

ДОГОВОРЕН ФОНД „ТИ БИ АЙ СЪКРОВИЩЕ”

ПЪЛЕН ПРОСПЕКТ

за публично предлагане на дялове
на Договорен фонд „Ти Би Ай Съкровище”

Предмет на предлагането:
безналични дялове от Договорния фонд

Проспектът съдържа цялата информация за Договорен фонд „Ти Би Ай Съкровище”, необходима за вземане на решение за инвестиране в емитираните от ФОНДА дялове, включително основните рискове, свързани с ФОНДА и неговата дейност. В интерес на инвеститорите е да се запознаят с Проспекта преди да вземат решение да инвестират в дялове на ФОНДА.

Комисията за финансов надзор е потвърдила Проспекта за първично публично предлагане на дялове от Договорен фонд „Ти Би Ай Съкровище” с решение № 1213 - ДФ от 21 септември 2007 г. Потвърждението на проспекта не означава, че Комисията одобрява или не одобрява инвестирането в предлаганите финансови инструменти. Комисията не поема отговорност за верността на представената в Проспекта информация.

Членовете на Съвета на директорите на управляващо дружество “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД отговарят солидарно за вредите, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в Проспекта. Съставителите на годишния финансов отчет на Договорния фонд отговарят солидарно с тях за вреди, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни във финансовите отчети, а регистрираният одитор – за вредите, причинени от одитираните от него финансови отчети.

15 март 2010 г.

СЪДЪРЖАНИЕ НА ПРОСПЕКТА:

1.	ДАНИИ ЗА ДОГОВОРЕН ФОНД „ТИ БИ АЙ СЪКРОВИЩЕ”	5
1.1	Кратко описание (същност) на Договорния фонд.....	6
1.2	Данни за управляващото дружество	7
1.2.1	Професионален опит на Управляващото дружество.....	7
1.2.2	Функции на Управляващото дружество по управлението и обслужването на ФОНДА.....	8
1.3	Инвестиционен консултант.....	12
1.4	Данни за членовете на съвета на директорите на УД Ти Би Ай Асет Мениджмънт	12
1.5	Инвестиционни посредници	14
1.5.1	Съществени условия на договорите с инвестиционните посредници	15
1.6	Банка депозитар на ФОНДА	17
1.6.1	Съществени условия на договора за депозитарни услуги.....	17
1.7	Одитори	18
1.8	Финансова институция, организатор на ФОНДА	18
1.9	Информация относно външни консултанти, на които се заплаща със средства на ФОНДА.....	19
1.10	Лица, носещи отговорност за изготвяне на проспекта, и декларация, че информацията в проспекта не е невярна, подвеждаща или непълна	19
2	ИНВЕСТИЦИОННА ИНФОРМАЦИЯ	19
2.1	Инвестиционни и финансови цели	19
2.2	Инвестиционна политика	19
2.3	Инвестиционна стратегия за постигане на инвестиционните и финансови цели	20
2.4	Инвестиционни ограничения.....	21
2.4.1	Ограничения, свързани със състава и структурата на портфейла на ФОНДА:.....	21
2.4.2	Ограничения, свързани с ликвидността на ФОНДА.....	28
2.4.3	Общи ограничения към дейността на ФОНДА	29
2.4.4	Данъчни облекчения, свързани с дейността на ФОНДА	30
2.5	Рисков профил на ФОНДА.....	30
2.5.1	Систематични рискове.....	31
2.5.2	Несистематични рискове.....	38
2.5.3	Рискове, свързани с влагането на средствата в посочените инвестиции, и тяхното отражение върху общия риск, свързан с дейността на ФОНДА.....	42
	• Валутен риск – Това е рискът от промяна в стойността на ценна книга, която е деноминирана във валута, различна от референтната валута, в следствие на промяна в курса между двете валути. С цел минимизиране на валутния риск инвестиционните мениджъри ще прилагат стандартни техники за хеджиране.....	45
2.6	Правила за определяне нетната стойност на активите на ФОНДА	48
2.7	Описание на инвестиционната дейност на ФОНДА през 2007 г., 2008 г. и 2009 г.	60
2.7.1	Данни за обема, структурата и динамиката на активите на ФОНДА	60
2.7.2	Данни за структурата на инвестиционния портфейл по отрасли, както и за инвестициите по отделни емитенти в съответните отрасли	61
2.7.3	Основна финансова информация.....	61
2.7.4	Минимална, максимална и среднопретеглена емисионна стойност и цена на обратно изкупуване	62
2.7.5	Брой дялове в обръщение към края на годината, както и брой на емитирани, продадени и обратно изкупени дялове	63
2.7.6	Данни за разрешените и ползвани заеми, включително размер, срок на заема и лихви по него, усвоена част от заема, платени лихви и размер на неиздължения заем	63
2.8	Характеристика на типичния инвеститор, към когото е насочена дейността на ФОНДА	63
3	ИКОНОМИЧЕСКА ИНФОРМАЦИЯ	64
3.1	Данъчен режим	64
3.2	Такси (комисиони) при покупка и продажба на дялове	65
3.3	Други възможни разходи и такси	66
3.4	Данни за разходите на ФОНДА за последните три години, предхождащи годината на издаване или актуализиране на проспекта	67
4	ТЪРГОВСКА ИНФОРМАЦИЯ	67
4.1	Условия и ред за издаване и продажба на дялове.....	67
4.2	Условия и ред за обратно изкупуване на дялове и за временно спиране на обратното изкупуване ..	70
4.3	Регулирани пазари, на които дяловете на ФОНДА са приети за търговия.....	75
4.4	Условия и ред за изчисляване на емисионната стойност на дяловете	76
4.5	Условия и ред за изчисляване на цената при обратно изкупуване на дялове.....	77
4.6	Правила за определяне, разпределяне и реинвестиране на дохода.....	78
4.7	Условия, ред, периодичност и място за изплащане на доход.....	79
5	ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ	79
5.1	Надзорна държавна институция, номер и дата на разрешението за организиране и управление на ФОНДА	79
5.2	Допълнителна информация за ФОНДА.....	79

5.3	ЦЕНТРАЛЕН ЕЖЕДНЕВНИК, В КОЙТО СЕ ПУБЛИКУВАТ ЕМИСИОННАТА СТОЙНОСТ И ЦЕНАТА НА ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ НА ДЯЛОВЕ НА ФОНДА, КАКТО И ДРУГИ СЪОБЩЕНИЯ, ПРЕДВИДЕНИ В ЗАКОНА И ПРАВИЛАТА НА ФОНДА .	82
5.4	МЯСТО И АДРЕС, КЪДЕТО МОЖЕ ДА СЕ ПОЛУЧИ ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ, КАКТО И ТЕЛЕФОН ЗА КОНТАКТИ	83
5.5	ДАТАТА НА ПУБЛИКУВАНЕ НА НАСТОЯЩИЯ ПРОСПЕКТ	83

Инвеститорите могат да получат Проспекта от:

- Управляващото дружество “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД с адрес: гр. София 1301, ул. „Света София” № 7, тел: +359 (2) 935 06 35, лице за контакти: Александра Бакалова, всеки работен ден от 8:30 до 17:30 часа;

Инвестирането в предлаганите финансови инструменти е свързано с определени рискове. Вж. “2.5. Рисков профил на ФОНДА” на стр. 30 от Проспекта.

1. ДАННИ ЗА ДОГОВОРЕН ФОНД „Ти Би Ай Съкровище”

Наименование:	Договорен фонд „Ти Би Ай Съкровище”
Организатор и управление:	Управляващо дружество “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД
Адрес за контакти:	Република България, гр. София, община Възраждане, ул. Света София 7, ет. 6
Телефон:	02 935 0633
Факс:	02 935 0617
Електронна поща:	office@tbiam.bg
Страница в Интернет:	www.tbiam.bg
Тип:	Отворен – продава и изкупува обратно дяловете си по искане на инвеститорите
Затворен период:	До достигане на нетна стойност на активите в размер на най-малко 500 000 лева.
Организация и управление:	Управляващо дружество “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД
Дейност:	Колективно инвестиране в ценни книжа на парични средства, набрани чрез публично предлагане на дялове, при спазване на принципа на разпределение на риска.
Срок:	безсрочен
Рисков профил:	<ul style="list-style-type: none"> • умерено ниво на риск • ориентиран към капиталови печалби и лихвен доход • инвестира в дългови ценни книжа и акции
Номер и дата на разрешението на КФН за организиране и управление на договорен фонд:	1213 - ДФ/21.9.2007г.
Номер и дата на вписване на Договорния фонд в Регистъра на КФН:	1213 - ДФ/21.9.2007г.
Код по БУЛСТАТ:	175364691
Максимален брой дялове в обръщение:	неограничен

Номинална стойност на един дял:	20 (двадесет) лева
Място, където Правилата и другите вътрешни актове на Договорния фонд са достъпни за инвеститорите:	гр. София 1301, ул. "Света София" 7, ет. 6

1.1 Кратко описание (същност) на Договорния фонд

ДОГОВОРЕН ФОНД "Ти Би Ай Съкровище" (наричан по-долу ФОНДЪТ) е колективна инвестиционна схема от отворен тип за инвестиране в ценни книжа и други ликвидни финансови активи, учреден и осъществяващ своята дейност в съответствие със Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК) и подзаконовите актове по прилагането му, Закона за задълженията и договорите и останалото приложимо законодателство на Република България.

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

ФОНДЪТ се организира и управлява от Управляващо дружество "Ти Би Ай Асет Мениджмънт" ЕАД и няма органи на управление. Всички действия във връзка с дейността на ФОНДА се извършват от името на Управляващото дружество за сметка на ФОНДА.

ФОНДЪТ издава/продава безналични финансови инструменти – дялове – по искане на инвеститорите. Със закупуването на дялове инвеститорите предават на ФОНДА парични средства, които Управляващото дружество инвестира в ценни книжа – предимно нискорискови дългови ценни книжа, както и акции на публични дружества – с цел осигуряване на печалба за инвеститорите при умерено ниво на риск. Всеки инвеститор има съответен дял в имуществото (активите и пасивите) на ФОНДА и участва по същия начин в неговите печалби и загуби. Едно от най-съществените права на притежателите на дялове е, по тяхно искане, тези дялове да бъдат изкупени от ФОНДА чрез Управляващото дружество по цена, която се базира на нетната стойност на активите и отразява реализираните печалби или загуби. Останалите права на притежателите на дялове са изложени подробно в Правилата на ФОНДА и този Проспект.

1.2 Данни за управляващото дружество

Наименование:	УД “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД
Седалище и адрес на управление:	гр. София, община Оборище, ул. “Дунав” 5
Адрес за кореспонденция:	гр. София 1301, ул. “Света София” 7, ет. 6
Телефон (факс):	02/935 06 24; 02/935 0617
Електронен адрес:	office@tbiam.bg
Електронна страница в Интернет:	www.tbiam.bg
Дата на учредяване:	15 януари 2002 г.
Номер и дата на разрешението / лиценза за извършване на дейност като УД:	Решение на ДКЦК № 135-УД от 21 август 2002 г. и Решение на КФН № 487-УД от 29 юли 2005 г.

Собственик на 100% от акциите на “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД е „Ти Би Ай Файненшъл Сървисиз България” ЕАД - дъщерно дружество на Ти Би Ай Еф Файненшъл Сървисиз Б.В. (Холандия), което се притежава непряко с над 90 % от Кардан Н.В. - компания, листвана на борсите в Амстердам (Euronext Amsterdam) и Тел Авив.

1.2.1 Професионален опит на Управляващото дружество

УД “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД управлява портфейлите от финансови инструменти на Застрахователно и презастрахователно акционерно дружество “Булстрад”, понастоящем ЗАД Булстрад Виена Иншурънс Груп, от 21.01.2002 г., Застрахователно акционерно дружество “Булстрад Живот”, понастоящем ЗАД Булстрад Живот Виена Иншурънс Груп - от 03.09.2003 г., “Доброволно осигурителна мрежа - Здраве” - от 13.12.2004 г., Гаранционен фонд (учреден съгласно Закона за застраховането) - от 24.02.2005 г., Национално бюро на българските автомобилни застрахователи - от 01.07.2005 г., “Ти Би Ай Здравно Осигуряване” АД, понастоящем ЗОД «Булстрад Здраве» АД, от 15.09.2005 г., Застрахователна компания „Български имоти” АД от 06.12.2007г., Животозастрахователна компания „Български имоти” АД от 06.12.2007г. и „Синдикална Федерация Металици” – от 11.08.2008 г.

От 14.02.2003 г. Управляващото дружество управлява и дейността и инвестициите на инвестиционно дружество от отворен тип “Ти Би Ай Евробонд” АД. “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” продава и изкупува обратно акциите, от името и за

сметка на инвестиционното дружество; изчислява и обявява нетната стойност на активите, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на акциите на инвестиционното дружество, води счетоводството, поддържа и съхранява отчетността на инвестиционното дружество и др.

С Решение № 524 – ДФ от 17.08.2005 г. на Комисията за финансов надзор Управляващото дружество получи разрешение да организира и управлява Договорен фонд „Ти Би Ай Динамик”, с Решение № 748 – ДФ от 07.12.2005 г. на Комисията за финансов надзор получи разрешение да организира и управлява Договорен фонд „Ти Би Ай Комфорт”, а с Решение № 749 – ДФ от 07.12.2005 г. на Комисията за финансов надзор получи разрешение да организира и управлява и Договорен фонд „Ти Би Ай Хармония”. Управляващото дружество извършва от свое име и за сметка на всеки от трите фонда всички правни и фактически действия, свързани с тяхната дейност, включително, но не само, продажба и обратното изкупуване на дяловете на трите фонда; изчисляване и обявяване на нетната стойност на активите им, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете им, съставяне на отделен финансов отчет за всеки от тях, изготвяне на всички счетоводни, данъчни и други документи, предвидени в закона, и тяхното представяне пред съответните органи и др. В правомощията на Управляващото дружество се включва и представителство на трите фонда.

Към 28.02.2010 г. Управляващото дружество управлява и консултира управлението на активи на 1,23 млрд. лева.

Основният капитал на УД „Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД, който е записан и изцяло внесен е в размер на 1 400 000 лв. (един милион и четиристотин хиляди лева).

1.2.2 Функции на Управляващото дружество по управлението и обслужването на ФОНДА

Организирането, управлението на дейността и обслужването на ФОНДА са възложени на Управляващото дружество и регламентирани в ЗППЦК и подзаконовите актове по неговото прилагане, а конкретните функции, права и задължения на Управляващото дружество спрямо ФОНДА и притежателите на дялове от него са уредени подробно в Правилата на ФОНДА и са изложени в настоящия Проспект.

Управляващото дружество учредява, преобразува и прекратява ФОНДА и назначава неговия ликвидатор, взема решение за избор и замяна на Банката депозитар, на регистрирани одитори и други лица, необходими за функционирането на ФОНДА. В законоустановените му правомощия се включват и приемане и изменение на Правилата

и Проспекта на ФОНДА, Правилата за определяне на нетната стойност на активите, 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.

Съгласно Правилата на Договорен фонд „Ти Би Ай Съкровище”, приети и изменени с Решения на Съвета на директорите на Управляващото дружество при управлението на ФОНДА УД “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД осъществява следните конкретни функции и дейности:

Управление на инвестициите на ФОНДА

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 финансови инструменти, формира портфейл от финансови инструменти, оценява резултатите от управлението на портфейла, ревизира и реструктурира портфейла от финансови инструменти на ФОНДА. При управлението на инвестициите на ФОНДА, управляващото дружество (чрез инвестиционния си консултант) формулира конкретни инвестиционни решения и дава нареждания за изпълнение на сделки с финансови инструменти на един или няколко инвестиционни посредници, определени от него и посочени в този Проспект.

Продажба на дялове на ФОНДА

Управляващото дружество предлага на инвеститорите за продажба дялове от ФОНДА всеки работен ден, доколкото продажбата не е спряна или прекратена в случаите, предвидени в закона, проспекта или Правилата на ФОНДА. Продадените (издадените) дялове се отнасят по индивидуални подсметки на инвеститорите в сметката на управляващото дружество в Централен депозитар АД. Инвеститорите внасят парични средства в специална сметка при банката депозитар, открита в полза на ФОНДА.

Обратно изкупуване на дялове на ФОНДА

Управляващото дружество изкупува от инвеститорите обратно дялове от ФОНДА за негова сметка всеки работен ден, доколкото обратното изкупуване не е спряно или прекратено в случаите, предвидени в закона, проспекта или Правилата на ФОНДА.

Изготвяне и публикуване на проспект на ФОНДА

Управляващото дружество изготвя и публикува съгласно изискванията на закона Проспект на ФОНДА, който съдържа необходимата за взимане на обосновано инвестиционно решение информация относно икономическото и финансовото състояние на ФОНДА и на правата, свързани с предлаганите дялове на ФОНДА. Проспектът на ФОНДА се актуализира при всяка промяна на съществените данни, включени в него, и в 14-дневен срок се внася в Комисията за финансов надзор.

Счетоводно и правно обслужване на ФОНДА

Управляващото дружество отделя своите и другите управлявани от него активи от активите на ФОНДА и съставя отделен счетоводен баланс на ФОНДА, изготвя всички счетоводни, данъчни и други документи, предвидени в закона, и ги представя пред съответните органи. Управляващото дружество извършва и правното обслужване на ФОНДА.

Упражняване на правата по ценните книжа в портфейла на ФОНДА

Управляващото дружество упражнява за сметка на ФОНДА всички имуществени и неимуществени права, свързани с притежаваните от него финансови инструменти, като правата на лихви и дивиденди, правото на глас, на контрол и др. подобни. Получените плащания по лихви, дивиденди и други подобни вземания се получават по сметка на ФОНДА при банката депозитар.

Разкриване на информация за ФОНДА

Управляващото дружество изготвя и предоставя на съответните органи, на регулирания пазар на финансови инструменти и на инвеститорите всички периодични отчети (годишни, тримесечни, месечни) за дейността на ФОНДА и състоянието на неговия портфейл, предвидени в закона, и разкрива пред съответните органи, на регулирания пазар на финансови инструменти и на инвеститорите информация за всички събития и обстоятелства, които могат да окажат влияние върху цената на дяловете на ФОНДА.

Маркетинг и реклама на ФОНДА

Управляващото дружество извършва маркетинга и рекламата на ФОНДА, като поддържа и неговата страница в Интернет.

Във връзка с осъществяването на маркетингова дейност по отношение на ФОНДА Управляващото дружество може да взема решения за организиране на рекламни,

разяснителни, промоционални и други подобни кампании, при спазване на изискванията на закона за тяхното одобряване и оповестяване. Дейностите по тази алинея са изцяло за сметка на управляващото дружество.

Контакти с инвеститорите и притежателите на дялове

Управляващото дружество определя лице от персонала си, което осъществява контактите с инвеститорите и притежателите на дялове на ФОНДА. Това лице се посочва в Проспекта на ФОНДА и в неговите рекламни материали, изготвени от управляващото дружество.

На Управляващото дружество, членовете на неговия Съвет на директорите, инвестиционния консултант и всички лица, които изпълняват определени функции по отношение на ФОНДА, законът възлага:

- да действат в най-добър интерес на всички притежатели на дялове от ФОНДА, като предпочитат интереса на последните пред своя собствен интерес;
- да действат честно, справедливо, като професионалисти, с умения, старание и грижа на добър търговец по начин, който считат обосновано, че е в интерес на всички притежатели на дялове на ФОНДА, и като ползват само информация, за която обосновано считат, че е достоверна и пълна;
- да избягват преки или косвени конфликти между своя интерес и интереса на притежателите на дялове на ФОНДА, а ако такива конфликти възникнат - своевременно и пълно да ги разкриват писмено пред съответния орган и да не участват, както и да не оказват влияние върху останалите лица при вземането на решения в тези случаи;
- да не разпространяват непублична информация за ФОНДА и след като престанат да бъдат членове на съответните органи - до публичното оповестяване на съответните обстоятелства съгласно закона.

Управляващото дружество носи ***отговорност*** пред притежателите на дялове във ФОНДА за всички вреди, претърпени от тях в резултат от неизпълнение на задълженията от негова страна, включително от непълно, неточно и несвоевременно изпълнение, когато то се дължи на причини, за които дружеството отговаря.

Годишното възнаграждение на Управляващото дружество е в размер на 1,8 (едно цяло и осем десети) на сто от средната годишна нетна стойност на активите на ФОНДА.

Замяната на “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД с друго управляващо дружество може да се извърши само в случай, че бъде отнето разрешението му да управлява ФОНДА, бъде отнет неговият лиценз, бъде прекратено и обявено в ликвидация, бъде обявено в несъстоятелност или му е наложена принудителна административна мярка за това. Новото управляващо дружество се посочва от Комисията за финансов надзор.

1.3 Инвестиционен консултант

Инвестиционните решения при управлението на инвестициите на ФОНДА ще се вземат от Светослав Спасов Велинов, с ЕГН 7407256429, с право да упражнява дейност като инвестиционен консултант съгласно Решение на КФН № 152-ИК/22.02.2006 г. и сертификат № 113-ИК/09.03.2006 г. Светослав Спасов Велинов е инвестиционен консултант в “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД.

1.4 Данни за членовете на съвета на директорите на УД Ти Би Ай Асет Мениджмънт

Председател на СД:

Иво Александров Георгиев

Иво Александров Георгиев е магистър по Международни икономически отношения от Университет за национално и световно стопанство и Магистър по бизнес администрация, със специализация по финанси, от Университет на Алберта, Канада. От 2001г. до настоящия момент е изпълнителен директор и председател на Управителния съвет на TBIF Financial Services BV. Иво Георгиев е съучредител на групата и отговаря за създаването, разширяването и управлението на дейността ѝ във финансовия сектор, в Централна и Източна Европа и в следните области: банково дело, потребителско и ипотечно финансиране, лизинг и управление на активи.

Професионален опит:

От 1999 г. до 2001 г.	Старши банков служител, Файненшъл Инститюшънс Груп - Европейска банка за възстановяване и развитие, Лондон
От 1997 г. до 1998 г.	Вице президент - Банка Хермис и Изпълнителен директор - Хермис Файненс, Литва
От 1993 г. до 1997 г.	Главен банкер, Прибалтика/Беларус Груп - Европейска банка за възстановяване и развитие, Лондон

От 1992 г. до 1993 г.	Управленски консултант – ВАРСИТИ Кънсалтинг Груп, Канада
От 1989 г. до 1991 г.	Съдружник и управител – Дружество ТИФОН

Изпълнителен директор: Стоян Тодоров Тошев

Стоян Тодоров Тошев е завършил висше образование, специалност "Физика" в СУ „Св. Кл. Охридски“ (1982 г.) и е Доктор по теоретична и математична физика (1989 г.). Стоян Тодоров Тошев е получил сертификата за Сертифициран финансов аналитик (CFA®) през 2001 г. и е Член на Българската Си Еф Ей Асоциация. Председател на Българска асоциация на управляващите дружества. Стоян Тодоров Тошев е Научен сътрудник I ст. в Българската Академия на Науките (1982 г. – 1995 г.) и гостуващ професор в Университета на Бордо, Франция (1992 – 1994 г.).

Професионален опит:

От 2002 г. и понастоящем	Изпълнителен директор – УД „Ти Би Ай Асет Мениджмънт“ ЕАД, гр. София
От 2002 г. и понастоящем	Изпълнителен директор – ИП „Ти Би Ай Инвест“ ЕАД, гр. София
От 1998 г. до 2002 г.	Директор „Инвестиции“ – ПОК „Доверие“ АД, гр. София
От 2001 г. до 2007 г.	Член на Надзорния съвет на ЗПАД „Булстрад“
От 2000 г. до 2001 г.	Член на Управителния съвет на ЗПАД „Булстрад“
От 1995 г. – 1998 г.	Инвестиционен мениджър – ПОК „Доверие“ АД, гр. София

Члена СД: Надежда Драгова Тишева

Надежда Драгова Тишева притежава бакалавърска степен по специалностите Бизнес администрация и Международни отношения от Американския Университет в България. Надежда Драгова Тишева е получила сертификата за Сертифициран финансов аналитик (CFA®) през 2001 г. и е Член на Българската Си Еф Ей Асоциация. През април 2008г. придобива квалификация „Сертифициран риск мениджър“ от Global Association of Risk Professionals (GARP).

Професионален опит:

От юни 2008 г. и понастоящем	Изпълнителен директор – „Ти Би Ай Инвест” ЕАД, гр. София
От ноември 2002 г. до април 2008 г.	Вътрешен контрол - „Ти Би Ай Инвест” ЕАД и „Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД
От януари 2002 г. до октомври 2002г.	Финансов аналитик – ПОК „Доверие”
От октомври 1999 г. до декември 2001 г.	Координатор проекти грантово финансиране, Консорциум ФЛАГ
От октомври 1997 до септември 1999г.	Координатор „Финансов сектор и капиталов пазар”, Консорциум ФЛАГ
От януари 2002 г. до октомври 2002г.	Финансов аналитик – ПОК „Доверие”
От октомври 1999 г. до декември 2001 г.	Координатор проекти грантово финансиране, Консорциум ФЛАГ

1.5 Инвестиционни посредници

Наименование:	“Ти Би Ай Инвест” ЕАД
Седалище и адрес на управление:	гр. София, ул. “Дунав” 5
Адрес за кореспонденция:	гр. София 1301, ул. “Света София” 7, ет. 6
Телефон (факс):	02/935 06 24 (02/935 06 17)
Електронен адрес:	office@tbi-invest.bg
Електронна страница в Интернет:	www.tbi-invest.bg
Дата на учредяване на дружеството:	15 ноември 2002 г.
Дата и номер на издаденото от комисията разрешение за извършване на дейност като инвестиционен посредник:	Решение на ДКЦК № 251-ИП от 06.11.2002 г. и Решение на КФН № 122-ИП/14.02.2006 г.

Наименование:	“Райфайзенбанк” (България) ЕАД
Седалище и адрес на управление:	гр. София, ул. “Гогол” № 18/20
Телефон (факс):	02/91 985 101 // (02/943 45 28)
Електронен адрес:	Hristo.DUREV@raiffeisen.bg
Електронна страница в Интернет:	www.raiffeisen.bg
Дата на учредяване на дружеството:	Решение № 1/1994г. на СГС по ф.д. № 14195/1994г.

Номер и дата на разрешението за извършване на банкова дейност:	Пълнен лиценз за извършване на банкова дейност – Решение на БНБ № 198 от 16.06.1994г.
Дата и номер на издаденото от комисията разрешение за извършване на дейност като инвестиционен посредник:	Протокол № 31 от 28.05.1997г. на ДКЦК

Наименование:	ConvergEx Limited
Седалище и адрес на управление:	гр. Лондон, Великобритания: 1 Canada Square, London, E14 5AL
Телефон (факс):	020 7964 6694; 020 7964 6684
Електронен адрес:	gjones@bnyconvergex.com
Електронна страница в Интернет:	www.bnyconvergex.com
Дата на учредяване на дружеството:	29.05.2007 г.
Дата и номер на издаденото от комисията разрешение за извършване на дейност като инвестиционен посредник:	Разрешение № 472780/22.01.2008 г. на Financial Services Authority, Великобритания

1.5.1 Съществени условия на договорите с инвестиционните посредници

Съгласно договора за инвестиционно посредничество, сключен на 30.07.2007 г. между ИП “Ти Би Ай Инвест” ЕАД и УД “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД за сметка на ФОНДА, инвестиционният посредник е упълномощен да извършва сделки с:

- ✓ акции, търгувани на регулиран пазар;
- ✓ ипотечни облигации, издадени от български банки;
- ✓ корпоративни облигации, издадени от български емитенти;
- ✓ дългови ценни книжа, издадени от местни общини.

ИП извършва всяка конкретна сделка с финансови инструменти на основата на писмена поръчка, надлежно подписана и подадена от УД от негово име, с изрично посочване, че действа за сметка на ФОНДА.

ИП приема от УД и изпълнява нарежданията за сделки с финансови инструменти, и предоставя на УД всички отчети, потвърждения, декларации, уведомления и други, във връзка с изпълнение на договора, като последиците от извършените сделки настъпват директно за ФОНДА. Договорът се сключва за неопределен срок. За

извършване на сделките – предмет на договора, инвестиционният посредник има право на възнаграждение. Възнаграждението се формира според комисионната за вида сделки, сключени за дадения месец. Основните комисионни за сделки са:

- за сделки с акции на Българска фондова борса - София – 0.2% от стойността на сделката;
- за сделки с облигации на Българска фондова борса - София – 0.024% от стойността на сделката.

Съгласно договора за инвестиционно посредничество, сключен на 04.12.2008 г. между „Райфайзенбанк (България)” ЕАД и УД “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД за сметка на ФОНДА, инвестиционният посредник е упълномощен да извършва сделки с финансови инструменти за сметка на ФОНДА, както следва:

- ✓ с местни държавни ценни книжа;
- ✓ с местни корпоративни ценни книжа;
- ✓ с финансови инструменти на международните пазари;
- ✓ валутни сделки.

ИП извършва всяка конкретна сделка с финансови инструменти на основата на писмена поръчка, надлежно подписана и подадена от УД от негово име, с изрично посочване, че действа за сметка на ФОНДА.

ИП приема от УД и изпълнява нарежданията за сделки с финансови инструменти, и предоставя на УД всички отчети, потвърждения, декларации, уведомления и други, във връзка с изпълнение на договора, като последиците от извършените сделки настъпват директно за ФОНДА. Договорът се сключва за неопределен срок. За извършване на сделките – предмет на договора, ИП има право на възнаграждение, съгласно Тарифа на ИП – приложение и неразделна част от договора.

Съгласно договора за инвестиционно посредничество, сключен на 04.12.2009 г. между инвестиционен посредник ConvergeX Limited и УД “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД за сметка на ФОНДА, инвестиционният посредник се задължава да приема и предава и да изпълнява нареждания за сделки с финансови инструменти за сметка на ФОНДА на чуждестранни фондови борси или многостранни системи за търговия.

Договорът се сключва за неопределен срок. За извършване на сделките – предмет на договора, инвестиционният посредник има право на възнаграждение съгласно текущата си тарифа.

1.6 Банка депозитар на ФОНДА

Наименование:	“Българска Пощенска Банка” АД
Седалище и адрес на управление:	Бул. Цар Освободител 14
Телефон (факс)	02/8166214 ; 02/9888131
Електронен адрес	rdaskalov@postbank.bg
Електронна страница в Интернет	www.postbank.bg
Дата на учредяване:	15.05.1991 г.
Номер и дата на разрешението за извършване на банкова дейност:	Лицензия на БНБ № Б 05/02.04.1991 г.

1.6.1 Съществени условия на договора за депозитарни услуги

Договорът за депозитарни услуги регламентира взаимоотношенията между УД “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД и “Българска Пощенска Банка” АД във връзка със съхраняването на активите на ФОНДА. Съгласно договора за депозитарни услуги, сключен на 30.07.2007 г., Банката депозитар извършва следните действия:

- ✓ съхранява паричните средства на ФОНДА, притежаваните от него налични финансови инструменти и удостоверителни документи за притежаваните от него безналични финансови инструменти;
- ✓ извършва вписвания на притежаваните от ФОНДА безналични финансови инструменти в регистъра на “Централен депозитар” АД, БНБ или друга институция;
- ✓ осигурява плащанията, свързани със сделки с активите на ФОНДА, да бъдат извършвани в рамките на нормативно определените срокове;
- ✓ контролира дали дейността по издаването (продажбата), обратното изкупуване и обезсилването на дяловете на ФОНДА се извършва в съответствие със ЗППЦК, актовете по прилагането му и Правилата на ФОНДА;
- ✓ разкрива специална разплащателна сметка за обслужване на издаването и обратното изкупуване на дялове; при недостиг на средства по нея веднага уведомява Управляващото дружество и изпълнява нарежданията на последното;
- ✓ контролира изчисляването на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дялове на ФОНДА от страна на Управляващото дружество да се извършва в съответствие със ЗППЦК, актовете по прилагането му, Правилата и проспекта на ФОНДА и Правилата за оценка на активите;

- ✓ извършва всички плащания за сметка на ФОНДА;
- ✓ осигурява събирането и използването на приходите на ФОНДА в съответствие със закона и неговите Правила;
- ✓ разпорежда се с поверените ѝ активи на ФОНДА само по нареждане на оправомощените лица, освен ако тези нареждания противоречат на закона, на Правилата на ФОНДА или на договора за депозитарни услуги;
- ✓ редовно се отчита пред Управляващото дружество за поверените ѝ активи на ФОНДА и извършените за негова сметка операции.

Банката депозитар има право на месечно възнаграждение за съхраняваните активи и извършваните операции с тях. Освен посоченото възнаграждение, банката депозитар има право на такси и комисионни за извършване на отделни операции, определени в договора. Всички възнаграждения, такси и комисионни, дължими на банката депозитар, са за сметка на ФОНДА.

1.7 Одитори

Наименование:	“АГЕЙН - ТАКТ” ООД
Седалище и адрес на управление:	София 1504, ул. “Николай Ракитин” № 2, ет. 4.

Специализираното одиторско предприятие “АГЕЙН - ТАКТ” ООД е избрано за одитор на ФОНДА от Съвета на директорите на УД “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД. За периода на съществуване на фонда, одиторът не е сменян.

“АГЕЙН - ТАКТ” ООД е регистрирано в България с предмет на дейност одит. Съгласно Закона за счетоводството и Закона за независимия финансов одит “АГЕЙН - ТАКТ” ООД има правото да извършва одит и счетоводство според българското законодателство.

1.8 Финансова институция, организатор на ФОНДА

ФОНДЪТ е организиран и се управлява от управляващо дружество “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД.

1.9 Информация относно външни консултанти, на които се заплаща със средства на ФОНДА

Управляващото дружество не е ангажирало постоянен консултант на ФОНДА.

1.10 Лица, носещи отговорност за изготвяне на проспекта, и декларация, че информацията в проспекта не е невярна, подвеждаща или непълна

Отговорна за актуализирането на Проспекта за предлаганите финансови инструменти е: Елеонора Стоева, Финансов директор и Лиляна Николова, Младши юрисконсулт в “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД. Декларацията, че информацията в Проспекта не е невярна, подвеждаща или непълна, е приложена към настоящия Проспект.

2 ИНВЕСТИЦИОННА ИНФОРМАЦИЯ

2.1 Инвестиционни и финансови цели

Целта на ФОНДА е да осигури на инвеститорите нарастване на стойността на инвестициите им в реално изражение при умерено ниво на риск. ФОНДЪТ комбинира сигурността и дохода на инвестициите в нискорискови дългови ценни книжа с потенциала за значителен растеж и капиталови печалби на инвестициите в акции на публични дружества.

ФОНДЪТ може да прилага подходящи стратегии за предпазване от валутен и пазарен риск в случаите, когато това е необходимо.

2.2 Инвестиционна политика

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

портфейла ще бъде променяна в зависимост от пазарната конюнктура и атрактивността на различните класове финансови инструменти.

2.3 Инвестиционна стратегия за постигане на инвестиционните и финансови цели

За осъществяване на поставените инвестиционни и финансови цели на ФОНДА, Управляващото дружество следва активна инвестиционна стратегия при управлението на портфейла от финансови инструменти и парични средства, като структурата на портфейла ще бъде променяна в зависимост от пазарната конюнктура и атрактивността на различните класове финансови инструменти, при спазване на Правилата на ФОНДА и настоящия Проспект. Управляващото дружество може да сключва за сметка на ФОНДА репо сделки с ценни книжа с цел осигуряване на ликвидност и активно управление на портфейла на ФОНДА

От съществено значение за всяка успешна активна стратегия е идентифицирането и анализа на факторите, които най-силно влияят на представянето на различните класове активи.

При инвестирането в акции на публични дружества факторите, които оказват влияние върху представянето на активите, са макроикономическата обстановка, както в глобален, така и в регионален аспект, пазарната конюнктура, принадлежността им към различни сектори от пазара, различната им структура и други специфични за отделните компании фундаментални и технически фактори.

В случая на инвестиции в финансови инструменти с фиксирана доходност това са очакванията за движението на лихвените нива, тяхната волатилност и спредовете между лихвените нива по различните видове ценни книжа с фиксиран доход – държавни ценни книжа, общински ценни книжа, корпоративни ценни книжа и т.н.

Инструментите, в които ще инвестира ФОНДЪТ, ще бъдат подбрани така, че инвестиционният портфейл да бъде максимално диверсифициран и защитен от неблагоприятни движения на цените на финансовите пазари, както и от съществена експозиция към индивидуален пазарен сектор/компания/емисия. За постигане на максимална диверсификация и оптимално съотношение между риск и доходност, инвестиционните решения ще се базират както на очакваната доходност на определен финансов инструмент, така и на база корелация на дневната доходност на финансовия инструмент с дневната доходност на активите на ФОНДА.

2.4 Инвестиционни ограничения

2.4.1 Ограничения, свързани със състава и структурата на портфейла на ФОНДА:

1. ФОНДЪТ е длъжен да поддържа такава структура на активите и пасивите, която да му позволява да осъществява безпрепятствено дейността си, като погасява своевременно задълженията си на разумна цена, без да се налага прибързана продажба на доходоносни активи.

2. ФОНДЪТ инвестира в следните видове активи:

2.1. ценни книжа и инструменти на паричния пазар, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 ЗПФИ;

2.2. ценни книжа и инструменти на паричния пазар, търгувани на регулиран пазар, различен от този по чл. 73 ЗПФИ, в Република България или друга държава членка, функциониращ редовно, признат и публично достъпен, както и в ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани от Република България или друга държава членка;

2.3. ценни книжа и инструменти на паричния пазар, допуснати за търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, функциониращ редовно, признат и публично достъпен, който е включен в списък, одобрен от заместник-председателя, или е някой от следните пазари:

<u>Държава</u>	<u>Регулиран пазар</u>
Аржентина	Buenos Aires Stock Exchange
Бразилия	Sao Paulo Stock Exchange
Израел	Tel Aviv Stock Exchange
Индия	National Stock Exchange
Индия	Bombay Stock Exchange
Китай	Shanghai Stock Exchange
Китай	Shenzhen Stock Exchange
Норвегия	Oslo Stock Exchange
Русия	Russian Trading System

2.4. наскоро издадени ценни книжа, условията на емисията на които включват поемане на задължение да се иска допускане и да бъдат допуснати в срок не по-дълъг

от една година от издаването им за търговия на официален пазар на фондова борса или друг регулиран пазар, функциониращ редовно, признат и публично достъпен, който е включен в списък, одобрен от заместник-председателя на КФН, или е предвиден в т.

2.3. по-горе;

2.5. дялове на колективни инвестиционни схеми, при условие че:

а) колективните инвестиционни схеми инвестират само в инструментите, в които инвестира и ФОНДА; и

б) колективните инвестиционни схеми са получили разрешение за извършване на дейност съгласно Директива 85/611/ЕИО на Съвета и/или са други колективни инвестиционни схеми по смисъла на § 1, т. 26 от допълнителните разпоредби на ЗППЦК независимо от това дали са със седалище в държава членка или не, като другите колективни инвестиционни схеми отговарят на следните условия:

аа) получили са разрешение за извършване на дейност по закон, съгласно който върху тях се осъществява надзор, който заместник-председателят на КФН смята за еквивалентен на надзора съгласно правото на Европейския съюз, и взаимодействието между надзорните органи е в достатъчна степен осигурено;

бб) защитата на притежателите на дялове и правилата за разпределението на активите, за ползването и предоставянето на заеми на ценни книжа, за продажбата на ценни книжа и инструменти на паричния пазар, които колективната инвестиционна схема не притежава, са еквивалентни на правилата и защитата на притежателите на дялове на колективни инвестиционни схеми, получили разрешение за извършване на дейност съгласно Директива 85/611/ЕИО на Съвета;

вв) разкриват периодично информация, като изготвят и публикуват годишни и 6-месечни отчети, отразяващи активите, пасивите, печалбата и извършените операции през отчетния период; и

в) не повече от 10 на сто от активите на колективните инвестиционни схеми, получили разрешение за извършване на дейност съгласно Директива 85/611/ЕИО на Съвета, или другите колективни инвестиционни схеми, които се предвижда да се придобият, могат съгласно устава или правилата на тези колективни инвестиционни схеми да бъдат инвестирани съвкупно в дялове на други колективни инвестиционни схеми, получили разрешение за извършване на дейност съгласно Директива 85/611/ЕИО на Съвета, или други колективни инвестиционни схеми;

2.6. влогове в банки, платими при поискване или при които съществува правото да бъдат изтеглени по всяко време, и с дата до падежа не повече от 12 месеца, при условие че банката е със седалище в Република България или в друга държава членка, а

ако е със седалище в трета държава – при условие че е обект на благоразумни правила, които заместник-председателят на КФН смята за еквивалентни на тези съгласно правото на Европейския съюз;

2.7. деривативни финансови инструменти с цел управление на риска, включително еквивалентни на тях инструменти, задълженията по които могат да бъдат изпълнени чрез парично плащане, търгувани на регулирани пазари по т. 2.1.- 2.3., и/или деривативни финансови инструменти, търгувани на извънборсови пазари, при условие че:

а) базовите им активи са ценни книжа, финансови индекси, лихвени проценти, валута или валутни курсове, в които ФОНДЪТ може да инвестира съгласно инвестиционната си политика;

б) деривативни финансови инструменти, търгувани на извънборсови пазари, които отговарят на следните условия:

аа) насрещната страна по сделката с тези деривативни финансови инструменти е обект на надежден надзор и отговаря на изисквания, определени от заместник-председателя на КФН;

бб) могат да се оценяват ежедневно по общоприети, подлежащи на проверка методи, и във всеки един момент по инициатива на ФОНДА могат да бъдат продадени, ликвидирани или закрити чрез офсетова сделка по справедлива стойност.

3. Структурата на активите по т. 2 като размер на инвестициите на ФОНДА в тях е както следва:

3.1. По т. 2.1.- 2.3. и т. 2.5.:

а) държавни ценни книжа – до 60 на сто от активите на ФОНДА;

б) ипотечни облигации – до 60 на сто от активите на ФОНДА;

в) корпоративни облигации - до 60 на сто от активите на ФОНДА;

г) общински облигации - до 50 на сто от активите на ФОНДА;

д) акции – до 60 на сто от активите на ФОНДА;

е) дялове на колективни инвестиционни схеми - до 20 на сто от активите на ФОНДА;

3.2. По т. 4: до 25 на сто от активите на ФОНДА;

3.3. По т. 6: до 50 на сто от активите на ФОНДА.

4. ФОНДЪТ може да инвестира не повече от 10 на сто от активите си в ценни книжа и инструменти на паричния пазар извън тези по т. 2.

5. ФОНДЪТ има следните инвестиционни ограничения:

5.1. ФОНДЪТ не може да инвестира повече от 5 на сто от активите си в ценни книжа или в инструменти на паричния пазар, издадени от един емитент.

5.2. ФОНДЪТ не може да инвестира повече от 20 на сто от активите си във влогове в една банка.

5.3. Рисковата експозиция на ФОНДА към насрещната страна по сделка с деривативни финансови инструменти, търгувани на извънборсови пазари, не може да надхвърля 10 на сто от активите, когато насрещната страна е банка по т. 2.6., а в останалите случаи - 5 на сто от активите.

5.4. ФОНДЪТ може да инвестира до 10 на сто от активите си в ценни книжа или в инструменти на паричния пазар, издадени от един емитент, при условие че общата стойност на тези инвестиции не надвишава 40 на сто от активите на ФОНДА. При изчисляване на общата стойност на активите по изречение първо не се вземат предвид ценните книжа и инструментите на паричния пазар по т. 5.6.

5.5. Общата стойност на инвестициите по т. 5.1. – 5.3. в ценни книжа или инструменти на паричния пазар, издадени от едно лице, влоговете при това лице, както и експозицията към същото лице, възникнала в резултат на сделки с деривативни финансови инструменти, търгувани на извънборсови пазари, не трябва да надхвърля 20 на сто от активите му.

5.6. ФОНДЪТ може да инвестира до 35 на сто от активите си в ценни книжа и инструменти на паричния пазар, издадени от един емитент, ако ценните книжа и инструментите на паричния пазар са издадени или гарантирани от Република България, друга държава членка, от техни местни органи, от трета държава или от публична международна организация, в която членува поне една държава членка.

5.7. Общата стойност на инвестициите по т. 5.1. – 5.6. в ценни книжа или инструменти на паричния пазар, издадени от едно лице, влоговете при това лице, както и експозицията към същото лице, възникнала в резултат на сделки с деривативни финансови инструменти, не може да надхвърля 35 на сто от активите на ФОНДА.

5.8. Лицата, принадлежащи към една група за целите на съставяне на консолидиран финансов отчет съгласно признатите счетоводни стандарти, се разглеждат като едно лице при прилагане на ограниченията по т. 5.1. – 5.7.

5.9. Общата стойност на инвестициите в ценни книжа или инструменти на паричния пазар, емитирани от една група, не може да надхвърля 20 на сто от стойността на активите на ФОНДА.

5.10. ФОНДЪТ може да инвестира не повече от 10 на сто от активите си в дяловете на една колективна инвестиционна схема, получила разрешение за

извършване на дейност съгласно Директива 85/611/ЕИО на Съвета, или друга колективна инвестиционна схема по смисъла на § 1, т. 26 от допълнителните разпоредби на ЗППЦК, независимо дали е със седалище в държава членка или не.

6. Ограниченията по т. 5.1., 5.4., 5.6. и 5.7. и по т. 1.4., б. „а” от т. 2.4.3 по-долу не се прилагат, когато ФОНДЪТ упражнява права на записване, произтичащи от ценни книжа и инструменти на паричния пазар, които са част от неговите активи.

Отрасловата структура на инвестициите ще бъде:

- Корпоративни акции издадени от дружества
 - Химическа промишленост
 - Преработвателна промишленост
 - Телекомуникации и информационни технологии
 - Фармацевтична промишленост
 - Хранително-вкусова промишленост
 - Текстилна промишленост
 - Търговия с потребителски стоки
 - Търговия с хранителни стоки
 - Туризъм
 - Тежка промишленост
 - Финанси
 - Тютюнева промишленост
 - Недвижими имоти

ФОНДЪТ ще инвестира приоритетно, но не единствено, в посочените по - горе отрасли, като разпределението на инвестициите ще се обуславя от пазарната обстановка, състоянието на отрасъла и компаниите, опериращи в него.

- Ценни книжа, издадени и/или гарантирани от държавата или други държави
- Ценни книжа, издадени и/или гарантирани от общините
- Дългови ценни книжа, издадени от юридически лица от финансовия сектор (банки, лизингови компании и други финансови институции) - обикновени и ипотечни облигации.
- Корпоративни дългови ценни книжа издадени от дружества
- Акции на инвестиционни дружества и дялове на фондове

Облигации, издадени и/или гарантирани от българската държава и други държави

- **Българските държавни ценни книжа, издадени за финансиране на бюджетния дефицит** – Емитирани са от Министерството на финансите в качеството му на представител на държавата, гарантирани са от държавата и, на практика, представляват безрискова форма на инвестиция. Нормативно са посочени три вида ДЦК – краткосрочни, средносрочни и дългосрочни. Предимно са деноминирани в български левове, но има и такива, деноминирани в евро, като законовата уредба позволява издаването на ДЦК и в щатски долари.
- **Държавни дългосрочни облигации емитирани във връзка със структурната реформа** – т. нар. ЗУНК – облигации, емитирани по Закона за уреждане на необслужваните кредити (на държавните фирми към банките).
- **Евро облигации и глобални облигации** – първоначално се издават с цел заместване и преоформяне на дълга по брейди-облигациите. Република България издаде една емисия евро облигации през октомври 2001 г., които падежираха през 2007г. През март 2002 г. и септември 2002 г. бяха издадени и две емисии глобални облигации.
- **Чуждестранни държавни ценни книжа** – дългови ценни книжа, емитирани или гарантирани от други държави.

Общински облигации

Облигации, емитирани от общините в Република България за финансиране на местния бюджет или на определени инвестиционни проекти. На чуждестранните капиталови пазари се разграничават два вида общински облигации:

- **Доходоносни облигации (Revenue bonds)** – общински облигации, които се издават с цел финансиране на конкретен инвестиционен проект, и задълженията по облигационния заем се погасяват от приходите, генерирани от съответния проект;
- **Облигации с общо задължение (General obligation bonds)** – облигационният заем се използва за осъществяване на цялостната дейност на емитента, и се гарантира с общата способност на общината да генерира приходи.

Въпреки че общинските облигации в България не са гарантирани от държавата и не представляват задължение на правителството, те се считат за нискорискови инвестиции поради вида на емитента. Конституцията на Република България определя

общината като основна административно-териториална единица, в която се осъществява местното самоуправление и която има правен статут на юридическо лице.

Ипотечни облигации

Облигации, емитирани от банки на основата на портфейла им от ипотечни кредити – т.е. кредити, които са обезпечени с една или повече първи по ред ипотеки в полза на банките върху недвижими имоти. Вземанията на облигационерите по ипотечните облигации са обезпечени с първи по ред залог върху активите на банката-издател, включени в покритието на емисията. Това означава, че при невъзможност на банката да изпълни задълженията си по лихви и/или главница на облигационния заем, те се погасяват от приходите от реализиране на обезпечението.

Корпоративни облигации

Облигации, издавани от акционерни дружества с цел набиране на средства за финансиране на дейността им. Облигациите могат да бъдат необезпечени или обезпечени с ипотека, залог, банкова гаранция, корпоративна гаранция или поръчителство. Инвестиционните рискове при закупуване на корпоративни облигации се определят от дейността на емитента, текущото му финансово състояние и перспективи, кредитна история и от наличието на обезпечение. В общия случай, доходът по корпоративните облигации е по-висок в сравнение с ипотечните, тъй като кредитният риск на фирмите-емитенти обикновено е по-голям, особено при необезпечен дълг.

Акции на български дружества, търгувани на регулирани пазари в Република България, както и акции на чуждестранни дружества, търгувани на регулирани международни фондови пазари.

Акциите са ценни книжа емитирани от публични дружества. Акциите от едно дружество дават на притежателите си определени права:

1. право на глас в общото събрание на акционерите;
2. право на дивидент, ако такъв е разпределен от дружеството;
3. право на ликвидационен дял;
4. права за записване на пропорционален на притежавания от тях дял брой акции във връзка с взето решение за увеличаване на капитала на публичното дружество.

Притежателите на акции в дадено дружество участват в печалбата на дружеството чрез правото си на дивидент, както и чрез капиталови печалби, изразени в покачването на пазарната цена на акциите на дружеството.

Правото на ликвидационен дял, в случай на ликвидация на дружеството, което акционерите притежават, се реализира само след като са изплатени задълженията на дружеството към всички притежатели на облигации издадени от дружеството, както и всички други кредитори. Този факт прави инвестициите в акции по-рискови от инвестиции в дългови ценни книжа.

Инвестиционните рискове при закупуване на акции се определят от дейността на емитента, сектора, в който той оперира, текущото му финансово състояние и перспективи за развитие.

Акции на инвестиционни дружества и дялове на договорни фондове

- Акциите от инвестиционни дружества и дяловете от договорни фондове дават на притежателите си определени права:
 1. право на глас в общото събрание на акционерите (за инвестиционните дружества);
 2. право на доход като част от печалбата (дивидент/доход), ако такъв е разпределен от инвестиционното дружество/договорен фонд;
 3. право на ликвидационен дял.

Притежателите на акции в дадено инвестиционно дружество или дялове в договорен фонд участват в печалбата на дружеството/фонда чрез правото си на дивидент/доход, както и чрез капиталови печалби, изразени в покачването на пазарната цена и цената на обратно изкупуване на акциите/дяловете на дружеството/договорния фонд.

Структурата на инвестиционния портфейл във всеки един момент ще се определя от макроикономическата обстановка и от атрактивността на различните класове финансови инструменти в контекста на преобладаващата пазарна конюнктура.

2.4.2 Ограничения, свързани с ликвидността на ФОНДА

ФОНДЪТ е длъжен да поддържа такава структура на активите и пасивите, която да му позволява да осъществява безпрепятствено дейността си, като погасява своевременно задълженията си на разумна цена, без да се налага прибързана продажба на доходноосни активи.

За целта ФОНДЪТ постоянно трябва да разполага с минимални ликвидни средства, както следва:

1. парични средства, ценни книжа, инструменти на паричния пазар по чл. 195, ал. 1, т. 1 - 3 от ЗППЦК и дялове на колективни инвестиционни схеми по чл. 195, ал. 1, т. 5 ЗППЦК с пазарна цена, инструменти на паричния пазар по чл. 195, ал. 1, т. 8

ЗППЦК и краткосрочни вземания - в размер не по-малко от 100 на сто от претеглените текущи задължения на ФОНДА;

2. парични средства, ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани от Република България или друга държава членка, и инструменти на паричния пазар по чл. 195, ал. 1, т. 8, буква "а" ЗППЦК - в размер не по-малко от 70 на сто от претеглените текущи задължения на ФОНДА, с изключение на задълженията, свързани с участие в увеличението на капитала на публични дружества.

Структурата на активите и пасивите на ФОНДА трябва да отговаря и на следните изисквания:

1. не по-малко от 70 на сто от инвестициите в активи по чл. 195, ал. 1 ЗППЦК трябва да бъдат в активи с пазарна цена;

2. не по-малко от 10 на сто от активите на ФОНДА трябва да са парични средства, ценни книжа, инструменти на паричния пазар или други платежни средства, както следва:

а) ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани от Република България;

б) ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани от САЩ, Канада, Япония, Швейцария, държава – членка на Европейския съюз, или друга държава, която принадлежи към Европейското икономическо пространство;

в) парични средства във валута на Великобритания, САЩ, Швейцария, Япония и в евро.

Паричните средства на ФОНДА не могат да бъдат по-малко от 5 на сто от активите на ФОНДА.

2.4.3 Общи ограничения към дейността на ФОНДА

1. ФОНДЪТ и/или управляващо дружество, във връзка с управлението на портфейла на ФОНДА и за сметка на неговите активи, не може:

1.1. да продава ценни книжа, инструменти на паричния пазар и други финансови инструменти по т. 2.5. и 2.7, описани в т. 2.4.1 от проспекта, които договорният фонд не притежава;

1.2. да придобива участие в акциите с право на глас на един емитент, което да позволи на управляващото дружество, включително заедно с всички управлявани от него фондове, или на членовете на неговите управителни или контролни органи, заедно или поотделно да упражняват значително влияние върху емитента;

1.3. да придобива ценни (благородни) метали и сертификати върху тях;

1.4. да придобива повече от:

а) десет на сто от акциите без право на глас, издадени от едно лице;

б) десет на сто от облигациите или други дългови ценни книжа, издадени от едно лице;

в) двадесет и пет на сто от дяловете на една колективна инвестиционна схема, получила разрешение за извършване на дейност съгласно Директива 85/611/ЕИО на Съвета и/или друга колективна инвестиционна схема по смисъла на § 1, т. 26 от допълнителните разпоредби на ЗППЦК, независимо дали е със седалище в държава членка или не;

г) десет на сто от инструментите на паричния пазар, издадени от едно лице.

2. Управляващото дружество може да ползва заем за сметка на ФОНДА само с предварителното разрешение на заместник-председателя на КФН, ръководещ управление “Надзор на инвестиционната дейност”, и при едновременно наличие на следните условия:

2.1. заемът е необходим за покриване на задълженията по обратното изкупуване на дялове на ФОНДА;

2.2. заемът, съответно общата сума на заемите в един и същ период, не надвишава 10 на сто от активите на ФОНДА;

2.3. падежът на задължението по заема е не по-дълъг от 3 месеца;

2.4. кредитодател по заема е банка, която не може да бъде банката депозитар.

2.4.4 Данъчни облекчения, свързани с дейността на ФОНДА

Съгласно чл. 174 от Закона за корпоративното подоходно облагане (ЗКПО), договорният фонд не се облага с корпоративен данък. Съгласно чл. 194, ал. 3, т. 2 от ЗКПО не се облагат с данък при източника дивидентите и ликвидационните дялове, разпределени в полза на договорен фонд.

2.5 Риск профил на ФОНДА

Инвеститорите и притежателите на дялове от ФОНДА следва да бъдат запознати с рисковете, съпровождащи неговата дейност, и на базата на индивидуалните си цели, инвестиционен хоризонт, толерантност към риск и специфични ограничителни условия да вземат информирано решение за инвестиции в дялове на ФОНДА. Изложеното по-долу има за цел да даде ясна представа за рисковете, свързани с инвестиционната стратегия на ФОНДА, и съответно, за инвестициите в него. Посочени са факторите,

които могат да въздействат върху формирането на нетната стойност на активите, съответно стойността на дяловете на ФОНДА.

Общата дефиниция за риск е несигурността очаквано събитие или прогноза да се осъществят в действителност. По отношение на инвестициите, рискът се свързва с възможната разлика между прогнозираната възвръщаемост на вложените средства и реално постигнатата. Обикновено, по-високата доходност е съпроводена с по-голяма степен на риск. Съществуват различни видове риск, които могат да се обединят условно в две основни категории: систематични и специфични (несистематични).

2.5.1 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. За това отделните икономически субекти не могат напълно да ги избегнат и да се защитят от тях. С извършването на анализи и прогнозиране на макроикономическите показатели се цели минимизиране на тяхното отрицателно влияние.

Доколкото голяма част от активите на ФОНДА ще бъдат инвестирани в акции, облигации и парични инструменти, издадени от Българската държава и емитенти със седалище в България, общите рискове за българската икономика ще имат пряко отражение върху риска, който носят дяловете на ФОНДА.

Анализ на българската икономика

Въвеждането на валутен борд през 1997 г., постави началото на период, който може да се характеризира като период на стабилност и икономически растеж. Факторите, които повлияха върху положителното развитие на българската икономика са твърдата фискална политика, либерализацията на търговията, реструктурирането на предприятията, експортната ориентация.

След присъединяването на страната ни към Европейския съюз преките чуждестранни инвестиции продължиха да нарастват, нивото на безработица регистрира значителен спад, а брутният вътрешен продукт продължи да нараства със значителни темпове.

През 2008г. обаче България беше засегната от световната финансова криза, която започна през 2007г. като колапс на ипотечния пазар в САЩ и забавяне на пазара на имоти в останалите развити страни, а след това се разпространи върху финансовата

система в Евронзоната и върху реалната икономика в САЩ, Европа и развиващите се страни.

В контекста на силната волатилност на международните пазари, продължаващата криза на доверието, огромното нежелание на инвеститорите да поемат риск, затегнатите кредитни условия и липсата на ликвидност, страните с нововъзникващи и развиващи се пазари също бяха засегнати чувствително по линия на нарастващите рискове за износа, преките чуждестранни инвестиции, кредитите, банковата система и платежния баланс.

В тази обстановка, най-големият проблем за икономиката ни през последните години беше дефицитът по текущата сметка, който през 2008г. достигна -25,4% от БВП. За да финансира бързото нарастване на този дефицит, България беше силно зависима от притока на чуждестранни инвестиции, който до края на 2007г. беше достатъчен за да покрие дефицита и да даде тласък на икономическото развитие на страната в условията на недостатъчна ликвидност. През 2008г. обаче съотношението между преките чуждестранни инвестиции и дефицита по текущата сметка намаля обезпокоително до 0.76 в сравнение с 1.18 през 2007г. Въпреки значителния спад на дефицита по текущата сметка до 8,6% от БВП през 2009г., поддържането на ниското му ниво остава едно от най-големите предизвикателства пред икономиката ни и през 2010г. В този контекст, намалелият износ и невъзможността на страната ни да се възползва от подобрената конкурентноспособност на страните с плаващ валутен курс внасят известна несигурност за дефицита по текущата сметка на страната ни. Важно е да отбележим, че неговият спад през последната година се дължи единствено на намалените в резултат на кризата потребление и инвестиции, а не на съзнателни икономически мерки.

За разлика от развитите икономики, които се върнаха към растеж още през третото тримесечие на предходната година, рецесията в България продължи да се задълбочава – свиването на БВП през последното тримесечие на годината беше 6,2% (след -5.8% за третото тримесечие, -4.9% за второто тримесечие и -3.5% за първото тримесечие), безработицата нарастна значително, а инфлацията достигна рекордно ниски стойности.

Основните рискове за българската икономика през 2010г. остават затрудненията пред износа, липсата на инвестиции, нарастващата безработица, намаляващото потребление, нарастващата междуфирмена задлъжнялост, влошеното качество на кредитните портфейли на банките и все още ограниченият достъп до финансиране. Според прогнозите на международния валутен фонд, БВП на страната ни ще регистрира ръст от 0.2% през 2010г.

МАКРОИКОНОМИЧЕСКИ ПОКАЗАТЕЛИ							
	Годишни данни					2010	
	2005	2006	2007	2008	2009	I	II
Брутен вътрешен продукт (млн. лв.)	42 797	49 361	56 520	66 728	66 197	-	-
Брутен вътрешен продукт (годишен реален темп на изменение, %)	6.3	6.3	6.2	6.0	-5.1	-	-
Индекс на потребителските цени (изменение спрямо предходен период, %)	6.5	6.5	12.5	7.8	0.6	0.7	.
Индекс на потребителските цени (изменение спрямо съответния период на предходната година, %)	6.5	6.5	12.5	7.8	0.6	0.5	.
Индекс на промишленото производство (изменение спрямо предходен период, %)	6.9	6.0	9.6	0.7	-17.4	.	.
Безработица (%)	10.7	9.1	6.9	6.3	9.1	9.9	.
БВП на глава от населението (лв.)	5 529	6 411	7 379	8 753	.	-	-
Паричен агрегат М1 (тесни пари)	12 443.0	16 078.4	20 726.7	19 866.6	18 126.6	17 686.9	.
Паричен агрегат М2 (М1 + квазипари)	25 236.8	32 020.6	42 041.6	45 687.9	47 699.2	47 453.5	.
Паричен агрегат М3 (широки пари)	25 259.6	32 061.4	42 061.6	45 777.8	47 755.8	47 509.7	.
Международни резерви на БНБ	14 415.1	17 458.6	23 346.1	24 864.8	25 267.1	24 509.9	.
Основен лихвен процент	2.04	2.69	3.93	5.12	2.40	0.39	0.24
Брутен външен дълг (млн. евро)	15 506.9	20 690.9	28 988.8	36 973.7	37 600.3	.	.
Публичен и публичногарантиран външен дълг (млн. евро)	5 197.6	4 547.3	4 092.3	3 972.5	4 141.0	.	.
Частен негарантиран външен дълг (млн. евро)	10 309.3	16 143.6	24 896.5	33 001.2	33 459.2	.	.
Нетен външен дълг (млн. евро)	4 817.5	6 544.2	11 962.0	19 352.9	19 418.2	.	.
Брутен външен дълг (% от БВП)	70.9	82.0	100.3	108.4	111.1	.	.
Публичен и публичногарантиран външен дълг (% от БВП)	23.8	18.0	14.2	11.6	12.2	.	.
Частен негарантиран външен дълг (% от БВП)	47.1	64.0	86.2	96.7	98.9	.	.
Нетен външен дълг (млн. евро)	22.0	25.9	41.4	56.7	57.4	.	.
Текуща сметка (млн. евро)	-2 705.7	-4 647.8	-7 274.0	-8 653.1	-2 912.1	.	.
Капиталова и финансова сметка (млн. евро)	4 213.6	7 264.6	12 619.3	11 656.0	2 582.9	.	.
Финансова сметка	3 978.1	7 084.6	13 207.7	11 378.7	2 106.6	.	.
Преки инвестиции в България (млн. евро)	3 152.1	6 221.6	8 595.8	6 549.0	2 844.8	.	.
Преки инвестиции в България/дефицит на текущата сметка (%)	116.5	133.9	118.2	75.7	97.7	.	.
Текуща сметка (% от БВП)	-12.4	-18.4	-25.2	-25.4	-8.6	.	.
Преки инвестиции в България (% от БВП)	14.4	24.7	29.7	19.2	8.4	.	.

Източник: БНБ

Очаквания за развитие

Възстановяването на глобалната икономическа активност стартира през третото тримесечие на 2009г. Правителствата по света вляха трилиони долари в глобалната икономика и намалиха основните лихви до минимални нива в безпрецедентен координиран опит да увеличат ликвидността и да възстановят кредитния поток към компаниите. В резултат на това намаля несигурността на финансовите пазари и финансовата система се стабилизира.

Според последните прогнози на МВФ от края на януари 2010г., световната икономика се очаква да отбележи ръст от 3.9% през 2010 г. и 4.3% през 2011 г. За развитите икономики прогнозата е за ръст от 2.1% през 2010 г. и 2.4% през 2011г., а за развиващите се очаква ръст от 6.0% и 6.3%. Очакванията на МВФ са за бавно възстановяването на развитите икономики и относително по-бързо възстановяване на развиващите се икономики в резултат на повишаващо се вътрешно търсене.

През февруари Европейската комисия потвърди прогнозата си за икономиката на Европейския съюз, предвиждайки ръст от 0.7% през 2010 г. и 1.6% през 2011 г.

	2008	2009	<i>IMF Projections</i>	
			2010F	2011F
Световен Брутен вътрешен продукт	3.0	-0.8	3.9	4.3
Развити икономики	0.5	-3.2	2.1	2.4
САЩ	0.4	-2.5	2.7	2.4
Еврозона	0.6	-3.9	1.0	1.6
Япония	-1.2	-5.3	1.7	2.2
Нововъзникващи и развиващи се икономики	6.1	2.1	6.0	6.3
Централна и Източна Европа	3.1	-4.3	2.0	3.7
Китай	9.6	8.7	10.0	9.7
Европейски съюз	1.0	-4.0	1.0	1.9

Източник: World Economic Outlook Update - A Policy - Driven, Multispeed Recovery, January 26, 2010

Българската икономика засега остава настрана от възстановяването на глобалната икономика, въпреки индикациите за ръст на продажбите на част от експортно ориентирани компании в страната. Очакванията за по-късно възстановяване са резултат от липсата на фискални и монетарни стимули за икономиката от страна на държавата. Освен това, фиксираният валутен курс не може да изиграе ролята на средство за абсорбиране на външните шокове и по този начин страната не може да се възползва от подобрената конкурентоспособност, от която се възползваха някои други страни в региона с плаващ валутен курс. Безработицата ще продължи да се увеличава и да подкопава потреблението, докато банките все още не са склонни да подновят кредитирането, а цената на финансирането и рефинансирането остава висока.

В положителна посока за икономика ни обаче е подобряването на притока на средства от ЕС, които могат да окажат стимулиращ ефект в краткосрочен план, както и бързото свиване на дефицита 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.

През 2008г. и 2009г., индустрията ни вече усети последиците от глобалната икономическа криза. Най-сериозно засегнати са експортно ориентирани компании, компаниите от сторителния сектор, компаниите, засегнати от понижението на цените на металите и компаниите от химическата индустрия. В отговор, те отложиха инвестиционните си проекти и откриването на нови работни места. Съществен проблем за компаниите в реалния сектор продължава да бъде затрудненото кредитиране от страна на банките и високата цена на финансиране и рефинансиране. Негативните тенденции на пазара на недвижими имоти и резултатите от кредитната експанзия през

последните години оказаха влияние и върху качеството на банковите кредитни портфейли.

От средата на 2009г., експортно ориентирани отрасли на българската промишленост започнаха да увеличават продажбите си за износ, като очакванията са за положителен растеж предвид перспективите за подобряване на глобалната икономическа среда и възстановяване на основния ни търговски партньор в лицето на Европейския съюз. Текстилната индустрия и машиностроенето продължават да изпитват сериозни затруднения при реализацията на произведената продукция в чужбина, въпреки постепенното възстановяване на международната икономическа конюнктура, а рецесията в сектора на услугите и строителството продължава да се задълбочава.

В контекста на положителните данни за износа на страната ни, през януари българското правителството повиши прогнозата си за ръст на БВП от -2.0% до +0.3%, а ЕБВР коригира прогнозата си за отрицателен растеж от -1.5% до 0.0%. В началото на март 2010г., МВФ също ревизира прогнозата си за спад от -2.5% на БВП, публикувана през октомври 2009г., доближавайки се до прогнозите на правителството ни с очаквания за ръст от 0,2%.. Новата си прогноза Фонда аргументира с по-добрите перспективи пред износа на страната ни на фона на възстановяващата се глобална икономическа активност.

Политически риск

Политическият риск отразява влиянието на политическите процеси в страната върху инвестиционната среда, макроикономическата стабилност и очакванията на инвеститорите за стопанското развитие. Този риск се измерва с вероятността за неблагоприятен ефект на водената от правителството икономическа политика и евентуални промени в законодателството върху инвестиционния климат. Продължителната политическа нестабилност повишава несигурността на бизнес средата, което рефлектира в по-високи нива на очаквана възвръщаемост от инвестиции в страната и понижение на цените на активите.

Валутен риск

Стабилността на националната парична единица е от голямо значение за малка отворена икономика, каквато е икономиката на България. 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

Инфлационният риск е свързан с вероятността от намаление на покупателната сила на местната валута и съответно от повишение на общото ценово равнище в страната. Инфлацията намалява реалните доходи и се отразява в намаление на вътрешното потребление, както и в обезценка на активите, деноминирани в лева.

България премина през период на хиперинфлация през 1996 г. - 1997 г. В следствие въвеждането на валутен борд и ограничаване на паричното предлагане, инфлацията до голяма степен бе овладяна. Нивото на потребителските цени в страната се влияе и от допълнителни фактори, в голяма степен от движението на курса долар/евро. Причината за това е зависимостта на страната от вноса на енергоносители, чийто цени се измерват в долари.

Такива шокове обаче биха имали краткотраен ефект, дотолкова доколкото инфлацията в дългосрочен план е пряко свързана с увеличението на паричното предлагане. Стабилността на последното се гарантира от автоматичния механизъм на валутния борд.

Кредитен риск

Кредитният риск на държавата е риска от невъзможност за посрещане на предстоящите плащания. За периода 2004 - 2007г. оценките на пазарите за кредитния риск на България се подобриха значително. Страната ни получи инвестиционен рейтинг от BBB+ от Standard & Poor's и Japan Credit Rating Agency (JCRA), инвестиционен рейтинг BBB от Fitch, и инвестиционен рейтинг от Baa3 от Moody's.

През октомври и ноември 2008г. обаче две от големите кредитни агенции - Standard and Poor's и Fitch - понижиха дългосрочния кредитен рейтинг на България съответно от BBB+ на BBB и от BBB на BBB-. Причините за това бяха увеличения риск от рецесия в резултат от значителното намаление на чуждестранните финансови потоци и наличието на огромен дефицит по текущата сметка като процент от БВП.

През месец април 2009г. Fitch потвърди дългосрочния кредитен рейтинг на България от BBB, но намали перспективата от стабилна на негативна. Причините за това решение бяха податливостта на страната на отрицателните ефекти от световната финансова криза, значителното намаление на чуждестранните финансови потоци, наличието на все още огромен дефицит по текущата сметка като процент от БВП и свиването на износа най-вече към европейските държави. През месец януари 2010г., агенция Moody's повиши перспективата пред кредитния рейтинг на България от стабилна на положителна, аргументирайки решението си с изключително ниския

бюджетен дефицит на страната в сравнение с останалите страни от ЕС и успешно водената стабилна фискална политика в условията на криза.

Standard & Poor's						
Дата	Чуждестранна валута			Местна валута		
	Дългосрочен	Краткосрочен	Перспектива	Дългосрочен	Краткосрочен	Перспектива
01.12.2009	BBB	A-3	Стабилна	BBB	A-3	Стабилна

Moody's				
Дата	Чуждестранна валута			Местна валута
	Облигации и дългосрочни ценни книжа	Дългосрочни банкови депозити	Перспектива	Дългосрочни ДЦК
	Дългосрочен	Дългосрочен		
21.01.2010	Вaa3	Вaa3	Положителна	Вaa3

Japan Credit Rating Agency				
Дата	Чуждестранна валута		Местна валута	
	Дългосрочен	Перспектива	Дългосрочен	Перспектива
24.07.2009	BBB	Отрицателна	BBB+	Отрицателна

Fitch				
Дата	Чуждестранна валута			Местна валута
	Дългосрочен	Краткосрочен	Перспектива	Дългосрочен
30.04.2009	BBB-	F3	Отрицателна	BBB

Източник: Министерство на финансите

Източник: Министерство на финансите

Стратегията на Правителството по отношение на управлението на дълга е насочена към оптимизация на структурата на задълженията по срочност, по инструменти и по валути. Целенасочената политика по управлението на дълга води до намаляване на потенциалния кредитен риск 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. Колебанията на международните финансови пазари и тяхното влияние върху волатилността на българския капиталов пазар повишиха значително ликвидния му риск.

2.5.2 Несистематични рискове

Несистематичните рискове могат да бъде разделени на два: **секторен (отраслов) риск**, касаещ несигурността в развитието на отрасъла като цяло, и **общофирмен риск**, произтичащ от спецификите на конкретното дружество.

Отраслов риск

Дейността на договорните фондове е предмет на строг регулативен режим, прилагането и спазването на който се контролира от Комисията за финансов надзор. Нормативно установените условия и изисквания в голяма степен ограничават рисковете, свързани с операциите на договорните фондове. Допълнителен мониторинг се осъществява и от банката депозитар на договорния фонд.

Фирмен риск

Фирменият риск е свързан с естеството на дейността на ФОНДА и неговите индивидуални характеристики. ФОНДЪТ инвестира в акции, дългови ценни книжа и парични инструменти, което е придружено с рискове, произлизащи от конкретната инвестиция и фирма-емитент. Рискът от влагане на средства в съответния инструмент се експонира върху ФОНДА и притежателите на дялове.

Кредитен риск

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

За управлението на кредитния риск инвестиционните мениджъри извършват детайлен кредитно-финансов анализ на всеки емитент и ценна книга, на базата на който се взема решение за инвестиция. Допълнително, активната политика на управление и диверсификация на портфейла допринася за минимизиране на кредитния риск, тъй като експозицията на ФОНДА към определен емитент е ограничена.

Рискът на позициите в портфейла, след надлежно агрегиране, дава риска на ФОНДА.

Ценови риск

Пазарната стойност на всяка една ценна книга се променя в посока увеличение или намаление, понякога много бързо и непредвидимо. Тези вариации, наричани “колебания на цените”, могат да доведат до това дадена ценна книга да струва в даден момент по-малко, отколкото в предходен момент. Всички ценни книги – акции, облигации и др., притежават ценови риск, който влияе на тяхната стойност, както и на стойността на договорните фондове, които инвестират в тях. Ценовият риск може да засегне определен емитент, сектор от икономиката, както и цяла една икономика и държава. Ценовият риск при акциите се влияе от развитието на икономиката, сектора, в който оперира емитентът, неговата финансова стабилност и перспективи за растеж и развитие. Като цяло облигациите и другите инструменти с фиксирана доходност имат по-малък ценови риск от акциите. Ценовият риск на тези инвестиционни инструменти се влияе от фактори като емитент, падеж, равнище на купона.

ФОНДЪТ ограничава ценовия риск от отделните ценни книги чрез диверсификация на портфейла. За инвестициите в акции това се изразява в инвестиране в акции на компании опериращи в различни сектори, както и ограничаване на максималната инвестиция в акции на една компания. За инструменти с фиксиран доход диверсификация се постига чрез инвестиране в инструменти, издадени от различни емитенти, с различна падежна структура и валута. В резултат на следваната политика, инвестиционният портфейл е добре диверсифициран както между различните видове класове от активи, така и между различните видове инструменти във всеки клас от активи.

Лихвен риск

Лихвеният риск произтича от промяната на стойността на акциите и дълговите ценни книжа в следствие на промяна в лихвените равнища. Цената на акциите се влияе от лихвените равнища, като повишаване в нивата на лихвите забавя икономическия растеж, което рефлектира върху реализираните печалби на търговските дружества, и същевременно прави инвестициите в други видове финансови инструменти по-атрактивни. При покачване на лихвените равнища цената на дълговите ценни книжа също се понижава.

В резултат на тези фактори портфейлът на ФОНДА и неговата нетна стойност на активите в повечето случаи ще намаляват. Акциите на компании, приходите на които са пряко свързани с цената на потребителските кредити, като автомобилната индустрия например, както и акциите на компании, които използват по-голямо количество дългов ресурс за финансиране на своите операции, са по-чувствителни към промени в лихвените нива. Цените на дългови ценни книжа с дългосрочна структура също се

влияят повече от промени в лихвените нива. В случай че инвестициите на ФОНДА са в такива книжа, при промяна на пазарните лихвени проценти нетната стойност на активите ще варира в по-широки граници.

Ограничаване негативното влияние на тези фактори се постига с активно управление на средствата. За инвестициите в акции, портфейлът се реструктурира като се правят инвестиции в акции на дружества, които използват ограничено количество дългово финансиране за своите операции, като по този начин ефекта от оскъпяването на дълговия ресурс се минимизира. Същевременно, се оптимизира сročната структура на портфейла, като се намалява средният матуритет и ефективната дюрация на инструментите с фиксирана доходност.

Очакван спад на лихвените равнища е предпоставка за ускорен икономически растеж и увеличаване на корпоративните печалби. В този контекст, ФОНДЪТ увеличава частта на акции в инвестиционния портфейл, с цел реализиране на капиталови печалби от очакваното покачване на цените на акциите, като същевременно се увеличава средният матуритет и ефективната дюрация на инструментите с фиксирана доходност, в които инвестира, с цел максимизиране стойността на активите.

Ликвиден риск

Ликвидният риск представлява рискът от невъзможност за продажба на дадена ценна книга без реализиране на по-големи от нормалните транзакционни разходи и капиталова загуба. Ликвидният риск се определя от пазарното търсене на инвестиционния инструмент, формиращо се предимно от конкретния емитент, размера на емисията и нейните характеристики, както и от степента на развитие на капиталовите пазари. При ниска ликвидност, даден фонд може да е принуден да излезе от дадена позиция срещу значително по-ниска цена от тази на придобиване.

За да не се случва това, ФОНДЪТ поддържа балансирана структура на инвестиционния портфейл, осигуряваща сравнително висока ликвидност при оптимални нива на доходност. Избраната инвестиционна стратегия включва петпроцентен дял на инвестициите с т.нар. незабавна ликвидност - парични средства, безсрочни и краткосрочни депозити.

Ликвидният риск се контролира от Управляващото дружество посредством приети Правила за поддържане и управление на ликвидните средства.

Риск от неизпълнение

Риск от загуба в следствие неизпълнение на задълженията от отсрещната страна по сделка за покупко-продажба на ценна книга, поради внезапна загуба на

платежеспособност, изпадане в несъстоятелност, настъпване на правни промени и възникване на регулативни или пазарни ограничения. Рискът от неизпълнение се контролира посредством информирания избор на емитенти на ценни книжа на базата на фундаментален и кредитен анализ, периодично следене на тяхното финансово развитие и перспективи.

Информационен риск

Информационният риск се проявява в липсата на равностоен достъп до данни за емитента на дадена ценна книга и съответно, промени в нейните характеристики. Забавянето на информация, нейното частично разкриване или некоректно представяне би довело до неправилно инвестиционно решение, както и до негативен ефект върху стойността на инвестицията.

Валутен риск

Валутният риск, свързан с дяловете на ФОНДА, се пренася от риска на валутата, в която са деноминирани инструментите, съставляващи инвестиционния портфейл на ФОНДА. Инвестиционната стратегия предвижда заемане на позиции както в евро, което на практика елиминира валутния риск, така и в други валути, като Управляващото дружество във връзка с управлението на ФОНДА използва стандартни механизми за ограничаване на риска от неблагоприятна промяна във валутния курс, в случаите, когато се инвестира в ценни книжа, деноминирани във валута, различна от български лев или евро. Такива механизми са покупко-продажба на фючърсни и форуърдни сделки, спот сделки, валутни опции.

Оперативен риск

Оперативният риск се отнася до риска от загуби или негативно влияние върху дейността на ФОНДА, породени от неправилна или неефективна вътрешна организация на Управляващото дружество. Този риск се ограничава от приетите и стриктно спазвани правила, ограничения достъп до информация, документи и извършваните оперативни процеси само на оторизирани служители на Управляващото дружество.

Независимото и самостоятелно управление на инвестиционния портфейл се наблюдава и контролира от отдел “Вътрешен контрол” на Управляващото дружество. Така се гарантира автономността на направените инвестиции и работата на ФОНДА в най-добър интерес на притежателите на дялове.

2.5.3 Рискове, свързани с влягането на средствата в посочените инвестиции, и тяхното отражение върху общия риск, свързан с дейността на ФОНДА

Инвестициите в акции, дялове и дългови инструменти се съпровождат с определени рискове, които оказват влияние върху общия риск на ФОНДА. Те се определят в зависимост от специфичните характеристики на отделните видове инвестиционни инструменти и от особеностите на конкретната ценна книга, като могат да се класифицират в четири основни групи – кредитен риск, пазарен риск, лихвен риск и ликвиден риск.

Рискове при инвестиране в ценни книжа, издадени или гарантирани от българската държава или други държави

ФОНДЪТ инвестира във вътрешен дълг - държавни ценни книжа, емитирани за покриване на бюджетния дефицит и държавни ценни книжа по ЗУНК, както и облигации по външния дълг на България – еврооблигации и глобални облигации, както и в чуждестранни държавни ценни книжа.

- **Кредитен риск** – При този вид ценни книжа кредитният риск се измерва с възможността държавата да обяви мораториум върху плащанията по вътрешния и/или външния си дълг. Държавата като емитент на дълг се ползва с най-голямо доверие от инвеститорите в сравнение с другите издатели на облигации поради нищожния риск от фалит и изпадане в състояние на невъзможност да обслужва задълженията си. Високият кредитен рейтинг, получен от рейтинговите компании, е признание за стабилността на икономиката и възможността на държавата да обслужва издадения дълг. Кредитният рейтинг на страната обикновено служи като таван при определянето на кредитен рейтинг на местни облигации, т.е. облигации, емитирани от местни дружества и общини рядко получат по-висок рейтинг от този на държавния дълг.

- **Пазарен риск**
 - Държавни ценни книжа – промяната в цената на държавните ценни книжа е в пряка зависимост от лихвената политика на Централната банка, водената фискална политика и цялостното развитие на икономиката. За държава с валутен борд, каквато е България, лихвените нива до голяма степен зависят от външни фактори и най-вече от лихвените равнища на валутата-котва, или в случая, европейската единна валута.
 - Евро облигации и глобални облигации – в допълнение към горепосочените фактори, облигациите по български държавен дълг, търгувани на международните пазари, се влияят и от допълнителни фактори като ценови равнища на евро и глобални облигации, емитирани от държави със съизмерим с България риск.

- **Лихвен риск** – Този риск се определя от лихвената политика на държавата, нейния кредитен рейтинг, развитостта на вътрешния капиталов пазар, състоянието и тенденциите на международните финансови пазари.

- **Ликвиден риск** – Облигациите, емитирани от държавата, са сред най-ликвидните инвестиционни инструменти на българския финансов пазар. За облигациите по външния дълг се поддържат котировки от водещи международни инвестиционни банки, което прави ликвидния риск на тези инструменти изключително нисък.

В зависимост от структурата на инвестиционния портфейл, горепосочените рискове, свързани с инвестициите в облигации, емитирани или гарантирани от българската или друга държава, биха могли да имат от умерено до значително влияние върху общия риск на портфейла на ФОНДА, тъй като до 60% от активите могат да бъдат инвестирани в този вид инструменти.

Рискове при инвестиране в общински облигации

- **Кредитен риск** – По принцип, облигациите, емитирани от общините, носят по-малък кредитен риск от корпоративните облигации, но са с по-висок риск от държавните облигации. Рискът на общинските облигации се определя от общото състояние на икономиката на общината и успешното управление на инвестиционни проекти. Тук измерител за риска отново е присвоеният кредитен рейтинг на емитента.

- **Пазарен риск** – при общинските облигации този риск се формира от фактори, подобни на тези при държавните ценни книжа.

- **Лихвен риск** – поради по-големия кредитен риск на общинските облигации в сравнение с държавните ценни книжа, обикновено цената на общинските облигации се променя в по-голяма степен при промяна на лихвените равнища в страната.

- **Ликвиден риск** – Част от издадените до момента в България емисии общински облигации се търгуват на Българска фондова борса - София. Въпреки това, досега тези облигации не се отличават с висока ликвидност.

Рискове при инвестиране в ипотечни облигации

- **Кредитен риск** – кредитният риск на ипотечните облигации е свързан с кредитния риск на банката-емитент, както и с обезпечението по ценните книги. Регулирането на този вид облигации със специален закон определя по-ниското ниво на риск поради поставянето на определени изисквания към основното и допълващото обезпечение по

отношение на типа имоти, рисковата класификация на отпуснатите кредити, необремененост с тежести, срочност, ликвидност на заместващото обезпечение и др.

- **Пазарен риск** – обуславя се от фактори, подобни на тези при държавните ценни книжа.

- **Лихвен риск** – Ипотечните облигации са свързани с по-висок лихвен риск, отколкото при държавните ценни книжа. В сравнение с обикновените корпоративни облигации обаче този риск е по-нисък поради по-малкия кредитен риск.

- **Ликвиден риск** – Пазарът на български ипотечни облигации към настоящия момент не се отличава с особено активна търговия.

Рискове при инвестиране в корпоративни облигации

Корпоративните облигации в България започнаха да се използват по-активно като средство на дългово финансиране с приемането на Закона за публично предлагане на ценни книжа в края на 1999 г. и оттогава има голям брой и обем емитирани облигации, голяма част от които са приети за търговия на Българска фондова борса – София.

- **Макроикономически риск** – Общия систематичен риск на икономиката на страната, където оперира емитентът. Равнището на макроикономическия риск се определя от рейтинга на страната, даден от международна рейтингова агенция с установена репутация.

- **Кредитен риск** – Кредитният риск, свързан с инвестирането в корпоративни облигации, е силно индивидуален в зависимост от емитента, параметрите на конкретната емисия и наличието на обезпечение или гаранция. Затова, подбирането на правилната инвестиция трябва да става въз основа на обективен и задълбочен анализ на дружеството-емитент, индустрията, в която работи, и въздействащите му микро и макро фактори.

- **Пазарен риск** – обуславя се от същите фактори, както при ДЦК, както и от допълнителни фактори като тенденции в сектора от икономиката, в който оперира емитентът, и равнище на задлъжнялост на емитента. Този риск се определя от цялостното политическо и икономическо развитие на страната емитент или, когато става въпрос за корпоративни облигации, за страната, в която оперира емитентът. Съществена роля за пазарния риск играе и развитието на финансовия пазар, където се търгува съответният инструмент, както и очакванията на инвеститорите за развитието на страната/отрасъла/фирмата.

- **Лихвен риск** – цените на корпоративните облигации са най-чувствителни към промени в лихвените равнища. Този риск обаче е различен за различните емитенти и се влияе от фактори като обща задлъжнялост на емитента, зависимост от външно финансиране, тенденции в отрасъла и др. При инвестиции в облигации, емитирани от чуждестранни емитенти, лихвеният риск е свързан с вътрешната монетарна политика на държавата, равнището на лихвите в страната, общото икономическо развитие и състоянието на международните дългови пазари. Инвестиционното дружество инвестира в облигации на качествени емитенти, като инвестиционните мениджъри извършват детайлен финансово-кредитен анализ преди вземане на решение за инвестиция.

- **Ликвиден риск** – определя се от същите фактори, които определят този риск при ипотечните облигации. Ликвидният риск зависи и от степента на активна търговия с дадената ценна книга. Тъй като ФОНДЪТ инвестира в активи, за които има активен вторичен пазар или за които финансови институции са поели задължението да осигурят ликвидност (маркет-мейкъри), този риск ще бъде минимизиран.

- **Валутен риск** – Това е рискът от промяна в стойността на ценна книга, която е деноминирана във валута, различна от референтната валута, в следствие на промяна в курса между двете валути. С цел минимизиране на валутния риск инвестиционните мениджъри ще прилагат стандартни техники за хеджиране.

Рисковете, свързани с инвестициите в общински, ипотечни и корпоративни облигации, емитирани от български и чуждестранни емитенти, имат умерено до значително влияние върху общия риск на портфейла на ФОНДА, тъй като до 50% от активите на ФОНДА ще бъдат инвестирани в общински, до 60% в ипотечни и до 60% в корпоративни облигации, емитирани от български и чуждестранни емитенти.

Рискове, свързани с банкови депозити и пари по сметка

- **Кредитен риск** - Паричните инструменти имат кратък матуритет, което обуславя и ниския им кредитен риск. Рискът по банковите депозити е съизмерим с краткосрочния риск на банката, страна по депозита.

Горепосочените рискове, свързани с инвестициите в банкови депозити имат от умерено до значително влияние върху общия риск на портфейла на ФОНДА, тъй като минимум 10% и максимум 50% от активите ще бъдат инвестирани в този тип инструменти.

Рискове при инвестиране в акции

- **Макроикономически риск** - макроикономическата стабилност и политическа обстановка в страната се формират от редица фактори, като режим на управление, политическа структура и принципи, последователна монетарна и фискална политика на правителството, предпоставки за устойчиво развитие на икономиката и благоприятен инвестиционен климат, политика, ориентирана към доближаване на страната към световните стандарти и следване на тенденциите за глобализация, влияние на международни събития и др.
- **Пазарен риск** – Този риск се определя както от цялостното политическо и икономическо развитие на страната така и от развитието на сектора, в който оперира емитентът, неговата финансова стабилност и перспективи за растеж и развитие. Съществена роля за пазарния риск играят и очакванията на инвеститорите за бъдещото развитие на страната/отрасъла/фирмата.
- **Лихвен риск** – Лихвеният риск е свързан с вътрешната монетарна политика на държавата, равнището на лихвите в страната, общото икономическо развитие и състоянието на международните фондови пазари.
- **Ликвиден риск** – Ликвидният риск зависи от степента на активна търговия с дадената ценна книга. Тъй като ФОНДЪТ ще инвестира в активи, за които има активен вторичен пазар или за които финансови институции, които са поели задължението да осигурят ликвидност (маркет-мейкъри), този риск ще бъде минимизиран.
- **Отраслов риск** – това е рискът, свързан с развитието на сектора, в който оперира компанията. Положителни или отрицателни тенденции в определения отрасъл неминуемо ще имат отражение върху стойността на акциите на емитента, опериращ в този отрасъл. Този риск ще бъде минимизиран чрез диверсифициране на портфейла на ФОНДА и активно управление на направените инвестиции от Управляващото дружество.
- **Фирмен риск** – Фирменият риск е свързан с естеството на дейността на дружеството и неговите индивидуални характеристики. Той се обуславя от финансовото състояние, бизнес стратегия и управленски ресурс на компанията, както и от бъдещите перспективи за развитие и растеж на дружеството.
- **Валутен риск** – Това е рискът от промяна в стойността на ценна книга, която е деноминирана във валута, различна от референтната валута, в следствие на

промяна в курса между двете валути. С цел минимизиране на валутния риск инвестиционните мениджъри ще прилагат стандартни техники за хеджиране.

В зависимост от структурата на инвестиционния портфейл, горепосочените рискове, свързани с инвестициите в акции, емитирани от български и чуждестранни компании, биха могли да имат умерено влияние върху общия риск на портфейла на ФОНДА, тъй като до 60% от активите на ФОНДА могат да бъдат инвестирани в този вид инструменти.

Рискове при инвестиране в акции на инвестиционни дружества и дялове на договорни фондове

- **Макроикономически риск** – факторите обуславящи този вид риск са подобни на факторите, посочени при инвестициите в акции на публични дружества.
- **Пазарен риск** – Определя се както от цялостното политическо и икономическо развитие на страната така и от развитието на сектора/секторите, в който инвестира емитентът/договорният фонд, неговата финансова стабилност и перспективи за растеж и развитие. Съществена роля за пазарния риск играят и очакванията на инвеститорите за бъдещото развитие на страната/отрасъла/фирмата.
- **Лихвен риск** – Лихвеният риск е свързан с вътрешната монетарна политика на държавата, равнището на лихвите в страната, общото икономическо развитие и състоянието на международните фондови пазари.
- **Ликвиден риск** – Ликвидният риск зависи от степента на активна търговия с дадената ценна книга. Инвестициите в акции на инвестиционни дружества и дялове на договорни фондове осигуряват висока ликвидност, тъй като те постоянно изкупуват обратно акциите си/дяловете.
- **Фирмен риск** – Фирменият риск е свързан с естеството на дейността на дружеството/договорния фонд и неговите индивидуални характеристики. Той се обуславя от финансовото състояние, инвестиционна стратегия и управленски ресурс на управляващото дружество, както и от бъдещите перспективи за развитие и растеж на секторите от икономиката определени като приоритетни за дружеството/договорния фонд.

В зависимост от структурата на инвестиционния портфейл, горепосочените рискове, свързани с инвестициите в акции на инвестиционни дружества и дялове на

договорни фондове, биха могли да имат минимално влияние върху общия риск на портфейла на ФОНДА, тъй като до 20% от активите на ФОНДА могат да бъдат инвестирани в този вид инструменти.

Важна информация за инвеститорите в ценни книжа

Стойността на дяловете на ФОНДА и доходът от тях могат да се понижат. Печалбата не е гарантирана и инвеститорите поемат риска да не възстановят инвестициите си в пълния им размер. Инвестициите във ФОНДА не са гарантирани от гаранционен фонд и предходни резултати от дейността нямат връзка с бъдещите резултати на ФОНДА.

2.6 Правила за определяне нетната стойност на активите на ФОНДА

Съгласно нормативните изисквания и с цел осигуряване на инвеститорите на необходимата информация, по-надолу са изложени синтезирано Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на ФОНДА, приети от Съвета на директорите на УД “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД:

Правилата за оценка на портфейла на Договорен фонд “Ти Би Ай Съкровище” уреждат принципите и методите за оценка на активите и пасивите на Договорен фонд “Ти Би Ай Съкровище”, както и процедурата и организацията на изчисляване на нетната стойност на активите (НСА) за целите на:

1. определяне на нетната стойност на активите на един дял, определяне на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда;
2. спазване на инвестиционната политика, ограниченията за инвестиране и разпределението на активите в портфейла, както и изискванията за минимални ликвидни средства и структурата на активите и пасивите на Фонда;
3. спазване на разпоредбите на ЗППЦК, подзаконовите актове по прилагането му и всички други нормативни изисквания.

I. Принципи и методи за оценка на активите и пасивите и нетната стойност на активите

1. Оценката на активите се извършва при спазване на следните основни принципи:
 - 1.1. при първоначално придобиване (признаване) - по цена на придобиване, включваща и разходите по сделката;

1. 2. при последваща оценка активите се оценяват по пазарна цена, а когато такава не е налице - по справедлива стойност, формирана чрез използване на приложимите методи;

1.3. последващата оценка се извършва за всеки актив, включително и за първоначално признатите към датата на оценката.

2. В стойността на активите се включва стойността на всеки един от притежаваните от ФОНДА активи по баланса към датата на изготвянето на оценката. Тяхната стойност се изчислява, както следва:

2.1. Последваща оценка на български и чуждестранни акции и права, допуснати до или търгувани на регулиран пазар в Република България, както и български акции и права, допуснати до или търгувани на регулиран пазар в държави членки:

а) по среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за текущия 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;

б) в случай че не може да се приложи б. "а" – средноаритметична на най-високата цена "купува" от поръчките, които са валидни към момента на затваряне на регулирания пазар в текущия 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".

в) ако не може да се приложи б. „б” – среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за най-близкия ден през последния 30-дневен период към датата на оценката, за който има сключени сделки. В случай, че в предходния 30-дневен период е извършвано увеличение на капитала или разделяне на акциите на емитента или е обявено изплащането на дивидент, за изчисляване на средноаритметичната стойност по първото изречение се извършва корекция на последната цена на сключена с ценните книжа сделка със съотношението на увеличение на капитала, съответно на разделяне на акциите или размера на дивидента, ако последната сделка е сключена преди деня, след който притежателите на акции нямат право да участват в увеличението на капитала, съответно деня на разделянето или деня, от който притежателите на акции нямат право на дивидент.

г) в случай че регулираният пазар не е затворил до 15 ч., последващата оценка се извършва по следния начин – по последна цена на сключена с тях сделка за предходния работен ден;

д) ако не може да се приложи б. „г” – по последна цена "купува" за предходния работен ден.

2.2. При невъзможност да се приложат начините за оценка на акции по т. 2.1. както и за акциите, които не се търгуват на регулирани пазари, последващата оценка се извършва чрез последователното прилагане на следните методи:

- метод на съотношението цена - печалба на дружества анализи,
- метод на нетната балансова стойност на активите и
- метод на дисконтираните нетни парични потоци.

Тези методи се прилагат в последователността, в която са описани подробно в Правилата за оценка на портфейла на Договорен фонд „Ти Би Ай Съкровище” и за определяне на нетната стойност на активите, при условие че посоченият на първо място метод не може да бъде използван.

2.3. Последваща оценка на дялове на колективни инвестиционни схеми по чл. 195, ал. 1, т. 5 ЗППЦК, включително в случаите на временно спиране на обратното изкупуване, се извършва по последната обявена цена на обратно изкупуване. Последваща оценка на дялове на договорен фонд, който не е достигнал минималния размер на нетната стойност на активите по чл. 166, ал. 3 ЗППЦК, се извършва по последната определена и обявена емисионна стойност на един дял, намалена с размера на предвидените в правилата на договорния фонд разходи по емитирането и по обратното изкупуване на един дял

2.4. Последваща оценка на български и чуждестранни ценни книжа, допуснати до или търгувани на функциониращи редовно, признати и публично достъпни регулирани пазари в чужбина, се извършва:

1. за ценни книжа, търгувани на регулирани пазари и официални пазари на фондова борса, които са затворили до 15 ч. българско време в деня на оценката:

а) по последна цена на сключена с тях сделка на съответния пазар в деня на оценката;

б) при невъзможност да се приложи начинът за оценка по б. "а", оценката се извършва по цена "купува" при затваряне на пазара в деня на оценката, обявена в електронна система за ценова информация на ценни книжа;

в) при невъзможност да се приложи начинът за оценка по б. "б" оценката се извършва по последна цена на сключена с тях сделка в рамките на последния 30-дневен период.

2. за ценни книжа, търгувани на регулирани пазари, които не са затворили до 15 ч. българско време в деня на оценката:

а) по последна цена на сключена с тях сделка на съответния пазар за работния ден, предхождащ датата на оценката;

б) при невъзможност да се приложи начинът за оценка по б. "а" оценката се извършва по цена "купува" при затваряне на пазара в работния ден, предхождащ датата на оценката, обявена в електронна система за ценова информация на ценни книжа;

в) при невъзможност да се приложи начинът за оценка по буква "б" оценката се извършва по последна цена на сключена с тях сделка в рамките на последния 30-дневен период.

3. ако не може да се определи цена по реда на т. 1, б. „в” и т. 2, б. „в”, оценката на конкретния вид ценни книжа се извършва при съответното прилагане на методите, предвидени в Правилата за оценка на портфейла на Договорен фонд „Ти Би Ай Съкровище” и за определяне на нетната стойност на активите.

2.5. Последваща оценка на деривативни финансови инструменти с базов актив ценни книжа, допуснати до или приети за търговия на регулираните пазари по т. 2.4., се извършва по реда, указан в т. 2.4.1. и 2.4.2.

2.6. Последваща оценка на деривативни финансови инструменти се извършва по реда на т.2.1.

2.7. При невъзможност да бъде приложена т. 2.5. и т. 2.6. при формиране на цена за последваща оценка за опции, търгувани на регулирани пазари на ценни книжа, последващата оценка се извършва като се използва подхода на Black-Scholes за определяне на цена на опция. Моделът Black-Scholes третира оценката на опции за покупка (кол опции), поради това формирането на стойността на пут опцията ще е функция на цената на кол опция за съответния актив при същите условия.

2.8. При невъзможност да бъде приложена т. 2.5. и т. 2.6. при формиране на цена за последваща оценка на фючърси, търгувани на регулирани пазари на ценни книжа, последващата оценка се извършва при съответното прилагане на методите, предвидени в Правилата за оценка на портфейла на Договорен фонд „Ти Би Ай Съкровище” и за определяне на нетната стойност на активите.

2.9. Последваща оценка на български и чуждестранни облигации, допуснати до или търгувани на регулиран пазар в Република България, както и български облигации, допуснати до или търгувани на регулиран пазар в държави членки, се извършва:

а) по среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за текущия 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;

б) в случай че не може да се приложи б. "а", цената на облигациите е среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за най-близкия ден през последния 30-дневен период към датата на оценката, за който има сключени сделки;

в) в случай че регулираният пазар не е затворил до 15,00 часа в деня на оценката или не работи в деня на оценката – по цена "купува" при затваряне на пазара за последния работен ден, обявена в електронна система за ценова информация.

2.10. При невъзможност да бъдат приложени т. 2.9., б. „а”, б. „б” и б. „в”, при формиране на цена за последваща оценка на облигации, търгувани на регулиран пазар, както и при последващата оценка на облигации, които не се търгуват на регулирани пазари на ценни книжа се прилага метода на дисконтираните парични потоци.

2.11. Последваща оценка на ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани от Република България в страната, се извършва въз основа на средноаритметична от цените "купува" за текущия работен ден, обявени от не по-малко от двама първични дилъри на държавни ценни книжа.

2.11.1. При невъзможност да се приложи т. 2.11. се използва методът на дисконтираните парични потоци.

2.12. Последваща оценка на издадените от Република България ценни книжа и инструменти на паричния пазар в чужбина, както и издадените от друга държава членка ценни книжа и инструменти на паричния пазар, се извършва:

а) по цена "купува" при затваряне на пазара в деня на оценката, обявена в електронна система за ценова информация;

б) в случай че пазарът не е затворил до 15,00 ч. в деня на оценката - по цена "купува" при затваряне на пазара за последния работен ден, обявена в електронна система за ценова информация;

в) в случай че чуждестранният пазар не работи в деня на оценката - по цена "купува" при затваряне на пазара за последния работен ден, обявена в електронна система за ценова информация;

г) При невъзможност да се приложат гореописаните начини за оценка се прилагат методите, предвидени в Правилата за оценка на портфейла на Договорен фонд „Ти Би Ай Съкровище” и за определяне на нетната стойност на активите.

2.13. Последващата оценка на инструментите на паричния пазар, допуснати до или търгувани на регулиран пазар, се извършва по реда на т. 2.4. Ако не може да се приложи редът за оценка по т. 2.4, както и за инструментите на паричния пазар, които не се търгуват, оценката се извършва на база номинална стойност, натрупана лихва и капиталова печалба/загуба към момента на оценката, съгласно т. 2.11.

2.14. При невъзможност да се приложи т.2.13 за оценка на депозитния сертификат, се прилагат методите, предвидени в Правилата за оценка на портфейла на Договорен фонд „Ти Би Ай Съкровище” и за определяне на нетната стойност на активите.

2.15. При невъзможност да се приложи т.2.13 за оценка на краткосрочни ДЦК, се прилагат методите, предвидени в Правилата за оценка на портфейла на Договорен фонд „Ти Би Ай Съкровище” и за определяне на нетната стойност на активите

3. В случаите, когато не се провежда търговия на регулиран пазар в работни за страната дни или когато дадени ценни книжа са временно спрени от търговия, за последваща оценка на ценните книжа, допуснати до или търгувани на регулиран пазар, се приема оценката, валидна за деня на последната търговска сесия. При последваща оценка на облигации по реда на изречение първо се отчита и натрупаната лихва за съответните дни.

Правилото не се прилага, когато на регулирания пазар не се провеждат търговски сесии за повече от 5 работни дни. В този случай последващата оценка се извършва при прилагане на методите, предвидени в Правилата за оценка на портфейла на Договорен фонд „Ти Би Ай Съкровище” и за определяне на нетната стойност на активите.

4. Срочните и безсрочните депозити, парите на каса, паричните средства по разплащателни сметки и краткосрочните вземания се оценяват към деня на оценката, както следва:

а) срочните - по номиналната им стойност и полагащата се съгласно договора натрупана лихва;

б) парите на каса - по номинална стойност;

в) безсрочни депозити - по номинална стойност;

г) краткосрочните вземания без определен лихвен процент или доход - по себестойност;

д) краткосрочните вземания с определен лихвен процент или доход - по себестойност, увеличена с полагащата се съгласно договора натрупана лихва или доход.

5. Финансовите активи, деноминирани в чуждестранна валута, се преизчисляват в левова равностойност, определена по централния курс на Българската народна банка, валиден за деня, за който се отнася оценката.

6. Оценка на пасивите на Фонда

✓ Стойността на пасивите е равна на сумата от балансовите стойности на краткосрочните и дългосрочните задължения по баланса. Задълженията, деноминирани във валута, се изчисляват по централния курс на БНБ към датата на оценяване.

7. Определяне на нетната стойност на активите

✓ Нетната стойност на активите се определя като от стойността на всички активи, изчислена съгласно настоящите правила, се извади стойността на всички задължения по баланса, изчислена съгласно настоящите правила.

II. Технология (процедура) за определяне на нетната стойност на активите на фонда

Нетната стойност на активите на Фонда и нетната стойност на активите на един дял се определят към 16:00 часа всеки работен ден при условията и по реда на настоящите правила съгласно действащото законодателство, Правилата на Фонда и Проспекта за публично предлагане на дялове на Договорен фонд “Ти Би Ай Съкровище”. Управляващото дружество извършва оценка на портфейла на Фонда, определя нетната стойност на активите на Фонда, нетната стойност на активите на един дял и изчислява емисионната стойност и цената на обратно изкупуване под контрола на банката -депозитар.

Нетната стойност на активите на Фонда, нетната стойност на активите на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване се изчисляват по следната процедура:

1. до 15 часа управляващото дружество получава от „Централен депозитар” АД информация относно сделките за продажба и обратно изкупуване на дялове с приключил сетълмент и за броя дялове на Фонда в обръщение;

2. между 15:00 и 16:00 часа:

✓ се установява кои активи имат пазарна цена и се определят активите, за които ще бъде изчислена справедливата стойност. Следните източници се използват за определяне на пазарната цена на активите: първичните дилъри на ДЦК, официалните бюлетини на Българска фондова борса – София и на чуждестранни регулирани пазари на ценни книжа, Reuters, Bloomberg и др.

✓ се изготвят предложенията за определяне на справедливата стойност и се взема решение за справедливата стойност съгласно настоящите правила. Към предложенията се прилагат данните и анализите, които са използвани при определяне на справедливата стойност.

✓ се извършва осчетоводяване на всички операции, извършени за сметка на Фонда, и преоценката на активите по пазарна цена или справедлива стойност, и се изготвя обратна ведомост на Фонда.

3. до 16:00 часа завършва процесът по определяне на нетната стойност на активите. Определя се нетната стойност на активите на един дял, като нетната стойност

на активите се разделя на броя дялове на Фонда в обръщение. Емисионната стойност е равна на НСА на един дял. Цената на обратно изкупуване е равна на НСА на един дял, намалена с разходите по обратното изкупуване в размер:

1. при инвестиция за период над 5 г. и при условие, че детето е навършило 18 г. – 0%;

2. при инвестиция за период по-малък от 5 г. и при условие, че детето е навършило 18 г. – 1%;

3. при обратно изкупуване преди детето да е навършило 18 г. – 4%.

4. към 16:30 часа управляващото дружество ежедневно предоставя на банката - депозитар цялата информация за определената нетна стойност на активите за един дял (включително за броя на продадените и обратно изкупени дялове с приключил сетълмент) и за стойността на активите на Фонда, както и за изчислената емисионна стойност и цена на обратно изкупуване.

5. до 17:30 часа управляващото дружество уведомява:

✓ централния ежедневник, в който се публикуват емисионната стойност и цената на обратно изкупуване;

✓ Българска фондова борса – София за включване на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване в бюлетина на борсата;

✓ Комисията за финансов надзор, управление “Надзор на инвестиционна дейност”.

✓ Лицето, с което управляващото дружество има сключен договор за ползване на мрежа от офиси, обявява емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на гишетата за продажба. Изчислената съгласно настоящите правила емисионна стойност и цена на обратно изкупуване се публикуват в Интернет страницата на Фонда.

6. Управляващото дружество води протоколи за обсъжданията, решенията и източниците на информация, свързани с определянето на нетната стойност на активите на Фонда. Към протоколите се прилагат информацията и документацията, които са използвани за вземане на решенията. Протоколите се съхраняват минимум пет години.

7. Управляващото дружество използва програмен продукт при изчисляване на нетната стойност на активите, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване. Софтуерът разчита дневните файлове на Българска фондова борса – София и ги включва в информационния масив на системата. На база на тези данни се изчислява ежедневно пазарната цена на позициите, търгувани на БФБ, при спазване на критериите за наличие на пазарна цена, и се включват в нетната стойност на активите. Пазарните цени на другите активи ще бъдат импортирани от Excel. Програмният

продукт е с различни нива на достъп, което гарантира защита на данните при изчисляване на НСА. Програмата съхранява данните, свързани с изчисляване на НСА, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване и позволява проверката ѝ за предходни периоди.

Цялата документация и информация, използвана за определяне на нетната стойност на активите, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване, се съхранява на хартиен и магнитен носител от управляващото дружество минимум 5 години. Поради опасност от загубване по технически причини, тя се съхранява и на втори магнитен носител. Те се съхраняват в огнеупорна каса, до която имат достъп само лица, определени от УД.

III. Организация на дейността по оценка на портфейла и определяне на НСА

Съветът на директорите на УД “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД отговаря за приемането, изменението и допълването на настоящите правила. Съветът на директорите на УД “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД осъществява контрол за спазването и прилагането на правилата от всички лица, които участват в изчисляването на НСА, включително служителите и другите лица, работещи по договор за управляващото дружество, и банката депозитар. Съветът на директорите на управляващото дружество упълномощава лице, притежаващо необходимата квалификация, което периодично извършва проверка за осъществяване на контрол на изчислената нетна стойност на активите, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда, както и воденето на счетоводството, свързано с определянето на НСА. При констатиране на несъответствия със закона, Правилата на Фонда или проспекта за публично предлагане на дялове, това лице уведомява Съвета на директорите на управляващото дружество.

Съветът на директорите на управляващото дружество има следните правомощия и отговорности при контролирането на дейността по оценяването на активите от портфейла на Фонда и определянето на НСА:

- ✓ Съветът на директорите разглежда поне веднъж месечно отчетите, които се изготвят от управляващото дружество, отчетите от банката депозитар и всички документи и информация, свързани с изпълнението на задълженията на управляващото дружество съгласно Правилата на Фонда и с изпълнението на договора с банката депозитар.
- ✓ При изпълнение на задължението си Съветът на директорите може да поиска от банката депозитар допълнителни документи, сведения и разяснения.

- ✓ Съветът на директорите е длъжен да уведоми незабавно Комисията за финансов надзор, управление “Надзор на инвестиционната дейност” при непредставяне на поисканите допълнителни документи, сведения и разяснения от банката депозитар, както и при установяване на нарушаване на методите и процедурата по определяне на нетната стойност на активите или контрола върху тях.
- ✓ Съветът на директорите веднъж годишно ревизира процедурата за определянето на пазарна и справедлива стойност на активите на Фонда или при възникване на обстоятелства, свързани с пазара на ценни книжа, които изискват това.
- ✓ При установяване на трайно или значително нарушаване на методите или процедурата за определяне на нетната стойност на активите или на контрола върху тях, предприема съответните действия спрямо отговорния служител или друго лице, работещо за управляващото дружество и/или банката депозитар, включително за налагане на санкции и/или прекратяване на трудовия или граждански договор с отговорното лице, съответно за разваляне на договора с банката депозитар.

Управляващото дружество взема решенията, свързани с определяне на НСА, НСА на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване съгласно действащото законодателство, Правилата и Проспекта на Фонда, и настоящите правила. Управляващото дружество определя справедливата стойност на активите и събира и анализира данните, необходими за осъществяване на тази дейност. То отговаря и за получаването на пазарните котировки, броя на дяловете в обръщение и валутния курс за целите на изчисляване на нетната стойност на активите. Управляващото дружество извършва и всички счетоводни операции във връзка с преоценката на активите.

Банката депозитар контролира изчисляването на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда от страна на управляващото дружество да се извършва в съответствие със ЗППЦК, актовете по прилагането му, правилата и проспекта на Фонда, и настоящите правила. Банката депозитар проверява извършената оценка и определената нетна стойност и уведомява писмено управляващото дружество за резултата от проверката до 17:30 часа на текущия ден. В случай на констатирано нарушение с над 0.5 на сто от нетната стойност на активите на един дял, банката депозитар уведомява управляващото дружество и изисква отстраняване на несъответствията. При установяване на разлика от по-малко от 0.5 на сто от нетната стойност на активите на един дял при изчисляването, УД предприема необходимите

мерки за избягване на грешки при изчисляването на нетната стойност на активите и за санкциониране на виновните лица.

IV. Правила за избягване на конфликти на интереси и за осигуряване на защита срещу разкриването на вътрешна информация

1. Установяването и избягването на конфликти на интереси се осъществява чрез:

1.1. Разпределяне на функциите и правомощията между управляващото дружество, инвестиционния посредник и банката депозитар.

✓ Управляващото дружество управлява портфейла на Фонда чрез инвестиционни решения и нареждания, осъществява продажбата и обратното изкупуване на дялове и води счетоводството на Фонда.

✓ Управляващото дружество сключва, от свое име и за сметка на Фонда, договор с инвестиционен посредник, който да изпълнява нарежданията на управляващото дружество във връзка с управлението на портфейла на Фонда;

✓ Управляващото дружество сключва, от свое име и за сметка на Фонда, договор с банка депозитар за съхранение на паричните средства и ценните книжа на Фонда.

1.2. Стриктно спазване на инвестиционните ограничения, отнасящи се до членовете на управителните органи на УД, и равнопоставено третиране на притежателите на дялове.

✓ Членовете на съвета на директорите на управляващото дружество не могат да инвестират средствата на Фонда в ценни книжа, издадени от самите тях или от свързани с тях лица.

✓ Членовете на съвета на директорите на управляващото дружество и свързани с тях лица, както и всички други лица, работещи по договор за управляващото дружество, не могат да бъдат страна по сделки с Управляващото дружество, когато то действа за сметка на Фонда, освен в качеството им на притежатели на дялове от Фонда и при спазване на нормативните ограничения.

✓ Членовете на съвета на директорите на управляващото дружество и свързаните с тях лица, както и другите лица, работещи по договор за управляващото дружество, при встъпване в длъжност или при започване на дейност за дружеството предоставят на ръководителя на отдела за вътрешен контрол информация за ценните книжа, притежавани от тях. Информацията се предоставя и при всяко последващо придобиване или разпореждане с ценни книжа до края на работния ден, следващ придобиването или разпореждането.

✓ При изпълнение на задълженията си по управление на дейността на Фонда Управляващото дружество се ръководи само от интересите на притежателите на дялове; осигурява справедливото третиране на притежателите на дялове, при което важат принципите за необлагодетелстване на един от тях за сметка на друг, еднакво третиране при равни условия, както и цялостно разкриване на необходимата информация за вземане на инвестиционно решение. Лицето от персонала на управляващото дружество, което осъществява контактите с инвеститорите, им предоставя информация относно текущото финансово и икономическо състояние на Фонда, както и всяка друга информация, съгласно закона.

1.3. Отдел вътрешен контрол на управляващото дружество следи за спазването на чл. 172 ЗППЦК във вр. чл. 8, ал.1 от Наредба № 26/2006 г. за изискванията към дейността на управляващите дружества (Наредба № 26/2006 г.) и на чл. 5, ал. 4 от Наредба № 25/2006 г. за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и договорните фондове (Наредба № 25/2006 г.), както и на правилата на Фонда, и при установяване на нарушения уведомява председателя на Съвета на директора на управляващото дружество, който свиква Съвета на директорите за предприемане на необходимите мерки за отстраняване на нарушението.

2. Процедура за защита срещу разкриването на вътрешна информация и мерките, които се предприемат, за нейното осигуряване:

✓ Вътрешните правила за дейността на управляващото дружество уреждат вътрешната му организация и структура и вътрешния контрол върху дейността му. Правилата определят и начина на съхранение на наличната отчетност и информация, свързана с управлението на Фонда и определянето на нетната стойност на активите, и гарантират тяхната защита срещу разкриването на информацията.

✓ Членовете на Съвета на директорите на управляващото дружество, неговите служители и всички други лица, работещи за управляващото дружество, не могат да разгласяват, освен ако са оправомощени за това, и да ползват за облагодетелстване на себе си или на други лица факти и обстоятелства, засягащи наличностите и операциите по сметките за ценни книжа и за пари на Фонда, както и всички други факти и обстоятелства, представляващи търговска тайна, които са узнали при изпълнение на служебните и професионалните си задължения. Всички лица при встъпване в длъжност или започване на дейност за управляващото дружество подписват декларация за опазване на тайната.

2.7 Описание на инвестиционната дейност на ФОНДА през 2007 г., 2008 г. и 2009 г.

2.7.1 Данни за обема, структурата и динамиката на активите на ФОНДА

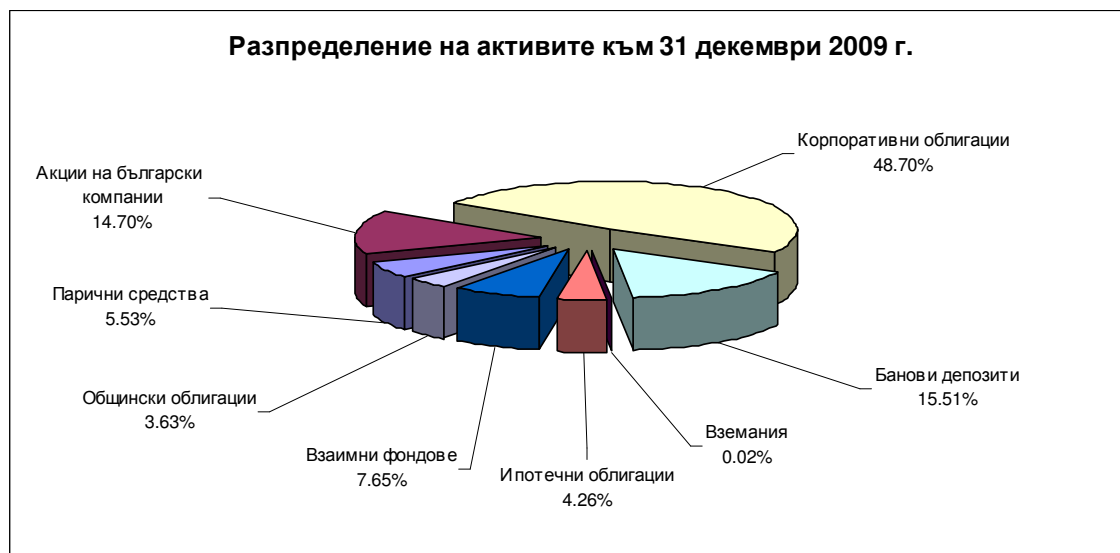
Към 31.12.2009 г. инвестиционният портфейл на ФОНДА е структуриран в съответствие с инвестиционната политика като е постигната максимална диверсификация.

След стартиране на публичното предлагане на дяловете на ФОНДА на 08 октомври 2007 г., обемът на активите му нараства до 783 662 лева към 31 декември 2009 г.

Таблицата представя обема, структурата и динамиката на активите на ФОНДА към края на 2007 г., 2008 г. и 2009 г.

Активи						
	Към 31 декември 2007	като % от активите	Към 31 декември 2008	като % от активите	Към 31 декември 2009	като % от активите
1. Парични средства	18 576	47.18%	5 258	0.89%	43 361	5.53%
2. Банкови депозити	-	0.00%	109 535	18.44%	121 516	15.51%
3. Акции на български компании	6 268	15.92%	76 749	12.92%	115 226	14.70%
4. Корпоративни облигации	11 960	30.38%	375 799	63.28%	381 669	48.70%
5. Общински облигации	1 479	3.76%	-	0.00%	28 423	3.63%
6. Ипотечни облигации	-	0.00%	25 521	4.30%	33 370	4.26%
7. Взаимни фондове	-	0.00%	-	0.00%	59 962	7.65%
8. Вземания	1 088	2.76%	1 036	0.17%	137	0.02%
Стойност на активите	39 371	100.00%	593 898	100 %	783 662	100.00%

Графиката представя разпределението на отделните класове активи към 31 декември 2009 г. Съставът и структура на активите отговарят на законовите ограничения, както и на всички ограничения, описани в т. 2.4. от проспекта.



2.7.2 Данни за структурата на инвестиционния портфейл по отрасли, както и за инвестициите по отделни емитенти в съответните отрасли

Таблицата представя структурата на портфейла на ФОНДА по отрасли към 31 декември 2009 година.

	Активи					
	Към 31 декември 2007 (лв)	Процент от	Към 31 декември 2008 (лв)	Процент от	Към 31 декември 2009 (лв)	Процент от
1. Парични средства	18 576	47.18%	5 258	0.89%	43 361	5.53%
2. Банкови депозити	0	0.00%	109 535	18.44%	121 516	15.51%
3. Акции на български компании	6 268	15.92%	76 749	12.92%	115 226	14.70%
3.1 Туризъм	475	1.21%	9 592	1.62%	10 205	1.30%
3.2 Холдинги	793	2.01%	1 618	0.27%	18 337	2.34%
3.3 Машиностроене	926	2.35%	8 686	1.46%	3 290	0.42%
3.4 Недвижими имоти	1 239	3.15%	23 847	4.02%	46 553	5.94%
3.5 Електроника	898	2.28%	9 659	1.63%	11 732	1.50%
3.6 Фармацевтична промишленост	756	1.92%	0	0.00%	9 492	1.21%
3.7 Химическа промишленост	0	0.00%	6 462	1.09%	0	0.00%
3.8 Енергетика	0	0.00%	5 008	0.84%	5 280	0.67%
3.9 Услуги	0	0.00%	5 920	1.00%	1 422	0.18%
3.10 Лека промишленост	406	1.03%	5 958	1.00%	7 892	1.01%
3.11 Финанси	775	1.97%	0	0.00%	1 023	0.13%
4. Корпоративни облигации	11 960	30.38%	375 799	63.28%	381 669	48.70%
5. Общински облигации	1 479	3.76%	0	0.00%	28 423	3.63%
6. Ипотечни облигации	0	0.00%	25 521	4.30%	33 370	4.26%
7. Вземания	1 088	2.76%	1 036	0.17%	137	0.02%
8. Взаимни фондове	0	0.00%	0	0.00%	59 962	7.65%
Стойност на активите	39 371	100.00%	593 898	100.00%	783 662	100.00%

2.7.3 Основна финансова информация

Таблицата представя основна финансова информация за резултатите от дейността на ФОНДА за 2007 г., 2008 г. и 2009 г.

	Към 31 декември 2007 (лв)	Към 31 декември 2008 (лв)	Към 31 декември 2009 (лв)
Нетна стойност на активите на един дял в началото на периода	20.0000	20.6420	18.9216
Доходи от инвестиционни сделки на един дял:			
Нетна печалба/загуба от инвестиции	0.0284	-0.1457	0.2458
Нетна печалба/загуба от ценни книжа	0.4779	-1.3968	1.6864
Общо салдо от инвестиционните сделки	0.5063	-1.5425	1.9323
Дивиденди и други разпределения за един дял:			
Дивиденди от нетната печалба от инвестиции	0.00	0.00	0.00
Разпределения от капиталовата печалба	0.00	0.00	0.00
Общо дивиденди и разпределения	0.00	0.00	0.00
Нетна стойност на активите на един дял в края на периода	20.6420	18.9216	20.2797
Обща възвръщаемост на един дял			7.18%
Допълнителни данни:			
Общо нетни активи в края на периода	39 371	593 092	781 155
Съотношение на разходите към средната стойност на нетните активи	0.73%	2.01%	2.69%
Съотношение на нетната печалба/загуба към средната стойност на нетните активи	1.74%	-10.12%	7.24%
Оборот на портфейла в процент	12.36%	150.73%	125.94%

Нетната печалба от инвестиции на един дял, изчислена на база среден брой дялове за годината от 38 233.6691, е в размер на 0.2458 лева, а нетната печалба от ценни

книжа на дял, изчислена по същия метод, е в размер на 1.6864 лева. Тези показатели отчитат съответно нетната печалба от приходите от лихви и нетната печалба/загуба (реализирана и нереализирана) от промяната в цената на ценните книжа. Последната представлява 87.28% от общото салдо (резултат) от инвестиционните сделки на Договорен фонд „Ти Би Ай Съкровище“. Съотношението на разходите към средната стойност на нетните активи е 2.69%, а съотношението на нетната печалба към средната стойност на нетните активи е 7.24%. Оборътът на портфейла е 125.94% Този показател отчита съотношението на оборотите от продажба на ценни книжа спрямо средната стойност на нетните активи на ФОНДА. Високият оборот на портфейла се дължи на активна търговия с германски държавни ценни книжа през първата половина на годината.

2.7.4 Минимална, максимална и среднопретеглена емисионна стойност и цена на обратно изкупуване

Минималната, максималната и среднопретеглената емисионна стойност и цена на обратно изкупуване за 2009 г. са представени в следващата таблица:

	Към 31 декември 2009 г.			
	Емисионна стойност (лв)	Цена на обратно изкупуване (лв)		
		при изтегляне преди детето да е навършило 18г. - (4%)	при период под 5г., при условие, че детето е навършило 18г. - (1%)	при период над 5 год., при условие, че детето е навършило 18г.
Минимална	18.3062	17.5740	18.1231	18.3062
Максимална	20.3255	19.5125	20.1222	20.3255
Среднопретеглена	19.4609	18.6825	19.2663	19.4609

Графиката представя изменението на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване за периода на изчисляването ѝ през 2009 година. Тъй като Фондът 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 акция.



2.7.5 Брой дялове в обръщение към края на годината, както и брой на емитирани, продадени и обратно изкупени дялове

През 2009 г. са емитирани 7 516.7195 броя дялове, изкупените дялове са 342.3745 и общият брой дялове в обръщение към 31 декември 2009 година е 38 519.0977.

	Към 31 Декември 2007	Към 31 Декември 2008	Към 31 Декември 2009
Брой на емитирани дялове	1 907.3068	29 437.4459	7 516.7195
Брой на обратно изкупени дялове	-	-	342.3745
Брой дялове в обръщение към края на годината	1 907.3068	31 344.7527	38 519.0977

2.7.6 Данни за разрешените и ползвани заеми, включително размер, срок на заема и лихви по него, усвоена част от заема, платени лихви и размер на неиздължения заем

Към датата на актуализация на проспекта ФОНДЪТ не е ползвал заеми.

2.8 Характеристика на типичния инвеститор, към когото е насочена дейността на ФОНДА

Инвестицията в дялове на фонда е предназначена за родители с деца на възраст от 0 мес. до 18 г.*, които търсят възможност да инвестират парични средства, като целта е да постигнат растеж в реално изражение на вложените средства, които да бъдат използвани за подпомагане финансирането на образованието и / или придобиването на материален актив (дом, личен автомобил, др.) на децата си след навършване на пълнолетие. Инвестицията се осъществява от родителите (настояниците/попечителите) и/или по желание - от баба и дядо, на името на техните деца и внуци.

Инвеститорът може да прави регулярни вноски (напр., всеки месец, на тримесечие или два пъти в годината) или еднократна вноски - подарък (напр., при раждането на детето, за рожден ден, за 1-ви юни, за Коледа и по други поводи).

Целта на инвестицията е, без да се натоварва чувствително семейният бюджет, да се реализира в дългосрочен план растеж в реално изражение на инвестираните средства чрез комбиниране на стабилен доход, осигурен от инвестициите в книжа с фиксирана доходност и реализиране на капиталови печалби, при умерено ниво на риск.

3 ИКОНОМИЧЕСКА ИНФОРМАЦИЯ

3.1 Данъчен режим

Съгласно чл. 196 от Закона за корпоративното подоходно облагане (ЗКПО) не се облагат с данък при източника доходите от разпореждане с финансови инструменти, което включва и доходите от сделки с дялове на ФОНДА, извършени на регулиран пазар, както и доходите от сделки с дялове на ФОНДА, сключени при условията и по реда на обратното изкупуване от самия ФОНД.

Съгласно чл. 194, ал. 1 и чл.200, ал.1 от ЗКПО, доходите от разпределение на дохода /годишната печалба/ на ФОНДА, както и ликвидационните дялове/плащания, разпределени от ФОНДА, в полза на местни юридически лица, които не са търговци, и чуждестранни юридически лица, се облагат с 5 на сто данък при източника, който е окончателен. По този ред не се облагат доходите и ликвидационните дялове/плащания, разпределени в полза на местни юридически лица – търговци и чуждестранни юридически лица с място на стопанска дейност в страната. Разпределеният доход /годишната печалба/ от договорни фондове, както и ликвидационните дялове/плащания, получени от местни юридически лица – търговци се вземат предвид при определяне на

* По желание на вече пълнолетното лице, инвестицията може да бъде продължена и след навършване на 18 г. По желание на родителите, инвестицията може да бъде изтеглена и преди навършване на пълнолетие на детето, при условията на т. 3.2. и 4.1. от настоящия проспект.

финансовия резултат за данъчни цели на тези юридически лица - търговци, на основата на който се определя облагаемата им печалба.

Съгласно чл. 194, ал. 3 от ЗКПО, данък върху доходите от разпределение на дохода /годишната печалба/ на ФОНДА и от ликвидационните дялове/плащания, разпределени от ФОНДА, не се удържа, когато доходът се разпределя в полза на друг договорен фонд или на чуждестранно юридическо лице, което е местно лице за данъчни цели на държава членка на Европейския съюз или на друга държава – страна по Споразумението за Европейското икономическо пространство, с изключение на случаите на скрито разпределение на печалба.

Съгласно чл. 44 от ЗКПО, при определяне на данъчния финансов резултат на местните юридически лица и чуждестранните юридически лица, които осъществяват стопанска дейност в Република България чрез място на стопанска дейност или получават доходи от източник в Република България, счетоводният финансов резултат се намалява с печалбата от разпореждане с финансови инструменти (в това число и с дялове на ФОНДА), определена като положителна разлика между продажната цена и документално доказаната цена на придобиване на дялове на ФОНДА, и се увеличава със загубата от разпореждане с финансови инструменти (в това число и с дялове на ФОНДА), определена като отрицателната разлика между продажната цена и документално доказаната цена на придобиване на дялове на ФОНДА.

Съгласно чл. 13, ал.1, т.3 от Закона за данъците върху доходите на физическите лица (ЗДДФЛ) не подлежат на облагане доходите от разпореждане с финансови инструменти, което включва и доходите от сделки с дялове на ФОНДА, извършени на регулиран пазар, както и доходите, получени от сделки с дялове на ФОНДА, сключени при условията и по реда на обратното изкупуване от самия ФОНД.

Съгласно чл. 38, ал.1 и чл.46, ал.3 от ЗДДФЛ, доходите от разпределение на дохода /годишната печалба/ на ФОНДА, както и ликвидационните дялове/плащания, разпределени от ФОНДА в полза на местно или чуждестранно физическо лице, се облагат със 5 на сто данък при източника, който е окончателен.

3.2 Такси (комисиони) при покупка и продажба на дялове

Няма разходи за инвеститора при закупуване на дялове на ФОНДА, а разходите по обратно изкупуване, определени като процент от нетната стойност на активите на един дял, са следните:

Такса при инвестиция за период над 5 г., при условие, че детето е навършило 18 г.	Такса при инвестиция за период под 5 г., при условие, че детето е навършило 18 г.	Такса при изтегляне на инвестицията преди детето да е навършило 18 г.
0%	1%	4%

Тези разходи са предназначени да покрият разходите при продажба/издаване и обратно изкупуване на дялове. Горепосочените разходи се включват в цената на обратно изкупуване.

При покупка и продажба на дялове на вторичния (регулirания) пазар, инвеститорите заплащат комисионни в полза на инвестиционните посредници, съгласно техните тарифи, както и такса в полза на Българска фондова борса – София, която към момента за сделки с ценни книжа (различни от акции и облигации) е 0.03% от стойността на сделката и обичайно се включва в комисионната на инвестиционните посредници.

3.3 Други възможни разходи и такси

Разходи за инвеститора

Не съществуват други разходи и такси, непосредствено свързани с инвестицията в дялове на ФОНДА.

Инвеститорите заплащат такси за допълнителни услуги, предоставяни от Управляващото дружество, като издаване на удостоверителни документи за притежаваните дялове, предоставяне на допълнителна информация, и др. подобни, съгласно следната Тарифа, приложение към Правилата на ФОНДА:

- За прехвърляне на дялове от подсметка на притежателя на дялове при „Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД към негова подсметка при инвестиционен посредник, банка депозитар или банка попечител – 1.00 лев на трансфер;
- За издаване на дубликат на депозитарна разписка – 1.00 лев;
- За оттегляне на поръчка – без такса.
- За предоставяне на допълнителна информация – без такса.

Разходи за сметка на ФОНДА (косвени разходи за инвеститора)

Управляващото дружество заплаща за сметка на ФОНДА всички разходи по

неговото учредяване, включително такси към надзорни и други институции и възнаграждения на консултанти, разходи по възнагражденията на банката-депозитар, регистрираните одитори, консултанти, разходи по текущи надзорни и членски такси, както и други необходими разходи, непосредствено свързани с дейността на ФОНДА. Управляващото дружество си възстановява извършените за сметка на ФОНДА разходи, след достигане на минималната нетна стойност на неговите активи.

3.4 Данни за разходите на ФОНДА за последните три години, предхождащи годината на издаване или актуализиране на проспекта

Съгласно Правилата за оценка на портфейла на договорен фонд “Ти Би Ай Съкровище”, задълженията на ФОНДА към управляващото дружество, банката депозитар, одиторското предприятие, и други задължения, свързани с неговата дейност се начисляват ежедневно след достигане на нетна стойност на активите на ФОНДА от 500 000 лева. Нетна стойност на активите на ФОНДА от 500 000 лева е изчислена на 19.09.2008г., след което започва да се начислява възнаграждение за управляващото дружество, което за 2008 г. възлиза на 2 499 лева. Всички други разходи към 31 декември 2008г. се поемат от управляващото дружество.

Таблицата представя по-подробно разходите, свързани с дейността на ФОНДА за 2009 г. като процент спрямо средната годишна НСА за 2009 г.

НАИМЕНОВАНИЕ НА РАЗХОДИТЕ	Сума (лева)	Процент спрямо средната годишна НСА
	До 31 декември 2009 г.	
Разходи за външни услуги - възнаграждение на УД	13 373	1.80%
Разходи за външни услуги - възнаграждение на банка депозитар	2 715	0.36%
Разходи за външни услуги - комисиони за инвестиционния посредник	1462	0.20%
Разходи за възнаграждения и осигуровки	0	0.00%
Разходи по финансови операции	1 223	0.16%
Разходи за независим одит	420	0.056%
Разходи за външни услуги (ЦД, СГС, КФН, БФБ)	786	0.11%
ОБЩО РАЗХОДИ:	19 979	2.69%

4 ТЪРГОВСКА ИНФОРМАЦИЯ

4.1 Условия и ред за издаване и продажба на дялове

С изключение на случаите на временно спиране на обратното изкупуване, Управляващото дружество постоянно предлага дяловете на ФОНДА на инвеститорите по емисионна стойност, основана на нетната стойност на активите на един дял, изчислена и обявена съгласно метода, описан по-долу в проспекта.

Управляващото дружество продава дяловете на ФОНДА за сметка на последния.

Инвеститорите купуват (записват) дялове на осигурените гишета (офиси) на УД “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД, като за целта извършват следните действия:

- подават поръчка за покупка на дялове, съдържаща реквизитите съгласно Наредба № 25/2006г., лично, чрез пълномощник или лицензиран инвестиционен посредник/банка. Формуляр на поръчка за покупка на дялове може да се получи на гишетата;
- превеждат по банков път сумата срещу записаните дялове в специална сметка при “Българска Пощенска Банка” АД, открита в полза на ФОНДА;
- в случай че подават поръчка чрез пълномощник, последният е необходимо да представи нотариално заверено пълномощно, издадено от лицето, на чието име се записват дяловете, съответно от законния представител на малолетното лице или от самото непълнолетно лице със съгласието на неговия родител (попечител), даващо право за извършване на управителни и разпоредителни действия с финансови инструменти, и декларация, че не извършва по занятие сделки с финансови инструменти. Тези изисквания не се прилагат, когато заявката се подава чрез инвестиционен посредник. Декларация, че не извършва сделки по занятие, не се изисква от пълномощник, който е роднина по права линия на лицето, на чието име се записват дяловете, съответно на малолетното или непълнолетното лице, но не е негов родител (напр., баба, дяло, прабаба, прадядо). В този случай няма ограничение в броя на подаваните от такъв пълномощник поръчки за покупка на дялове.

При записването на дялове от ФОНДА на името на малолетно или непълнолетно лице инвеститорите следва да имат предвид следното:

1. Записването (покупката) на дялове от ФОНДА на името на малолетно лице (лице, което не е навършило 14 години) може да се извършва от всеки един от родителите (или от настойника). За целта е необходимо да се представят следните документи:

- оригинал на личната карта на родителя (настойника), който подава поръчката;

- копие на личната карта на родителя (настоятника), заверено от него с “вярно с оригинала”, име, дата и подпис;
 - оригинал на акта за раждане на малолетното лице;
 - копие на акта за раждане, заверено от родителя (настоятника) с “вярно с оригинала”, име, дата и подпис, което копие следва да бъде сверено с оригинала и заверено и от служителя, който приема поръчката.
2. Записването (покупката) на дялове на ФОНДА на името на непълнолетно лице (лице, което е навършило 14 години, но не е навършило 18 години) може да се извършва от самото непълнолетно лице, но само с изричното писмено съгласие на някой от родителите му (или попечителя). За целта е необходимо да се представят следните документи:
- оригинал на личната карта на непълнолетното лице, подаващо поръчката, в случай че то има вече издадена такава;
 - копие на личната карта на непълнолетното лице, в случай че то има вече издадена такава, заверено от него с “вярно с оригинала”, име, подпис и дата;
 - оригинал на личната карта на родителя (попечителя), даващ съгласието си за подаване на поръчката
 - копие на личната карта на родителя (попечителя), заверено от него с “вярно с оригинала”, име, подпис и дата;
 - оригинал на акта за раждане на непълнолетното лице, което ще придобива дяловете;
 - копие на акта за раждане, заверено от родителя (попечителя) с “вярно с оригинала”, име, подпис и дата. Служителят, който приема поръчката, е длъжен да свери идентичността на копието с оригинала и също да завери копието с “вярно с оригинала”, име, подпис и дата;
 - изрично писмено съгласие на родителя (попечителя) за подаването на поръчка за закупуване на дялове, в което се съдържат: трите имена на родителя (попечителя), трите имена на непълнолетното лице, вида ценни книжа, които се закупуват, дата и подпис на родителя (попечителя).

Встъпилите в брак непълнолетни лица могат сами да подават поръчка за покупка на дялове от Фонда, без да се нуждаят от съдействие от страна на родител (попечител).

Поръчки за покупка на дялове се приемат всеки работен ден между 8:30 и 16:00 часа на гишетата на Управляващото дружество включително в офисите на настоящем

ЗАД Булстрад Виена Иншурънс Груп и в офиса на ИП „Евродилинг” АД в гр. Бургас. Поръчката за покупка се изпълнява по цена на един дял, определена за деня, следващ датата на подаване на поръчката.

Поръчки за покупка на дялове могат да се приемат и от 16:00 до 17:30 часа, като тези поръчки се изпълняват по цената, по която се изпълняват поръчките, приети до 16:00 часа на следващия работен ден.

Поръчките за покупка на дялове на ФОНДА се изпълняват на следващия работен ден, но не по-късно от 3 работни дни от датата на подаване на поръчката.

Поръчката се изпълнява до размера на внесената от инвеститора сума, разделена на определената емисионна стойност на един дял, като броят на закупените дялове се закръглява към по-малкото цяло число. Управляващото дружество изпраща в срок до 5 работни дни на лицето, дало поръчката, писмено потвърждение за изпълнението ѝ.

ФОНДЪТ чрез Управляващото дружество може да издава/продава, на базата на нетната стойност на активите си, и частични дялове срещу направена парична вноска с определен размер, ако срещу внесената сума не може да бъде издадено цяло число дялове. Редът и начинът за това са следните:

1. ФОНДЪТ издава частичен дял, на база на нетната стойност на активите си, винаги, когато, след закупуване на дял/ове срещу направена от инвеститор парична вноска с определен размер, е налице остатък, по-малък от емисионната стойност на един дял.
2. Размерът на частичния дял е равен на остатъка съгласно т.1 и се закръглява до четвъртия знак след десетичната запетая.
3. Не се изпълнява поръчка за сума, по-малка от емисионната стойност на един дял.
4. В потвърждението за изпълнената поръчка се посочва, освен размерът на общата стойност на поръчката, и общият размер на притежаваните от инвеститора дялове, включително размерът на частичния дял.

Управляващото дружество издава депозитарна разписка, която отразява броя закупени дялове, включително размера на частичния дял, ако има такъв.

4.2 Условия и ред за обратно изкупуване на дялове и за временно спиране на обратното изкупуване

ФОНДЪТ не изкупува обратно дялове до достигане на минимален размер на нетна стойност на активите му от 500 000 (петстотин хиляди) лева. Тази стойност трябва да бъде постигната не по-късно от 1 година от неговото учредяване.

След изпълнението на горепосоченото условие ФОНДЪТ ще изкупува дяловете си при поискване от инвеститорите, освен в случаите на временно спиране на обратното изкупуване, по цена, основана на нетната стойност на активите на един дял, изчислена и обявена съгласно метода, описан по-долу в проспекта.

УД “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД изкупува обратно дяловете на „Ти Би Ай Съкровище” за сметка на ФОНДА. Инвеститорите продават дяловете си на осигурените гишета (офиси) на УД “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД, като за целта извършват следните действия:

- Подават поръчка за обратно изкупуване на дялове лично, чрез пълномощник или чрез лицензиран инвестиционен посредник/банка. Формуляр на поръчка за обратно изкупуване на дялове може да се получи на гишетата.
- В случай че подават поръчка чрез пълномощник, последният е необходимо да представи и нотариално заверено пълномощно, даващо право за извършване на управителни и разпоредителни действия с финансови инструменти, и декларация, че не извършва по занятие сделки с финансови инструменти. Тези изисквания не се прилагат, когато заявката се подава чрез инвестиционен посредник. Декларация, че не извършва сделки по занятие, не се изисква от пълномощник, който е роднина по права линия лицето, от което се изкупуват дяловете, съответно на малолетното или непълнолетното лице, но не е негов родител (напр., баба, дяло, прабаба, працядо). В този случай няма ограничения в броя на подадените от такъв пълномощник поръчки за обратно изкупуване на дялове.

Инвеститорите следва да имат предвид, че с дялове на ФОНДА, притежавани от малолетни или непълнолетни лица, могат да се извършват разпоредителни действия (продажба чрез подаване на поръчка до УД за обратно изкупуване) само след разрешение на районния съд по местоживеене на лицето – титуляр на инвестицията. В случай че бъде получено такова разрешение, УД “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД превежда парите от продажбата на дяловете по банкова сметка, открита на името на малолетното или непълнолетното лице. Разпореждането с паричните средства от тази сметка отново може да се извърши само след разрешение на районния съд.

При подаване на поръчки за обратно изкупуване на дялове от ФОНДА, притежавани от малолетно или непълнолетно лице, инвеститорите следва да имат предвид следното:

1. За разпореждане (продажба) на дялове на ФОНДА, притежавани от малолетно лице (лице, което не е навършило 14 години), са необходими следните документи:

- оригинал на личната карта на родителя (настоятника), подаващ поръчката за обратно изкупуване;
- копие на личната карта на родителя (настоятника), заверено от него с “вярно с оригинала”, име, подпис и дата;
- оригинал на акта за раждане на малолетното лице, на чието име са записани дяловете, предмет на обратно изкупуване;
- копие на акта за раждане, заверено от родителя (настоятника) с “вярно с оригинала”, име, подпис и дата. Служителят, който приема поръчката, е длъжен да свери идентичността на копието с оригинала и също да завери копието с “вярно с оригинала”, име, подпис и дата;
- оригинал на депозитарната разписка за дяловете, предмет на обратно изкупуване;
- оригинал на постановеното от районния съдия съдебно решение, с което се дава разрешение за продажбата на дяловете, предмет на обратно изкупуване;
- копие на постановеното от районния съдия съдебно решение, с което се дава разрешение за продажбата на дяловете, предмет на обратно изкупуване, заверено на всяка страница от родителя (настоятника), подаващ поръчката за обратно изкупуване, с “вярно с оригинала”, име, подпис и дата. Служителят, който приема поръчката, е длъжен да свери идентичността на копието с оригинала и също да завери копието с “вярно с оригинала”, име, подпис и дата;

2. За разпореждане (продажба) на дялове на ФОНДА от непълнолетно лице (лице, което е навършило 14 години, но не е навършило 18 години) са необходими следните документи:

- оригинал на личната карта на непълнолетното лице, подаващо поръчката, в случай че то има вече издадена такава;
- копие на личната карта на непълнолетното лице, в случай че то има вече издадена такава, заверено от него с “вярно с оригинала”, име, подпис и дата;

- оригинал на личната карта на родителя (попечителя), даващ съгласието си за подаване на поръчката за обратно изкупуване на дялове;
- копие на личната карта на родителя (попечителя), заверено от него с “вярно с оригинала”, име, подпис и дата;
- оригинал на акта за раждане на непълнолетното лице, на чието име са записани дяловете, предмет на обратно изкупуване;
- копие на акта за раждане, заверено от родителя (попечителя) с “вярно с оригинала”, име, подпис и дата. Служителят, който приема поръчката, е длъжен да свери идентичността на оригинала и копието и също да завери копието с “вярно с оригинала”, име, подпис и дата;
- оригинал на депозитарната разписка за дяловете, предмет на обратно изкупуване;
- изрично писмено съгласие на родителя (попечителя) за подаването на поръчка за обратно изкупуване на дялове, което съдържа: трите имена на родителя (попечителя), трите имена на непълнолетното лице, вида ценни книжа, които се продават, дата и подпис на родителя (попечителя);
- оригинал на постановеното от районния съдия съдебно решение, с което се дава разрешение за продажбата на дяловете, предмет на обратно изкупуване;
- копие на постановеното от районния съдия съдебно решение, с което се дава разрешение за продажбата на дяловете, предмет на обратно изкупуване, заверено на всяка страница от родителя (попечителя) с “вярно с оригинала”, име, подпис и дата. Служителят, който приема поръчката, е длъжен да свери идентичността на копието с оригинала и също да завери копието с “вярно с оригинала”, име, подпис и дата.

Встъпилите в брак непълнолетни лица могат сами да подават поръчки за обратно изкупуване на дялове от Фонда, без да се нуждаят от съдействие от страна на родител (попечител).

Поръчки за обратно изкупуване на дялове се приемат всеки работен ден между 8:30 и 16:00 часа на гишетата на Управляващото дружество. Поръчката за обратно изкупуване се изпълнява по цена на един дял, определена за деня, следващ датата на подаване на поръчката.

Поръчки за обратно изкупуване на дялове могат да се приемат и от 16:00 до 17:30 часа, като тези поръчки се изпълняват по цената, по която се изпълняват поръчките, приети до 16:00 часа на следващия работен ден.

Поръчките за обратно изкупуване на дялове на ФОНДА се изпълняват на следващия ден, но не по-късно от 3 работни дни от датата на подаване на поръчката.

Дължимата сума от обратно изкупените дялове се изплаща по банкова сметка на лицето, чиито дялове са изкупени, в 3-дневен срок от датата на изпълнение на поръчката. Управляващото дружество изпраща в срок до 5 работни дни на лицето, дало поръчката, писмено потвърждение за изпълнението ѝ.

ФОНДЪТ, по решение на Управляващото дружество, може временно да спре обратното изкупуване на дяловете си при условията и по реда, предвидени в неговите правила, но само в изключителни случаи, ако обстоятелствата го налагат и спирането е оправдано с оглед на интересите на инвеститорите, включително в следните случаи:

1. когато на регулиран пазар на ценни книжа, на който повече от 20% от активите на ФОНДА се котират или търгуват, сключването на сделки е прекратено, спряно или е подложено на ограничение – за срока на спирането, или ограничаването;

2. когато не могат да бъдат оценени правилно активите или пасивите на ФОНДА или Управляващото дружество не може да се разпорежда с активите му, без да увреди интересите на притежателите на дялове – за срок до 7 дни или съответно за срока на ограничаване на разпореждането с активите;

3. ако изпълнението на поръчките за обратно изкупуване би довело до нарушаване на установените в действащото законодателство изисквания за поддържане на минимални ликвидни средства на ФОНДА – за срок до отпадане на опасността от нормативни нарушения;

4. когато се вземе решение за прекратяване или преобразуване чрез сливане или вливане в друг фонд, или разделяне или отделяне на други фондове – до приключване на съответната процедура;

5. в случай на замяна на управляващото дружество поради отнемане на лиценза на управляващото дружество или налагане на ограничения на дейността му, които правят невъзможно изпълнението на задълженията му към ФОНДА и могат да увредят интересите на инвеститорите – до определяне на друго управляващо дружество в съответствие със ЗППЦК и подзаконовите нормативни актове по прилагането му;

б. в случай на разваляне на договора с банката депозитар поради виновно нейно поведение, отнемане на лиценз за банкова дейност и ако банката депозитар бъде изключена от списъка по чл. 173, ал. 9 от ЗППЦК, които правят невъзможно изпълнението на задълженията ѝ по договора за депозитарни услуги или могат да увредят интересите на инвестиралите в дялове на ФОНДА – за срок до 2 месеца, считано от датата на развалянето на договора.

Поръчките, подадени след последното обявяване на цената на обратно изкупуване преди началната дата на срока на временното спиране, не се изпълняват.

Управляващото дружество спира обратното изкупуване на дялове на ФОНДА, като нарежда на лицата, на които е делегирало извършването на действия по продажбата и обратното изкупуване на дялове, да прекратят приемането на поръчки за продажба и обратно изкупуване на дялове на ФОНДА. В тези случаи прекратяването на продажбата (издаването) е за срока на временното спиране на обратното изкупуване, съответно за периода, с който е удължен срока за временното спиране на обратното изкупуване на дялове.

Управляващото дружество уведомява КФН и съответните компетентни органи на всички държави членки, в които предлага дяловете на ФОНДА, банката депозитар и регулирания пазар, на който се търгуват дяловете на ФОНДА, за решението си за спирането на обратното изкупуване, съответно за удължаване срока на спиране на обратното изкупуване, до края на работния ден, а инвестиралите във ФОНДА - чрез публикация в посочения в Проспекта централен ежедневник, определен за обявяване на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване, и чрез електронната страница на ФОНДА в Интернет.

4.3 Регулирани пазари, на които дяловете на ФОНДА са приети за търговия

Дяловете на ФОНДА са приети за търговия на “Пазар на колективни инвестиционни схеми” на Българска фондова борса – София (БФБ). Търговия с дялове на ФОНДА, която се извършва на пода на БФБ, се осъществява чрез лицензиран инвестиционен посредник. Собствеността върху дяловете, издадени от ФОНДА, се прехвърля свободно, без ограничения и условия, като се спазват разпоредбите на Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК) и наредбите относно прилагането му, Правилника за дейността на “Българска фондова борса – София” АД (БФБ) и правилата на “Централен депозитар” АД (ЦД).

Прехвърлянето на собствеността върху дяловете се счита за извършено от момента на регистрация на сделката в Централния депозитар. Прехвърлянето на собствеността върху дялове на ФОНДА в случаите на дарение и наследяване се извършва чрез лицензиран инвестиционен посредник, извършващ дейност като регистрационен агент след регистриране на сделката на БФБ.

4.4 Условия и ред за изчисляване на емисионната стойност на дяловете

Емисионната стойност е равна на НСА на един дял.

$$\text{Емисионна стойност на един дял} = \frac{\text{Активи} - \text{Задължения}}{\text{Брой дялове}}$$

Където:

Активи е стойността на активите на ФОНДА към момента на определяне на цената;

Задължения - стойността на задълженията на ФОНДА към момента на определяне на цената;

Брой дялове е броят дялове в обръщение на ФОНДА към момента на определяне на цената.

Емисионната стойност се изчислява всеки работен ден в 16:00 часа и се обявява:

- във в. “Пари” на следващия работен ден;
- в Интернет страницата на ФОНДА – www.tbiam.bg/bg/funds/treasure/;
- в КФН до края на работния ден;
- на гшетата на Управляващото дружество – в 8:30 часа на следващия работен ден.

При допуснатата грешка в изчисляването на нетната стойност на активите на един дял, в резултат на която е завишена емисионната стойност с над 0,5 % от нетната стойност на активите на един дял, УД “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД е длъжно за сметка на ФОНДА да възстанови разликата на инвеститора, закупил дялове по завишена емисионна стойност, в 10-дневен срок от констатирането на грешката, освен ако инвеститорият е бил недобросъвестен.

При допуснатата грешка при изчисляване на нетната стойност на активите на един дял, в резултат на която е занижена емисионната стойност с над 0,5 % сто от нетната стойност на активите на един дял, УД “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД е длъжно за собствена сметка да възстанови на ФОНДА дължимата сума в 10-дневен срок от констатирането на грешката. Дължимата сума е разликата между реалната и занижената емисионна стойност за закупените дялове на ФОНДА от инвеститорите.

4.5 Условия и ред за изчисляване на цената при обратно изкупуване на дялове

Цената на обратно изкупуване е равна на НСА на един дял, намалена с разходите за обратно изкупуване в размера, посочен в т. 3.2. от проспекта, от нетната стойност на активите на дял, и се изчислява по следната формула:

$$\text{Цена на обратно изкупуване на един дял} = \frac{\text{Активи - Задължения}}{\text{Брой дялове}} \times (1-\text{РОИ})$$

Където:

Активи е стойността на активите на ФОНДА към момента на определяне на цената;

Задължения - стойността на задълженията на ФОНДА към момента на определяне на цената;

Брой дялове е броят дялове в обръщение на ФОНДА към момента на определяне на цената;

РОИ – разходи за обратно изкупуване, посочени в т. 3.2. от проспекта.

Цената на обратно изкупуване се изчислява всеки работен ден към 16:00 часа и се обявява:

- във в. “Пари” на следващия работен ден;
- в Интернет страницата на ФОНДА – www.tbiam.bg/bg/funds/treasure/;
- в КФН до края на работния ден;
- на гишетата на управляващото дружество – в 8:30 часа на следващия работен ден.

При допуснатата грешка в изчисляването на нетната стойност на активите на един дял, в резултат на която е занижена цената на обратно изкупуване с над 0,5 % от нетната стойност на активите на един дял, УД “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД е длъжно за сметка на ФОНДА да възстанови разликата на инвеститора, продал обратно дяловете си по занижена цена, в 10-дневен срок от констатирането на грешката, освен ако инвеститорът е бил недобросъвестен.

При допуснатата грешка в изчисляването на нетната стойност на активите на един дял, в резултат на която е завишена цената на обратно изкупуване с над 0,5 % от нетната стойност на активите на един дял, УД “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД е длъжно за собствена сметка да възстанови на ФОНДА дължимата сума в 10-дневен срок от констатирането на грешката. Дължимата сума е разликата между завишената цена на обратно изкупуване и реалната цена за обратно изкупените дялове на ФОНДА от инвеститорите.

4.6 Правила за определяне, разпределяне и реинвестиране на дохода

Финансовите отчети на ФОНДА се изготвят от Управляващото дружество съгласно Закона за счетоводството (ЗС) и Международните стандарти за финансовите отчети (МСФО) при спазване принципите на счетоводство, методите и техниките за оценка и отчитане на активите/пасивите и приходите/разходите в ЗС и МСФО.

Съветът на директорите на Управляващото дружество взема решение за разпределение или реинвестиране на дохода/годишната печалба на ФОНДА след облагането му с данъци, ако е изготвен годишния финансов отчет и доклада за дейността на ФОНДА и годишният финансов отчет е заверен от регистриран одитор/и.

При вземане на решение за разпределение или реинвестиране на дохода/годишната печалба на ФОНДА, Съветът на директорите на Управляващото дружество отчита състоянието на пазара на финансови инструменти и активите на ФОНДА и предвижданията за тях, вида и очакванията на инвеститорите във ФОНДА, и се ръководи изключително от интересите на притежателите на дялове от ФОНДА.

Решението на Съвета на директорите на Управляващото дружество съдържа най-малко: мотиви за разпределяне или реинвестиране на дохода, частта от дохода/печалбата, която ще бъде разпределена, дохода на един дял от ФОНДА, реда и условията за неговото изплащане.

Управляващото дружество уведомява Комисията, регулирания пазар и инвеститорите/притежателите на дялове за взетото решение за

разпределение/реинвестиране на дохода, включително и като публикува същото в страницата на ФОНДА в Интернет и предоставя съответната информация на разположение на инвеститорите и притежателите на дялове от ФОНДА на местата, където се предлагат и изкупуват дялове на ФОНДА.

4.7 Условия, ред, периодичност и място за изплащане на доход

Доходът на ФОНДА се разпределя по решение на Управляващото дружество. Право на част от дохода имат лицата, вписани в регистъра на Централния депозитар АД като притежатели на дялове на ФОНДА на 14-тия ден след датата на решението на Съвета на директорите на Управляващото дружество, на което е взето решение за приемане на годишния финансов отчет и за разпределение на доход. Доходът се изплаща в срок до 3 месеца след датата на това решение.

5 ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ

5.1 Надзорна държавна институция, номер и дата на разрешението за организиране и управление на ФОНДА

Надзорната държавна институция на ФОНДА и Управляващото дружество е Комисията за финансов надзор.

Управляващото дружество е получило разрешение за организиране и управление на ФОНДА с Решение № 1213 от 21 септември 2007 г. на Комисията за финансов надзор.

5.2 Допълнителна информация за ФОНДА

5.2.1. Минимална и максимална нетна стойност на активите на ФОНДА

Минималната законово определена нетна стойност на активите на ФОНДА е 500 000 лева. При учредяването на ФОНДА от Управляващото дружество не се извършват парични вноски. След учредяването на ФОНДА, същият трябва да постигне посочената минимална нетна стойност на активите в срок, не по-дълъг от една година от вписването му в регистъра на Комисията за финансов надзор.

ФОНДЪТ няма горно ограничение на нетната стойност на активите, която може да постигне.

5.2.2. Имущество на ФОНДА

Имуществото на ФОНДА се състои от активи (ценни книжа, вземания и парични средства) и пасиви (задължения), както са изложени в този Проспект.

Имуществото на ФОНДА е отделено от активите на Управляващото дружество и от тези на банката депозитар и се отчита отделно от тях, като за него Управляващото дружество съставя самостоятелни финансови отчети.

Управляващото дружество и банката депозитар не отговарят пред своите кредитори с активите на ФОНДА. От своя страна, ФОНДЪТ не отговаря пред кредиторите на притежателите на дялове със своите активи. Всички кредитори на притежатели на дялове могат да се удовлетворяват от дяловете на тези лица във ФОНДА.

5.2.3. Дялове на ФОНДА

Имуществото на ФОНДА е разделено на дялове. Дяловете на ФОНДА са безналични финансови инструменти и дават на притежателите си правата, предвидени в закона и Правилата на ФОНДА. Те се издават (продават на инвеститорите) по емисионна стойност срещу заплащането на парична вноска, равна на емисионната стойност, и изкупуват обратно, по тяхно искане. Редът и условията за определяне на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете са изложени подробно в т. 4.4. и 4.5. на този Проспект.

Броят на дяловете на ФОНДА не е фиксиран и се променя в резултат на тяхното издаване и обратно изкупуване. ФОНДЪТ няма определен максимален размер на дяловете, които може да издаде.

Дяловете на ФОНДА имат номинална стойност от 20 лева и всеки от тях дава на инвеститорите еднакви права.

Дяловете на ФОНДА са неделими. При условия и ред, определени в т. 4.1. от настоящия Проспект, ФОНДЪТ може да издава на базата на нетната стойност на активите си и частични дялове срещу направена парична вноска с определен размер, ако срещу внесената сума не може да бъде издадено цяло число дялове.

ФОНДЪТ не може да издава други финансови инструменти, освен дялове.

5.2.4. Права на притежателите на дялове от ФОНДА

Правата на притежателите на дялове от ФОНДА са регламентирани в ЗППЦК, актовете по неговото прилагане, Закона за задълженията и договорите и Правилата на

ФОНДА. Тяхното съдържание, както и редът за тяхното упражняване, са разгледани подробно в съответните раздели на този Проспект, а надолу са изложени в резюме, в улеснение на потенциалните инвеститори и притежателите на дялове от ФОНДА:

Право на част от имуществото на ФОНДА

Всеки дял дава право върху съответна част от имуществото на ФОНДА. По време на неговото съществуване, притежателите на дялове не могат да искат тази част в натура.

Право на ликвидационен дял

При прекратяване на ФОНДА, всеки дял дава право на част от неговото имущество, останало след уреждане на задълженията на ФОНДА, изразена в пари и съответна на дела на инвеститора във ФОНДА.

Право на доход (на част от печалбата)

Притежателят на дялове има право на част от печалбата, съответна на дела му във ФОНДА, ако Управляващото дружество е взело решение за нейното разпределяне. Право на доход имат лицата, които притежават дялове на 14-ия ден от деня на вземане на решението от Управляващото дружество за разпределение на печалбата. Редът и условията за разпределение на печалбата/дохода на ФОНДА и за изплащане на доходи са подробно посочени в т. 4.6. и 4.7. от този Проспект.

Право на обратно изкупуване

Всеки притежател на дялове има право по всяко време да иска дяловете му, или част от тях, да бъдат изкупени обратно от ФОНДА чрез Управляващото дружество, освен когато обратното изкупуване е спряно в предвидените от закона или Правилата случаи. Редът и условията за обратно изкупуване на дялове са изложени подробно в т. 4.2. от този Проспект.

Право на информация

Всеки инвеститор и/или притежател на дялове има право на информацията, съдържаща се в Проспекта и периодичните отчети на ФОНДА, на другата публична информация за него и неговата дейност, както и на информацията относно Управляващото дружество, предвидени в закона и Правилата на ФОНДА. Всеки инвеститор има и правото да се запознае с Правилата на ФОНДА и получи копие от тях.

5.2.5. Преобразуване на ФОНДА

ФОНДЪТ може да се преобразува чрез вливане в друг или сливане с друг фонд, както и чрез отделяне на нов фонд или разделяне на нови фондове.

Преобразуването на ФОНДА става с решение на Съвета на директорите на Управляващото дружество и се извършва след разрешение на Комисията за финансов надзор.

ФОНДЪТ не може да променя вида и характера на дейността си.

5.2.6. Прекратяване на ФОНДА

ФОНДЪТ се прекратява с решение на Съвета на директорите на Управляващото дружество, включително когато са били изкупени всички издадени дялове, или когато нетната стойност на активите спадне под минимума, предвиден в закона, включително в резултат на извършено значително обратно изкупуване на дялове, както и в други случаи, предвидени в закона. Прекратяването става с разрешение на Комисията за финансов надзор, която одобрява и назначения от Управляващото дружество ликвидатор (ликвидатори).

ФОНДЪТ се прекратява и в случай, че Комисията за финансов надзор отнеме разрешението на Управляващото дружество за организиране и управление на ФОНДА или отнеме лиценза на Управляващото дружество и то не бъде заменено с друго управляващо дружество, посочено от нея.

Ликвидаторът осребрява активите на ФОНДА съгласно срока и условията на плана за ликвидация, приет с решението на СД на Управляващото дружество. След осребряване на активите на ФОНДА, ликвидаторът съставя ликвидационен баланс, който се представя на Комисията за финансов надзор, регулирания пазар и се оповестява на инвеститорите/притежателите на дялове, включително чрез публикуването му на страницата на ФОНДА в Интернет, както и чрез предоставянето му на местата, където се предлагат и изкупуват дялове на ФОНДА.

След погасяване и/или приспадане на задълженията на ФОНДА и определяне на свободното имущество на ФОНДА, ликвидаторът публикува в централния ежедневник, посочен в този Проспект, както и по реда по предходния абзац, съобщение относно реда и условията за изплащане на полагащите се на притежателите на дялове ликвидационни квоти, пропорционални на номиналната стойност на притежаваните от тях дялове. Ликвидационните квоти се изплащат само в пари.

ФОНДЪТ се счита заличен с отписването му от регистъра на Комисията.

5.3 Централен ежедневник, в който се публикуват емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дялове на ФОНДА,

както и други съобщения, предвидени в закона и Правилата на ФОНДА

Управляващото дружество публикува емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дялове на ФОНДА всеки работен ден във вестник “Пари”. В същия вестник се публикуват и всички други съобщения, предвидени в закона и Правилата на ФОНДА.

5.4 Място и адрес, където може да се получи допълнителна информация, както и телефон за контакти

Този Проспект, както и допълнителна информация относно ФОНДА и Управляващото дружество, включително всички правила на ФОНДА, както и годишните и междинните финансови отчети, доклади за дейността и одиторските доклади, могат да се получат във всички гишета, посочени на интернет страницата на Управляващото дружество и на адреса на:

- УД “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД, София 1000, ул. “Света София” № 7, тел. (02) 935 06 35, всеки работен ден от 8:30 до 17:30. Лице за контакти: Александра Бакалова.

Интернет адресът на УД “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД е www.tbiam.bg.

5.5 Датата на публикуване на настоящия проспект

Датата на публикуване на проспекта на ФОНДА е 1.10.2007г.

Декларация

от

Елеонора Кирилова Стоева и Лиляна Георгиева Николова

Декларирам, че:

- (1) при актуализацията на Документа за предлаганите финансови инструменти съм положила необходимата грижа за неговото съответствие с изискванията на закона;
- (2) доколкото ми е известно, информацията в Документа за предлаганите финансови инструменти не е невярна, подвеждаща или непълна и коректно представя съществените за инвеститорите обстоятелства относно ФОНДА.

Елеонора Стоева
/Финансов директор/

Лиляна Николова
/Младши юрисконсулт/