изпаднало в несъстоятелност или неплатежоспособност, имат право на ликвидационен дял, само след като са обелжени всички други задължения на дружеството.

✓ **Риск от неизпълнение** – Риск от загуба в следствие неизпълнение на задълженията от отсрещната страна по сделка за покупко-продажба на ценни книжа, или терминен инструмент поради виезана 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 книжа 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 специфични фактори като емитент, надежд, равнище на купона, както и от общо-пазарни фактори засягащи всички инструменти търговани на съответния пазар.

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

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

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

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

### Цели на ДФ „Ги Би Ай Съкровище“ при управление на риска

Фондът е 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 „Ги Би Ай Съкровище“ по управление на риска

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

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

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

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

✓ Управляващото дружество следи за нивото на оперативния 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.

47

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

✓ Управляваното 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 форуърш.

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

#### 14. Данъчно облагане

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

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

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

22 Февруари 2010 г.

София, България

