

ДОГОВОРЕН ФОНД „ТИ БИ АЙ СЪКРОВИЩЕ”

ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2013 ГОДИНА

ИЗГОТВЕН В СЪОТВЕТСТВИЕ С МЕЖДУНАРОДНИТЕ  
СТАНДАРТИ ЗА ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

ЗАЕДНО С ДОКЛАД НА РЕГИСТРИРАНИЯ ОДИТОР  
СТЕФАНА ТРИФОНОВА СТОИЦЕВА

## Доклад за дейността през 2013 година

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

С решение № 1213-ДФ от 21 септември 2007 г. на Комисията за финансов надзор на управляващото дружество „Ти Би Ай Асет Мениджмънт“ ЕАД е издадено разрешение да организира и управлява ДФ „Ти Би Ай Съкровище“ (ФОНДА).

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

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

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

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

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

Към края на 2013 г. активите на ФОНДА са в размер на 109 017 лева, а към края на 2012 г. са били 102 316 лева. Броят на дяловете в обращение към края на 2012 г. е 4 792,3058, а към края на 2013 г. е 4 469,3780.

Реализираната доходност от началото на публичното предлагане до 30.12.2013 г. е 3.21% на годишна база, а за 2013 г. е 14.28%.

## **II. Инвестиционна дейност и финансово състояние на ФОНДА**

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

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

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

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

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

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

Представянето на ФОНДА през 2013 г. се определяше от развитието на пазарите на финансовите инструменти, включени в портфейла му.

## **III. Коментар за финансовите пазари за 2013 година**

През изминалата година финансовите пазари се повлияха от редица фактори, като основни двигатели на пазарната динамика бяха очакванията за намаляване на стимулите от страна на Федералния Резерв на САЩ (ФЕД), както и изборите в Германия и все още несигурното икономическо възстановяване в Европа. През годината бяхме свидетели на ръст в доходността на дългосрочните безмаркови емисии на САЩ и Германия, като основен фактор за това бе споменаването на ФЕД за евентуално съкращение на дотогавашните икономически стимули през лятото на 2013 год. и по-късното, през м. декември, реализиране на съкращение от 10 млрд. долара. Въпреки това действията на централната банка на САЩ бяха подкрепени от понижаващата се безработица, която достигна до 6.7% в края на годината, спрямо 7.9% в края на 2012 год., както и от по-добрите макроикономически данни, съчетани с ниска инфлация от под 2%. В Европа също се наблюдаваше позитивна вълна от макроикономически данни като редица държави отчетоха положителен ръст на БВП и индустриалното си производство през второто тримесечие на годината. Добрите данни

## ДФ Ти Би Ай Съкровище

### Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31 декември 2013

бяха подкрепени и от изборите в Германия, където партията на досегашният канцлер, Ангела Меркел, спечели 41.5% от вота и успя да формира коалиционно правителство със социалдемократите.

2013 година бе белязана от възвръщане на риск апетита и ръст в цените на редица рискови активи, като едни от най-добре представилите се класове активи останаха акциите в развитите страни (САЩ, Европа и Япония, където икономиката бе подкрепена от силни стимули с цел излизане от дефлационната спирала на страната) с двуцифрен ръст и т.нар. периферен дълг в Европа (основно на Италия и Испания), където спредовете спрямо немските ДЦК се свиха с по над 100 б.т.

Един от най-лошо представилите се активи за годината остана златото, като цената му деноминирана в долари за тройунция отчете спад от над 28% за годината. Основна причина за това бе гореспоменатото намаление на стимулите в САЩ, съчетано с все така продължаващото спадане на инфлационното напрежение в редица световни икономики.

#### *Държавни ценни книжа - обзор*

С началото на 2013 г. покачването на цените на активите от края на предходната година продължи. Разхлабената парична политика на централните банки бе в основата на тези развития чрез ограничаване на краткосрочния риск от корекции на пазарите. Волатилността се понижи значително в резултат на действията на централните банки и в началото на годината, след постигане на сделката по бюджета в САЩ, цената на застраховката срещу спад на пазарите на акции спадна до нивата от юли и септември предходната година. Дълговите и валутните пазари също бяха повлияни благоприятно, а доходността на щатските и германските ДЦК нарасна през януари, без това да бъде породено от засилени инфлационни очаквания.

Рисковите активи продължиха поскъпването си въпреки знаците за забавяне на световната икономика. Негативните макроикономически новини от март и април почти не се отразиха на цените на пазарите на акции в развитите страни. Продължаващото монетарно разхлабване и подобрените икономически прогнози в САЩ в началото на май покачиха фондовите индекси до нови рекордни нива. В този период ЕЦБ понижи референтната лихва до 0.5%, а Фед потвърди намеренията си за запазване на дисконтовия процент в обозримо бъдеще и потвърди решимостта си за продължаване изкупуването на активи (държавни и ипотечни облигации). През април централната банка на Япония изненада пазарите като обяви нова агресивна програма за монетарни улеснения. Като цяло, новият кръг на агресивна парична политика от страна на основните централни банки се отрази благоприятно на финансовите пазари. Прогнозите за рекордно ниски нива на доходностите по безрисковите активи, накараха инвеститорите да се обърнат към такива с по-висока доходност като облигации на по-ниско рейтинговани европейски и развиващи се държави и корпоративни облигации с различен рисков профил. Това стесни спредовете допълнително, а обемът на емисиите в по-рисковия сегмент от пазара се увеличи значително. Голямата ликвидност и ниската волатилност създадоха благоприятна среда за рисковите активи и "carry trading".

Изявления и сигнали от месеците май-юни, че Фед възнамерява да започне постепенно намаление на размера на изкупуването на активи се отрази в голяма степен на световните финансови пазари. Очакванията за редуциране на ликвидността доведоха до рязко покачване на бенчмарковите лихвени нива, което повлия и на редица други по-

## ДФ Ти Би Ай Съкровище

Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31 декември 2013

рискови активи и региони. Отлива на капитали от развиващите се страни се отрази неблагоприятно на местните валути и капиталови пазари. Разпродажбите намалиха темпа си в началото на юли, когато Фед, ЕЦБ и банката на Англия се постараха да убедят пазарите, че паричната политика ще остане агресивна и в обозримо бъдеще и така отчасти разсеяха опасенията, че започва етап на постепенното и затягане.

Въпреки временното повишение на пазарната волатилност, акциите постепенно се възстановиха от разпродажбите, а доходностите, макар и повишени, останаха ниски на историческа база и така относителната атрактивност на високодоходните активи се запази, а с това и свиването на спреда по тях и обема на новоиздадените емисии.

На редовното си заседание от септември, Фед неочаквано се въздържа от промяна на програмата за месечно изкупуване на активи за \$85 млрд., като заяви, че се нуждае от повече данни, че икономиката продължава да се възстановява и че евентуално покачване на лихвите би могло да навреди на растежа. Първоначалната пазарна реакция бе рязка: бенчмарковите нива се понижиха, а борсовите индекси достигнаха рекордни стойности. Постепенно по-голямата част от тези движения бяха неутрализирани, като пазарните участници започнаха да се съмняват в способността на Фед да комуникира ясно стратегията си с тях.

През декември Фед анонсира решението за намаление на размера на изкупувания от \$85 млрд. до \$75 млрд. на месец, въпреки че повечето анализатори очакваха това да се случи в началото на следващата година. Независимо от това то бе прието добре от инвеститорите в акции и индексите отбелязаха повишения. Анонсът бе позитивен сигнал за силата на възстановяването на американската икономика и за връщане към по-нормални парични условия. Инструментите с фиксирана доходност от друга страна бяха по-малко ентузиазирани като доходността на 10-годишната бенчмаркова емисия се покачи до 3%. Фед също така затвърди и решимостта си за запазване на нивата на краткосрочните лихвени нива в зависимост от нивото на безработицата и инфлационните очаквания. Щатската икономика се разшири с 4.1% на годишна база през третото тримесечие на годината, като темпът на нарастване се очаква да се ускори през следващата година с оглед намаления ефект от фискалните ограничения.

Евروزоната излезе от рецесия през третото тримесечие на 2013 г. и икономическите данни показаха, че възстановяването е продължило и през последното тримесечие на годината. Композитният индекс PMI в еврозоната завърши годината на 52.1, което бе тримесечен връх. Този период на относително успокоение на финансовите пазари и икономическа стабилизация доведе до увеличен приток на чужди капитали в региона и основните индекси на акции нараснаха с около 6%. Но въпреки че ситуацията в периферните икономики се подобри, то нараснаха опасенията за състоянието на френската икономика, която все повече се възприема като „болния член на съюза“. Кредитният рейтинг на страната бе понижен до AA от Standard and Poor's с оглед липсата на икономически реформи. От друга страна бе постигнат напредък по отношение на европейския банков съюз, което включва регионален подход към риска и принципа на споделяне на дълговото бреме. Детайлите за единния механизъм все още обаче са обект на дебати. Въпреки подобрените икономически перспективи и покачващи се цени на активите, ЕЦБ вероятно ще предприеме допълнителни действия през 2014 г. след намалението на бенчмарковата лихва на 0.25% през ноември. Инфлацията остава много ниска, което възпрепятства възможността на икономиките в криза да намалят дълговото си бреме и да увеличат конкурентноспособността си, а

## ДФ Ти Би Ай Съкровище

Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31 декември 2013

кредитният ръст също все още е твърде слаб - кредитирането към нефинансовите институции спадна с 1.8% на годишна база през ноември.

Историческите доходности на 10-годишните бенчмаркови германски и щатски ДЦК към края на 2013 г. са показани на следващата графика:



Източник: Bloomberg

Що се отнася до **българските държавни ценни книжа** и обстановката в страната, 2013 год. се оказа сравнително трудна и непредсказуема. Първото тримесечие започна с протести и демонстрации срещу високите сметки за ток и вода, както и протести от страна на зърнопроизводителите в страната, които доведоха до оставката на правителството и предсрочни избори през май. Политическа партия „БСП“ успя да формира коалиционно правителство с „ДПС“, начело с Пламен Орешарски за премиер.

Цените на българските ДЦК останаха волатилни през по-голяма част от годината, която започна с извънредно по-голямо предлагане на вътрешния пазар. Актуализацията на бюджет 2013 също повлия на динамиката на българските ДЦК.

Графиката по-долу представя 5-годишния CDS спред на България за последните няколко години до декември 2013 г.





Източник: Bloomberg

Както се вижда от горната графика 5-годишният CDS на България се движи в рамките на 100-150 б.т. през цялата година, като двата върха – през февруари и юни – бележат повишения политически риск на страната.

През отчетния период външната евро-деноминирана емисия на страната, BG'17, бе сравнително волатилна, като през февруари се търгуваше на около 2.27% доходност до падеж, която достигна връх от 2.42% през юни, след конференцията на председателя на ФЕД. Ликвидността на външната емисия остана висока, като през втората половина на годината BG'17 успя да възстанови по-голямата част от летните си загуби.



*Източник: Bloomberg*

Лятото бе сравнително тежко за вътрешния пазар на ДЦК в България, който отчете спад в цените на книгата, макар и без голям обем на сделки. Въпреки това през втората половина на годината се наблюдаваше засилен риск апетит и повишаване на цените на ДЦК в редица развиващи се страни, отразявайки се позитивно на родния пазар. На последния аукцион за годината, през м. декември, 10-годишната бенчмаркова вътрешна емисия деноминирана в лева достигна средна доходност от 3.53% (3.56% ISMA), като коефициентът на покритие отчете понижение до 1.61.

#### ***Корпоративни и ипотечни облигации***

Световната финансова криза продължи да оказва негативно влияние върху пазара на ипотечни и корпоративни облигации в България и през 2013 г. Емитентите изпитваха затруднения, както в намирането на финансиране чрез нови дългови инструменти, така и в изплащането на вече издадени емисии. Много емисии корпоративни облигации бяха реструктурирани, поради несигурните икономически условия. Всичко това доведе до потискане на цените на облигациите и задържане на доходността на високи равнища.

Пазарът на ипотечни облигации беше най-добре развитият от пазарите на дългови инструменти в България до 2009 година, но от тогава досега бяха емитирани само 2 нови емисии. Това е и причината пазарът на корпоративни дългови инструменти да остане най-развитият сегмент и през 2013 година. През 2013 г. бяха емитирани и регистрирани за търговия на БФБ-София 13 нови емисии корпоративни облигации, като трябва да се отбележи, че нямаше нито една ипотечна нова облигация.

В глобален мащаб, през първите няколко месеца на 2013 г. се забелязваше сериозен ръст на корпоративните емисии, поради исторически ниските лихвени проценти. В средата на годината, обаче, настъпиха значителни разпродажби поради очакванията



## ДФ Ти Би Ай Съкровище

Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31 декември 2013

редуцирането на програмата за изкупуване на облигации на Федералния резерв да започне по-рано от очакваното. Това доведе и до ограничен брой нови емисии, нарастване на доходността и спад в цените на облигациите. През четвъртото тримесечие на 2013, издаването на нови емисии отново набра скорост, което спомогна годината да завърши с втората най-висока стойност на общия емитиран обем в размер на повече от 3 трилиона долара, от които 1,5 трилиона долара бяха реализирани в САЩ.

Подобна тенденция следваха и пазара на корпоративни и ипотечни облигации в Европа. Четвъртото тримесечие допринесе за добрите резултати поради отчетените обнадеждаващи икономически данни от Еврозоната. Освен това значително влияние в полза на ръст на облигационните пазари оказваше и ограниченото кредитиране от страна на банките.

Най-сериозен спад през 2013 г. регистрира пазара на корпоративни облигации от развиващи се страни, където обичайно се наблюдават и най-големите колсбания.

### *Акции*

Възходящият тренд на водещите международни пазари на акции продължи през 2013 г., основно подкрепен от стимулите на централните банки, и в частност от програмата на Федералния резерв на САЩ за изкупуване на облигации в размер на 85 млрд. долара месечно.

Макроикономическата картина през първото тримесечие на годината не изглеждаше добре, като най-големите развити икономики - САЩ и Еврозоната, отчетоха по-слаб от очакваното растеж. Икономиката в САЩ показва съвсем слаб подем, докато комбинацията от безпрецедентно разхлабена парична политика и преодоляването на т. нар. „фискална пропаст“ помогна за засилването на риск апетита на инвеститорите. Рецесията в Еврозоната показва признаци на задълбочаване през първите месеци на 2013 г., като сред най-сериозните проблеми бяха все още покачващата се рекордно висока безработица и неравномерното възстановяване на отделните икономики в рамките на валутния съюз. Независимо от макро средата, позитивните настроения преобладаваха през по-голяма част от периода и пазарите на акции в САЩ достигнаха нови рекордно високи нива, докато показателите за волатилност се понижиха до нива близки до историческите минимума. Представянето на европейските акции бе значително по-умерено, а периферните пазари се представиха по-слабо от тези в т. нар. „център“ на Еврозоната, най-вече заради повишената несигурност около резултатите на изборите в Италия, втория спасителен транш за Гърция и банковата криза в Кипър.

През второто тримесечие, въпреки продължаващата фискална консолидация, възстановяването на икономиката в САЩ набра скорост, като поскъпването на акциите и ръстът на цените на жилищата подкрепиха потребителското доверие и потребление. Данните за заетостта също продължиха да се подобряват. Еврозоната излезе от периода на изключителна слабост в края на 2012 г. и началото на 2013 г., оставяйки зад себе си шест тримесечия на икономически спад, въпреки че някои страни останаха в рецесия. Акциите на континента бяха подкрепени и от допълнителното разхлабване на паричната политика, след като ЕЦБ понижи основната лихва до 0,5% през май. Периодът, обаче, се характеризираше с повишена волатилност на пазарите на акции, след като подобряващите се данни, сочещи за ускоряване на американската икономика повдигнаха въпроса за възможностите за оттегляне на монетарните стимули на Фед.

## ДФ Ти Би Ай Съкровище

Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31 декември 2013

Това предизвика значително покачване на доходностите на дълговите инструменти и постави под напрежение пазарите на акции.

През третото тримесечие макро данните в САЩ показаха известно отслабване, сочейки че икономиката все още е далеч от ускоряването, очаквано от Фед, за да започне да намалява стимулите си. В допълнение, опасенията от допълнително затягане на условията на финансовите пазари и притесненията за изхода от предстоящия фискален дебат, накараха Централната банка да запази размера на програмата за покупки на ДЦК и ипотечни облигации през септември. Оптимизмът на инвеститорите бе поставен пред изпитание, като те предпочетоха да избягват допълнителното поемане на риск на фона на несигурността, продиктувана от настоящата икономическа и политическа обстановка. През този период европейските акции имаха по-добро представяне в сравнение с американските, като по-добрите данни за бизнес активността и потребителското доверие в Евроната през предходните няколко месеца, подкрепиха очакванията, че позитивният тренд ще се запази до края на годината.

През последното тримесечие на 2013 г. цените на акциите запазиха възходящата си посока. В края на декември Фед обяви, че започва да намалява покупките си на облигации от януари 2014 г. Пазарните участници приеха новината като положителен сигнал за устойчивия напредък на американската икономика и постепенното нормализиране на пазарните условия. Европейските акции освен от позитивните нагласи за региона бяха подкрепени и от решението на ЕЦБ да намали основната лихва в Евроната до рекордно ниските 0,25% в отговор на спадащата инфлация и все още неубедителното икономическо възстановяване.

Ръстът в цените на **българските акции**, започнал в средата на 2012 година, продължи с пълна сила и през изминалата 2013 г. Като цяло, годината започна твърде запомнящо се. Само за януари SOFIX регистрира ръст от над 15%, което не се бе случвало от години. Повод за позитивните настроения на борсата стана интересът към повечето компании от структурата на Химимпорт АД. Акциите на ЦКБ АД поскъпнаха със 70%, а обикновените акции на Химимпорт АД с 80%. Компании, чийто книжа доскоро бяха обект на засилени разпродажби също отбелязаха немалък ръст. Сред тях се наредиха Албена АД, Софарма АД, Монбат АД, чиито акции регистрираха двуцифрен ръст. На 13-ти февруари индексът затвори на 412,63 пункта, което бе най-високото ниво от началото на август, 2011 г. От тук до края на м.февруари обаче, настроенията сред участниците на пазара рязко се промениха. Като повод за корекцията в цените на акциите на БФБ послужиха масовите протести срещу монополите, довели до сериозна политическа криза. За по-малко от две седмици най-старият борсов индекс у нас изгуби над 11% от стойността си. Най-много пострадаха книжата на електроразпределителните дружества в следствие на спекулациите около отнемане лиценза на най-голямото от тях – ЧЕЗ Разпределение България АД. След активната търговия на БФБ през първите два месеца на годината, през март емоциите на участниците на пазара стихнаха и определено може да се каже, че това бе период на консолидиране на цените на акциите.

С малки изключения, оттук до края на деветмесечието позитивните настроения на БФБ бяха господстващи. За тях спомогнаха, както размяната на големи пакети от акции на едни от най-ликвидните дружества на БФБ, така и някои корпоративни новини. През май събитието, което ще се запомни бе прехвърлянето на мажоритарния дял от Каолин АД на новите собственици Quarzwerke GmbH от Германия. То бе осъществено в последния работен ден от месеца на цена 4,156, което бе с около 20% над пазарната цена към този момент. По-късно, на същата цена бе и отправеното към останалите

## ДФ Ти Би Ай Съкровище

Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31 декември 2013

акционери в дружеството търгово предложение. В крайна сметка, от края на м.март до края на м.юли, SOFIX добави нови 20% към стойността си, като сред по-активно търгуваните бяха акциите на Софарма АД, Албена АД, Монбат АД, Химимпорт АД и някои други. При повечето от тях се прехвърлиха няколко големи пакети, което допълнително активизира търговията с книжата на тези компании и спомогна за техния ръст. От останалите дружества на БФБ значителен ръст регистрираха и акциите на Биовет АД, Неохим АД, Агрива груп АД, БТ Холдинг АД, ПИБ АД и други. След продължилия повече от 4 месеца ръст в цените на българските акции, определено голяма част от тях имаха нужда от корекция. Повод за такава послужа м.август, когато обемите на търговия рязко спаднаха, а заедно с това и цените на повечето акции на БФБ. SOFIX изгуби близо 4% от стойността си, но само за по-малко от месец индексът успя да се върне на нивата от м.юли, като за това отново спомогнаха най-вече книжата на Химимпорт АД. В средата на м.септември бе прехвърлен поредния голям пакет от акции на дружеството, което буквално взриви търговията с тях. Само за няколко дни цената им регистрира повишение с близо 20%, а това бе достатъчен повод за инвеститорите на БФБ за по-масирани покупки и по други позиции. Сред дружествата, чиито акции станаха обект на засилен инвеститорски интерес се наредиха и Албена АД, ЧЕЗ Разпределение България АД, Биовет АД, ЦКБ АД и някои други. Противно на очакванията за ръст на цените и обемите след отпускарския сезон, търговията на БФБ през октомври бе твърде слаба и без съществени промени в стойността на повечето акции. За това говори и факта, че борсовият индекс SOFIX остана практически без промяна за месеца. Силно представяне през октомври направиха акциите на БТ Холдинг АД, Юрий Гагарин БТ АД, Адванс Терафонд АД. Спекулации около предстоящата приватизация на БФБ повишиха интереса към нейните акции. Някои от предложените точки за гласуване на ОСА на ЧЕЗ Разпределение България АД, а именно за разпределение на дивидент от 1 000 лева на акция и намаление на номиналната стойност на акциите на компанията от 10 лева на 1 лев, станаха повод за масирани покупки на книжа на дружеството, довели и до ръст в цената им. От силните чипове на БФБ на другия полюс останаха книжата на Монбат АД и Химимпорт АД. На фона на масирани разпродажби акциите на Монбат АД изгубиха 9% от стойността си. Подобна бе и съдбата на дяловете на Химимпорт АД, които също регистрираха спад от над 8%. След затишието на БФБ, продължило близо три месеца, през ноември борсовите индекси отново поеха нагоре. Възходящият тренд на цените на БФБ се запази до края на годината, като основен принос за това имаха книжата на Софарма АД, които достигнаха нива от 3,90 за акция. Тези на Химимпорт АД успяха да прекъснат спада си от октомври и също допринесоха в голяма степен за ръста на индексите до края на годината. Наличието на голям продавач продължи да натиска цената на акциите на Монбат АД, които загубиха нови 5% от стойността си до нива от 6,50. През декември SOFIX регистрира ново повишение от 5%, с което ръстът му за годината достигна цели 42,3%. Това го направи един от най-добре представящите се борсови индекси в света за 2013 г. Победителят през последния месец от годината определено бяха книжата на Неохим АД, които добавиха цели 48% към стойността си. Причина за този ръст бе новината, че компанията обединява усилията си със световния лидер в производството и дистрибуция на торове Бореалис. Като цяло, въпреки политическата криза у нас, можем да отчетем една успешна година за българския капиталов пазар. За отбелязване е факта, че силния ръст на борсовите индекси се случи на фона на немалки за родните стандарти обеми на търговия. Това предполага възстановяване на част от изгубеното доверие на институционалните инвеститори към БФБ. Тенденцията, която определено се наблюдаваше от началото на годината е все по-ниската корелация между индексите на БФБ и тези на световните пазари. За разлика от преди няколко години,

## ДФ Ти Би Ай Съкровище

Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31 декември 2013

когато бяхме в околото на световната финансова криза, сега по-резките понижения на цените на международните борси не водиха до такива на БФБ.

### **Структура на активите на ДФ „Ти Би Ай Съкровище”**

Структурата на активите на ДФ „Ти Би Ай Съкровище” е представена в абсолютна стойност и като процент от общо активите към края на 2011 г., 2012 г. и 2013 г.

	Активи					
	Към 31 декември 2011 (BGN)	като % от активите	Към 31 декември 2012 (BGN)	като % от активите	Към 31 декември 2013 (BGN)	като % от активите
1. Парични средства	7 353	6.85%	4 771	4.66%	6 956	6.38%
2. Банкови депозити, вкл. лихви	11 850	11.04%	12 277	12.00%	20 192	18.52%
3. Акции и колективни инвестиционни схеми	34 688	32.31%	45 139	44.12%	49 435	45.36%
4. Корпоративни облигации	43 223	40.27%	31 543	30.83%	28 879	26.48%
5. Общински облигации	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
6. Ипотечни облигации	9 804	9.13%	3 927	3.84%	-	0.00%
7. Вземания	425	0.40%	4 659	4.55%	3 555	3.26%
Стойност на активите	107 343	100.00%	102 316	100.00%	109 017	100.00%

Към 31.12.2013 г. инвестиционният портфейл на ФОНДА е структуриран в съответствие с инвестиционните ограничения като е постигната максимална диверсификация.

Активите на ФОНДА са 109 017 лева към края на 2013 г. Към края на 2013 г. ФОНДЪТ притежава корпоративни облигации и акции на български компании, търгувани на БФБ – София АД. Делът на корпоративни облигации, търгувани на БФБ – София АД към края на годината е 26.48%.

Делът на инвестициите в акции на български компании е 45.36% от активите му към 31.12.2013 г. и няма инвестиции в колективни инвестиционни схеми.

Паричните средства по разплащателни сметки представляват 6.38% от активите на ФОНДА, а делът на инвестициите в банкови депозити е 18.52%.

### **Структура на пасивите на ДФ „Ти Би Ай Съкровище”**

Общият размер на задълженията на ФОНДА към края на 2013 г. е 166 лева, които представляват задължения към управляващото дружество.

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

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



## ДФ Ти Би Ай Съкровище

Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31 декември 2013

	<b>Пасив</b>					
	Към 31 декември 2011 (BGN)	Процент от общо пасив	Към 31 декември 2012 (BGN)	Процент от общо пасив	Към 31 декември 2013 (BGN)	Процент от общо пасив
1. Задължения към управляващото дружество	163	0.15%	153	0.15%	166	0.15%
2. Задължения за независим финансов одит	70	0.07%	-	0.00%	-	0.00%
3. Други задължения	2	0.00%	30	0.03%	-	0.00%
<b>Стойност на задълженията</b>	<b>235</b>	<b>0.22%</b>	<b>183</b>	<b>0.18%</b>	<b>166</b>	<b>0.15%</b>

### **Резултати от дейността**

Общият размер на приходите на ФОНДА е 62 312 лева към края на годината.

Приходите от дейността на ФОНДА са формирани от:

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

В таблицата са представени приходите на ФОНДА: приходи от покупко-продажба на ценните книжа в портфейла на ФОНДА, както и нереализирани приходи от промяна на цените на различни класове активи в портфейла на ДФ „Ти Би Ай Съкровище“ и приходи от лихви по депозити и ценни книжа. Приходите от операции с финансови активи и инструменти представляват 90.12% от общо приходите на ФОНДА.

<b>НАИМЕНОВАНИЕ НА ПРИХОДИТЕ</b>	<b>Сума (BGN)</b>	<b>Сума (BGN)</b>	<b>Сума (BGN)</b>
	<b>2011 година</b>	<b>2012 година</b>	<b>2013 година</b>
Приходи от дивиденди	1 376	1 695	2 907
Положителни разлики от промяна на валутни курсове	1 255	97	76
Приходи от операции с финансови активи и инструменти	69 814	50 671	56 158
Приходи от лихви	5 126	4 330	3 170
Други приходи от финансови операции	7	12	1
<b>ОБЩО ПРИХОДИ</b>	<b>77 578</b>	<b>56 805</b>	<b>62 312</b>

Общият размер на разходите на ФОНДА към 31 декември 2013 г. е 48 594 лева, които включват 46 385 лева разходи от операции с финансови активи и инструменти, 125 лева отрицателни разлики от промяна на валутни курсове, както и други разходи в размер на 2 084 лева, представени подробно по-долу. Разходите от операции с финансови активи и инструменти са 95.45% от общите разходи на ФОНДА.

## ДФ Ти Би Ай Съкровище

Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31 декември 2013

НАИМЕНОВАНИЕ НА РАЗХОДИТЕ	Сума (BGN)	Сума (BGN)	Сума (BGN)
	2011 година	2012 година	2013 година
Отрицателни разлики от промяна на валутни курсове	1 329	138	125
Разходи от операции с финансови активи и инструменти	72 497	51 393	46 385
Други разходи по финансови операции	574	207	210
<b>ОБЩО</b>	<b>74 400</b>	<b>51 738</b>	<b>46 720</b>
Оперативни и административни разходи	3 838	1 867	1 874
<b>ОБЩО РАЗХОДИ</b>	<b>78 238</b>	<b>53 605</b>	<b>48 594</b>

Таблицата представя разходите, свързани с дейността на ДФ Ти Би Ай Съкровище към края на 2013 г. като процент спрямо средната годишна нетна стойност на активите. Общо тези разходи са 1.99% от средната годишна нетна стойност на активите.

НАИМЕНОВАНИЕ НА РАЗХОДИТЕ	Сума (BGN)	Процент спрямо средната годишна НСА	Сума (BGN)	Процент спрямо средната годишна НСА	Сума (BGN)	Процент спрямо средната годишна НСА
	До 31 декември 2011г.		До 31 декември 2012г.		Към 31 декември 2013 г.	
Разходи за външни услуги - възнаграждение на УД	2 054	1.81%	1 867	1.80%	1 874	1.79%
Разходи за външни услуги - възнаграждение на банка депозитар	1 200	1.06%	0	0.00%	0	0.00%
Разходи за външни услуги - комисиони за инвестиционния посредник	452	0.40%	25	0.02%	46	0.04%
Разходи по финансови операции	122	0.11%	182	0.18%	164	0.16%
Разходи за независим одит	140	0.12%	0	0.00%	0	0.00%
Разходи за външни услуги (ЦД, СГС, КФН, БФБ, консултации)	444	0.39%	0	0.00%	0	0.00%
<b>ОБЩО РАЗХОДИ:</b>	<b>4 412</b>	<b>3.89%</b>	<b>2 074</b>	<b>2.00%</b>	<b>2 084</b>	<b>1.99%</b>

В следващата таблица обобщено са представени резултатите от дейността на ФОНДА за 2011 г., 2012 г. и 2013 г. Нетният резултат на ФОНДА за 2013 г. е печалба в размер на 13 718 лева.

	2011 година (лв)	2012 година (лв)	2013 година (лв)
Общо приходи	77 578	56 805	62 312
Общо разходи	78 238	53 605	48 594
<b>Нетна печалба:</b>	<b>(660)</b>	<b>3 200</b>	<b>13 718</b>

### *Ликвидност*

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

*Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2013 година*

14



## ДФ Ти Би Ай Съкровище

### Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31 декември 2013

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

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

Управлението на ликвидността се извършва посредством:

- Ежедневно следене и анализ на структурата на актива по видове и матуритет;
- Ежедневно следене и анализ на структурата на пасива по видове и матуритет;
- Ежедневно следене на входящите и изходящите парични потоци;
- Поддържане на оптимален размер на парични средства и други ликвидни активи с цел посрещане на задълженията на ФОНДА;
- Разработване на краткосрочна и дългосрочна парична политика на ФОНДА;
- Разработване на стратегии за предотвратяване на кризисни ситуации;
- Ежедневно следене и спазване на одобрените от Съвета на директорите вътрешни лимити.

През 2013 г. ФОНДЪТ не е изпитвал ликвидни затруднения и не е нарушавал законовите изисквания за минимални ликвидни средства съгласно чл. 151 – 154 от Наредба № 44/2011 г за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества.

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

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

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

#### **Систематични рискове**

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

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

Индексът на промишленото производство в България регистрира повишение от 1.5% през последната година (предварителни данни към м. ноември 2013 г.). Потребителското доверие отчете слаб ръст, а нивото на безработица нарасна до 11.8%. През периода януари – ноември износът на страната нарасна със 7.1%, вносът се увеличи с 1.1%, а салдото по търговския баланс остана отрицателно. Към края на 2013 г. страната регистрира излишък по текущата си сметка в размер на 1.13 млрд. евро (2.8% от БВП).

Основните предизвикателства пред българската икономика през 2014 г. са все още слабият икономически растеж на страната, въпреки подобряващата се икономическа конюнктура в Европа, високото равнище на безработица и колебанията на вътрешното потребление, нарастващият политически риск, както и високите нива на междуфирмената задлъжнялост.

- **Политически риск** – Измерва се с вероятността за неблагоприятен ефект на водената от правителството икономическа политика и евентуални промени в законодателството върху инвестиционния климат. След проведените предсрочни парламентарни избори през 2013-та и сформирването на ново коалиционно правителство, политическият риск в страната остава висок. Управляващата коалиция в България е слаба и нестабилна, притискана от всекидневни протести. Политически анализатори прогнозираят предсрочни избори и през 2014-та.

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

- **Инфлация** – В края на 2013 г. България регистрира дефлация от 1.9% /данни от началото на годината до края на м. ноември/. Основен фактор за ценовата стабилност в страната е въведеният през 1997 г. валутен борд, който функционира и до днес. Заложената в Бюджет 2014 прогнозна инфлация е 1.8%.

- **Кредитен риск** – Това е рискът от невъзможност за посрещане на предстоящи плащания. През последните десет години оценките на пазарите за кредитния риск на България се подобриха значително. Страната ни получи инвестиционен рейтинг BBB+ от Standard & Poor's, инвестиционен рейтинг BBB от Fitch, и инвестиционен рейтинг от Baa3 от Moody's.

През декември 2013 г., Standard & Poor's потвърди дългосрочния инвестиционен кредитен рейтинг на България "BBB" и ревизира перспективата от стабилна на отрицателна. Агенцията аргументира решението си със слабите перспективи пред растежа на страната, в резултат на анемичното вътрешно търсене, породено от ниския кредитен растеж и все още високите нива на безработица, както и нестабилната политическа обстановка, която би могла да възпрепятства важни структурни реформи.

В доклада си експертите отбелязват, че евентуално подобряване на политическия климат в страната и засилено действие на институциите би повишило перспективите пред растежа на българската икономика и може да повлияе благоприятно на кредитния рейтинг 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 макро ниво този вид риск се определя от цялостното състояние на икономиката, платежния баланс и провежданата парична политика.

### **Несистематични рискове**

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

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

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

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

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

- **Пазарен риск** - Възможността да се реализират загуби поради неблагоприятни изменения в цените на ценни книжа, пазарните лихвени проценти, валутни курсове и други. Компоненти на пазарния риск са:

- **Ценови риск** – Рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена ценна книга при неблагоприятни промени на нивата на пазарните цени. Ценовият риск при акциите се влияе от икономическото развитие на страните емитенти, сектора, в който оперира емитента, неговата финансова стабилност и перспективи за растеж и развитие, а при облигациите се влияе от фактори като емитент, падеж, равнище на купона.

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

- **Ликвиден риск** – Определя се от пазарното търсене на инвестиционния инструмент и зависи от характеристиките на конкретния емитент, размера на емисията и нейните характеристики, както и от степента на развитие на капиталовите пазари. Колебанията на международните финансови пазари, намалялата рискова поносимост на инвеститорите и тяхното влияние върху волатилността на българския капиталов пазар повишиха значително ликвидния му риск.

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

- **Операционен риск** – Отнася се до риска от загуби или негативно влияние върху дейността на ФОНДА, породени от неправилна или неефективна вътрешна организация на Управляващото дружество, недостатъчно квалифициран персонал, неблагоприятни външни събития от нефинансов характер, включително и правен риск. През 2013 г. няма констатирани загуби в резултат на събития от оперативен характер.

## ДФ Ти Би Ай Съкровище

Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31 декември 2013

### *Цели на ДФ „Ти Би Ай Съкровище” при управление на риска*

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

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

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

- Използваните рискови измерители за оценка на лихвения риск на финансовите инструменти са модифицираната дюрация и показателят BPV, измерващ вероятната загуба при затваряне на експозицията в дадена облигация при неблагоприятно движение на лихвите с 1 б.т. Отдел „Управление на риска” разработва и по-консервативни сценарии за неблагоприятно движение на лихвените равнища. Валутният риск се оценява чрез историческата волатилност на курса на съответната валута, а ценовият риск чрез един от приложимите за съответния пазар на ценни книжа количествени методи – стандартно отклонение на възвращаемостта на съответната акция,  $\beta$ -коефициент към индексите на съответните пазари или стандартното отклонение на избрания индекс на регулирания пазар.

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

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

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

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

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

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

## ДФ Ти Би Ай Съкровище

Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31 декември 2013

### Капиталови ресурси

Към края на 2011 г. нетната стойност на активите на ФОНДА е 107 108 лева, към края на 2012 г. тя е 102 133 лева, а към края на 2013 г. е в размер на 108 851 лева .

### IV. Промени в цената на дяловете на ФОНДА

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

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

Представени по-долу са изчисленията на НСА , НСА на един дял, както и емисионната стойност и цената на обратно изкупуване към края на 2011 г., 2012 г. и 2013 г.

Показатели	Към 31 декември 2011 (BGN)	Към 31 декември 2012 (BGN)	Към 31 декември 2013 (BGN)
Стойност на активите на ДФ Ти Би Ай Съкровище	107 343	102 316	109 017
Задължения	235	183	166
Нетна стойност на активите на ДФ Ти Би Ай Съкровище	107 108	102 133	108 851
Брой дялове в обращение	5 191,5889	4 792,3058	4469,3780
Нетна стойност на активите на един дял	20,6310	21,3118	24,3549
Емисионна стойност	20,6310	21,3118	24,3549
Цена на обратно изкупуване при изтегляне преди детето да е навършило 18г. - ( 4%)	19,8058	20,4593	23,3807
Цена на обратно изкупуване при период под 5г., при условие, че детето е навършило 18г. - ( 1%)	20,4247	21,0987	24,1114
Цена на обратно изкупуване при период над 5 год., при условие, че детето е навършило 18г.	20,6310	21,3118	24,3549

Представената графика по-долу отразява месечното изменение на нетната стойност на активите (НСА). Към 31 декември 2013 г. е изчислена НСА в размер на 108 851 лева. Средната годишна нетна стойност на активите е в размер на 104 445 лева.





Емисионната стойност и цената на обратно изкупуване са в пряка зависимост от нарастването на НСА на един дял, която пък зависи от постигнатата доходност. Годишната доходност на един дял за 2013 г. е 14.28%.

Графиката по-долу представя изменението на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване за периода на изчисляването им от стартиране на ФОНДА до края на 2013 година. Тъй като ФОНДА няма разходи за емитиране, както и разходи за обратно изкупуване на дялове при период над 5 години, при условие, че детето с навършило 18г., тези цени са равни на НСА на един дял.



През 2013 г. броят на емитираните дялове е 23.8129, а обратно изкупените дялове са 346.7407. Общият брой дялове в обращение към 31 декември 2013 г. е 4 469.3780.



## ДФ Ти Би Ай Съкровище

Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31 декември 2013

	Към 31 Декември 2011	Към 31 Декември 2012	Към 31 Декември 2013
Брой на емитирани дялове	119,3596	46,4202	23,8129
Брой на обратно изкупени дялове	10 430,7951	445,7033	346,7407
Брой дялове в обращение към края на годината	5 191,5889	4 792,3058	4 469,3780

### **V. Важни събития, настъпили след годишното счетоводно приключване**

С решение на Съвета на директорите на УД от 15.01.2014 г., с което се взеха предвид и измененията в нормативната уредба относно КИС от м. декември 2013 г., УД подаде заявление до „БФБ – София” АД за deregистрация на емисията дялове на ФОНДА от пода на борсата. Съгласно решение на Съвета на директорите на БФБ по протокол № 7 от 28.01.2014 г., емисията дялове на ФОНДА е deregистрирана от пода на борсата, считано от 03.02.2014 г.

### **VI. Предвиждано развитие на ФОНДА**

През 2014 година предвиждаме развитите икономики да продължат ръста си като САЩ да води значително пред Европа. Голяма част от периферните икономики в Европа ще продължават да изпитват трудности в борбата си с намаляване на дълговете си и тази с безработицата и стагниращите си икономики. Въпреки това очакванията ни са „банковия съюз” в Европа да допринесе позитивно за по-слабите икономики в региона, като едновременно с това ЕЦБ да запази стимулиращата си монетарна политика, след като Марио Драги потвърди, че институцията е готова да се намеси с „неконвенционални монетарни инструменти” при неочаквана реакция в следствие на свиването на стимулите отвъд океана. Считаме че риск за региона представлява и силното евро, както и дисбаланса във външната търговия между някои страни членки.

След идването на новия председател на ФЕД предвиждаме бъдещето свиване на стимулите да бъде постепенно и на малки стъпки от порядъка на 5 до 10 млрд. долара, с цел намаляване на негативните ефекти върху финансовите пазари и щатската икономика. Основно звено, където очакваме все още да се усещат затруднения остава кредитирането в САЩ, за което свидетелства и големият излишък на резервите, които щатските банки държат във ФЕД. Считаме че е много вероятно новия председател, Джанет Йелен, да насочи вниманието си към ефективното вливане на паричните средства в икономиката, използвайки нови мерки. В такъв случай трябва да се вземе и под внимание трудностите, които биха изпитали американските банки, в случай че бъде наложена отрицателна лихва на банковите резерви и съответното й влияние върху икономиката.

Считаме че ни очаква една интересна година, със своите непредсказуеми обрати и моменти. Въпреки това, от видяното през 2013 година, можем да заключим, че Централните Банки на развитите страни ще останат основен фактор в повлияването на финансовите пазари, като техните действия ще се диктуват не само от динамиката на икономиката, но и от ответната реакция на пазарните участници.

### **Държавни ценни книжа – очаквания**

Краткосрочните лихвени равнища по бенчмарковите ДЦК в САЩ и Европа ще останат на исторически ниски нива през 2014 г., отчасти поради това, че основната инфлация няма изгледи да се покачи в средносрочен план, а икономическият ръст ще остане

**Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2013 година**

## ДФ Ти Би Ай Съкровище

Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31 декември 2013

относително слаб и анемичен през годината. Фед вероятно ще продължи намалението на програмата за изкупуване на активи, което би могло да повиши пазарната волатилност в условията на приключващата ера на рекордно парично стимулиране от последните години. От друга страна Фед поясни, че това редуциране е различно и отделно от решението за покачване на нивото на бенчмарковата лихва. Тя е на рекордно ниски нива от 0% до 0.25% от декември 2008 г. и управляващите Фед вероятно ще я запазят непроменена до 2016 г., когато се очаква икономиката да е тръгнала решително по пътя на възстановяване. ЕЦБ също наблегна на политика за комуникиране на бъдещите си планове за бенчмарковите рефинансиращи нива, като заяви, че те ще останат на 0.25% или дори по-ниски за един продължителен период от време.

Покачването на дългосрочните лихвени нива от друга страна трябва да бъде наблюдавано внимателно. Засилването на сектора на недвижимите имоти и макар и слабото икономическо възстановяване означават, че по принцип посоката на тези лихви е в посока нагоре. Единствената неяснота е точно кога и в каква степен това ще се случи. Междувременно пазарните участници започнаха да се позиционират за това развитие и 10-годишните щатски ДЦК достигнаха психологическото ниво на доходност от 3% към края на 2013 г., а към края на 2014 г. те лесно биха могли да завършат на доходност в диапазона 3.3%-3.5%, което все още е ниско ниво в исторически план. 30-годишните ипотечни лихви в САЩ завършиха годината на около 4.55% и вероятно ще се покачат до над 5% през 2014 г. Това отново е относително ниско ниво, но трябва да имаме в предвид, че покачването се осъществи от нива от около малко над 3% в началото на 2013 г. Това би могло да откаже много хора от вземането на ипотечни заеми, процес който вече се наблюдава в последно време. Също така по-високата цена на финансиране ще направи по-трудно вземането на заеми от страна на редица компании и би могло да доведе до отлив на капитали от фондовете с инструменти с фиксирана доходност, което допълнително би породило разпродажби на тези пазари. Резки повишения на доходностите по дългосрочните книжа все още не е на дневен ред, но централните банкери трябва внимателно да преценяват и прецизират действията и комуникацията си, за да не предизвикат такива движения, които биха се отразили отрицателно на все още несигурното икономическо възстановяване. Очакванията са, че основните централни банки (особено ЕЦБ и Банката на Япония) ще предприемат още по-експанзивна парична политика, ако финансовите условия се затегнат до степен, която застрашава да вкара пазарите и икономиките в нова криза. С други думи, както и през последните няколко години, имплицитната подкрепа от страна на централните банки ще бъде налице, освен ако пазарите не загубят доверието си в централните банки и правителствата.

Съществуват няколко сценария и събития, които биха могли да се отразят съществено на лихвените нива. Политиците във Вашингтон вероятно ще възобновят спора си по отношение тавана на дълга макар и не така яростно, както в последните два пъти. Този дебат може отново да доведе до нарастване на опасенията за потенциален дефолт по дълга на САЩ – нещо, което видяхме през 2011 г. когато Standard & Poor's понижи кредитния рейтинг на Щатите. Тогава това доведе до спад на бенчмарковите лихвени нива, но за разлика от този период, сега икономическите перспективи пред САЩ и бюджета на страната са в по-добро състояние. Въпреки това, всяко действие, което би могло дори само да загатне за възможност от дефолт, би могло да се отрази на дългосрочните лихви в негативен аспект.

В Европа, независимо от скорошното ускоряване на икономическата активност от твърде ниска база и силното стесняване на периферните доходности, все още рискът от

специфично събитие или новина от дадена страна остава значителен. Фискалната консолидация все още е в начално развитие, дълговото бреме продължава да расте макар и със забавен темп въпреки мерките за икономии, безработицата в Южна Европа е на рекордно ниво, потребителското кредитиране няма признаци на подобрение, а лошите заеми продължават да са огромен проблем за банковата система. Бенчмарковите германски книжа вероятно ще следват в голяма степен нивата на Щатските аналози, но с оглед по-бавното възстановяване на страните от еврозоната и вероятността за продължаване и дори засилване на експанзивната парична политика в региона, те биха могли да останат на относително по-ниски стойности през годината.

Очакванията ни за макроикономическата обстановка в **България** са за стабилен, макар и слаб ръст на БВП в рамките на 1%-1.5% и дефицит от малко над 2%. Водещи отрасли ще бъдат износа, селскостопанския сектор, като очакваме слабо възстановяване в индустриалния и финансовия сектор, съчетано с продължаваща стагнация в пазара на имоти и повишен политически риск през 2014 г.

През новата година, основните рискове за пазара на български ДЦК са в лицето на несигурността около финансирането на деноминираната в щ. долари емисия, BG'15, падежираща в началото на 2015 г. на стойност 1.1 млрд. долара, както и динамиката на европейските бенчмаркови емисии, които биха могли да повлияят негативно на дългия край на кривата на родните ДЦК. Държавата е запланивала да излезе на международните капиталови пазари с индикативен обем за външно финансиране от 3 млрд. лева (една част за рефинансиране на BG'15, а остатък за запълване на фискалния резерв), като нашите очаквания са това да се случи около средата на годината и повите емисии да бъдат със срочност между 5 и 7 години. Заедно с това в предвидената от Министерството на Финансите емисионна политика за 2014г. е посочено, че нетното увеличение на вътрешния дълг ще бъде в размер на 400 млн. лв. в резултат на емитиране на 1.2 млрд. лв. вътрешни лихвоносни ДЦК.

Случващото се на международните финансови пазари ще има пряко влияние върху дълговите емисии на страната. Рязко покачване в доходността на бенчмарковите емисии на САЩ и Европа би довело до разпродаване на книгата от развиващите се пазари, което да доведе и до ръст в доходността на българските дългосрочни книжа, съчетано с повишаване на CDS-а на страната и силна волатилност и спад в ликвидността. Очакванията ни са за увеличение в доходността на 10-годишните ДЦК са в рамките на 20-30 б.т., като основното движение да дойде по-късно през годината. Въпреки това, изгледите за повишаване в краткосрочен план на инфлационния натиск в страната, а и в световен мащаб остават ниски, като едновременно с това ръстът на икономиката в Европа остава крехък и може да отнеме повече време от очакваното. В този сценарий, можем да приемем, че българските ДЦК остават относително атрактивна инвестиция.

### ***Корпоративни и ипотечни облигации***

Очакваме през 2014 година емитирането на нови облигации на българския пазар да остане колебливо, заради все още завишените нива на цената на финансиране. Избягването на риска ще задържи доходността на високи равнища, което от своя страна ще завиши и кредитния риск. Възможно е да се наблюдава лек спад в доходността по новоemitирани корпоративни дългови инструменти, при наличие на сериозен спад в доходността на новите емисии български държавни ценни книжа. Този спад от своя страна ще окаже натиск за понижаване и на лихвите по кредитите, което по всяка

## ДФ Ти Би Ай Съкровище

Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31 декември 2013

вероятност ще накара компаниите да предпочетат по-евтиното банково финансиране в сравнение с емитирането на облигации.

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

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

На световните пазари се очаква щатската икономика да оказва значително влияние върху пазара на корпоративни облигации, тъй като нейното очаквано съживяване ще доведе до ограничаване на програмата на Федералния резерв за количествени облекчения. Това от своя страна ще доведе до повишение на лихвените проценти и понижение на цените на облигациите. Но с очакванията за срив на пазара на акции в САЩ, се открива възможност пред облигационния пазар, който традиционно се явява спасително убежище за инвеститорите при отдръпване на пазара на акции.

Развиващите се пазари се очаква да почувстват най-силно ефекта от евентуалното намаление на програмата на ФЕД за количествени облекчения.

### ***Пазар на акции***

Подобряването на макроикономическата среда в развитите икономики се очаква да продължи и през 2014 г., като се очаква пазарите на акции да продължат положителното си представяне, макар и не с темповете от последната година. Провежданата от централните банки на водещите икономики паричната политика ще продължи да осигурява предпоставки за повишено търсене на по-рискови активи и се очаква те да надминат в представянето си държавните облигации през следващите тримесечия. Докато в САЩ се очаква Федералния резерв да започне намаляване на своята програма за изкупуване на облигации в идните месеци, то това ще стане само на фона на достатъчно устойчиво и значимо ускоряване на растежа, което трябва да продължи да оказва подкрепа за американските акции. В допълнение, въпреки че фискалната консолидация в развитите икономики ще продължи и през следващите години, негативният ѝ ефект върху растежа през 2014 г. се очаква да бъде по-слаб, отколкото в предходните периоди. По отношение на регионалните очаквания, след значителното поскъпване през последните две години и достигнати рекордно високи маржове на корпоративните печалби потенциалът на американските акции изглежда по-ограничен в сравнение с този на европейските акции, както по отношение на пазарни множители, така и на положителни изненади в ръста на печалбите. Рентабилността на европейските компании през последните няколко години все остава още под нивата си от преди кризата, негативно повлияна от строгите мерки за ограничаване на държавните разходи, намаляването на задлъжнялостта на домакинствата и липсата на нови инвестиции, която задържа ръста на производителността в следкризисния период.



## ДФ Ти Би Ай Съкровище

Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31 декември 2013

Това означава, че те имат значителен потенциал да подобрят рентабилността си от сегашните ниски нива, в случай че повишението на бизнес доверието и подобрението на показателите за бизнес активност от последните месеци доведат до устойчиво ускоряване на темповете на растеж в Евророната. При подобно развитие по-добро представяне биха имали акциите на компаниите от цикличните сектори на икономиката.

Въпреки положителните нагласи пред международните пазари остават немалко рискове. Основният въпрос пред пазарните участници през следващите месеци е дали монетарните власти в САЩ ще се справят безпроблемно с изхода от програмата за количествени улеснения, без това да предизвика сътресения на финансовите пазари и забавяне на темповете на икономически растеж. В допълнение, въпреки значителното понижение на системния риск през последната година, Евророната остава уязвима от подновяване на политическото напрежение, както и от нови сътресения на дългови пазари и в банковия сектор. Много европейски банки остават недостатъчно капитализирани, а високото ниво на необслужвани заеми задържа съживяването на банковото кредитиране, растежа на инвестициите и създаването на работни места.

Очакванията на голяма част от участниците в борсовата търговия в България за следващата година са по-скоро позитивни. Вероятно ще станем свидетели на нови повишения на цените на българските акции, макар и не в такава степен. Всичко това обаче може да се случи само ако няма ескалиране на политическата криза у нас, което би довело до влошаване на бизнес средата и отблъскване на чуждите инвеститори. Конфигурацията на Народното събрание в момента и нестихващите протести у нас правят до голяма степен предсрочните избори неизбежни. Въпросът е по-скоро кога и тази несигурност кара дори и местните институционални инвеститори да се въздържат от по-големи инвестиции на БФБ. Не маловажен проблем за желаещите да инвестират в български акции си остава и малкият брой компании на БФБ с добър фундамент, като по този начин изборът за инвестиции се свежда до няколко публични дружества. След като за периода от октомври, 2007 г. до февруари, 2009 г. SOFIX изгуби над 86% от стойността си, оттогава насам той успя да възстанови едва около 14% от загубите си. В същото време основните борсови индекси в света, не само възстановиха нивата си от преди кризата, но и удариха нови исторически върхове. Разбира се тази огромна разлика в поведението на международните индекси и тези у нас си има своето логично обяснение и то се крие в икономическия фундамент. Затова и от тези сравнения не можем да правим автоматично прогнози за посоката на SOFIX през следващите месеци. Освен всичко казано дотук, позитивните очаквания за движението на цените на БФБ през следващата година са свързани и с по-нататъшното възстановяване на световната икономика, както и с преодоляване на дълговата криза в Европа.



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



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





## ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

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

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на ДФ “ТИ БИ АЙ СЪКРОВИЩЕ”, град София, включващ отчет за финансовото състояние към 31 декември 2013 година, отчет за всеобхватния доход, отчет за измененията в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове, и отчет за паричните потоци за периода, завършващ на тази дата, и друга пояснителна информация.

### *Отговорност на ръководството за финансовия отчет*

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

### *Отговорност на одитора*

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

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

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



## *Мнение*

По наше мнение, финансовият отчет представя достоверно, във всички съществени аспекти финансовото състояние на ДФ "ТИ БИ АЙ СЪКРОВИЩЕ", към 31 декември 2013 година, както и финансовите резултати от дейността, и паричните потоци за периода, завършващ на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане.

### *- Годишен доклад за дейността към 31 декември 2013 г.*

Ние прегледахме годишния доклад за дейността към 31 декември 2013 г. на ДФ "ТИ БИ АЙ СЪКРОВИЩЕ", който не е част от финансовия отчет. Историческата финансова информация, представена в годишния доклад за дейността, съставен от ръководството, съответства в съществените си аспекти на финансовата информация, която се съдържа във финансовия отчет към 31 декември 2013 г., изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети. Отговорността за изготвянето на годишния доклад за дейността се носи от ръководството.

17 март 2014 г.  
София, България



**Стефана Стоицева**  
**Регистриран одитор, диплома № 0154/1992**

ДФ Ти Би Ай Съкровище

ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ

Наименование на ДФ : Ти Би Ай Съкровище

Отчетен период към 31.12.2013 г.

БУЛСТАТ:175364691

(BGN '000)

АКТИВИ	БЕЛЕЖКА	31.12.2013	31.12.2012
ПАРИ И ПАРИЧНИ ЕКВИВАЛЕНТИ	2	27	17
ТЕКУЩИ ФИНАНСОВИ АКТИВИ, в т.ч.	2	78	80
1. Държани за търгуване		49	45
2. Обявени за продажба		29	35
3. Други			
ДРУГИ АКТИВИ	2	4	5
<b>ОБЩО АКТИВИ</b>		<b>109</b>	<b>102</b>
<b>ПАСИВИ</b>			
ДРУГИ ПАСИВИ	3	-	-
<b>ОБЩО ПАСИВИ</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>НЕТНИ АКТИВИ ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ</b>	1	<b>109</b>	<b>102</b>
<b>НЕТНА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ НА ЕДИН ДЯЛ</b>		<b>24,3549</b>	<b>21,3118</b>

24.01.2014 г.

Елеонора Стоева  
Финансов директор



Красимир Петков  
Изпълнителен директор  
Ти Би Ай Асет Мениджмънт ЕАД

17 03 2014 Залири



Иван Балтов  
Изпълнителен директор  
Ти Би Ай Асет Мениджмънт ЕАД

ДФ Ти Би Ай Съкровище

ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД

Наименование на ДФ : Ти Би Ай Съкровище

Отчетен период: 01.01. - 31.12.2013 г.

БУЛСТАТ:175364691

(BGN '000)

	БЕЛЕЖКА	31.12.2013	31.12.2012
Приходи от дивиденди	5	3	2
Приходи от лихви	5	3	4
Приходи от операции с финансови активи	5	56	51
<b>ОБЩО ОПЕРАТИВНИ ПРИХОДИ</b>		<b>62</b>	<b>57</b>
Разходи от операции с финансови активи	6	(46)	(52)
Други финансови разходи	6	-	-
Разходи за външни услуги	6	(2)	(2)
<b>ОБЩО ОПЕРАТИВНИ РАЗХОДИ</b>		<b>(48)</b>	<b>(54)</b>
Печалба/загуба преди облагане с данъци		14	3
Разходи за данъци			
<b>ПРОМЯНА В НЕТНИТЕ АКТИВИ ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ</b>		<b>14</b>	<b>3</b>
Друг всеобхватен доход за периода		-	-
<b>ПЪЛЕН ВСЕОБХВАТЕН ДОХОД</b>		<b>14</b>	<b>3</b>
24.01.2014 г.			

*Enef*

Елеонора Стоева  
Финансов директор



*MP*

Красимир Петков  
Изпълнителен директор  
Ти Би Ай Асет Мениджмънт ЕАД

*17 03 2014 Заседание*



*IB*

Иван Балтов  
Изпълнителен директор  
Ти Би Ай Асет Мениджмънт ЕАД

ДФ Ти Би Ай Съкровище

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ

Наименование на ДФ : Ти Би Ай Съкровище

БУЛСТАТ:175364691

Отчетен период: 01.01. - 31.12.2013 г.

(BGN '000)

Наименование на паричните потоци	31.12.2013	31.12.2012
<b>Парични потоци от специализирана инвестиционна дейност</b>		
<i>Парични потоци, свързани с текущи финансови активи</i>	16	6
<i>Получени дивиденди</i>	3	2
<i>Платени оперативни разходи</i>	(2)	(2)
<b>Нетен паричен поток от специализирана инвестиционна дейност</b>	<b>17</b>	<b>6</b>
<b>Парични потоци от неспециализирана инвестиционна дейност</b>		
<i>Парични потоци, свързани с търговски контрагенти</i>	-	-
<i>Други парични потоци от неспециализирана инвестиционна дейност</i>		
<b>Нетен паричен поток от неспециализирана инвестиционна дейност</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Парични потоци от финансова дейност</b>		
<i>Постъпления от емитиране на дялове</i>	1	1
<i>Плащания по обратно изкупуване на дялове</i>	(8)	(9)
<i>Други парични потоци от финансова дейност</i>	(7)	(8)
<b>Нетен паричен поток от финансова дейност</b>	<b>(7)</b>	<b>(8)</b>
<b>Изменение на паричните средства през периода</b>	<b>10</b>	<b>(2)</b>
<b>Парични средства в началото на периода</b>	<b>17</b>	<b>19</b>
<b>Парични средства в края на периода, в т.ч.:</b>	<b>27</b>	<b>17</b>
по безсрочни депозити	7	5

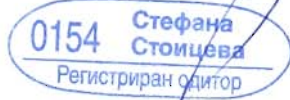
24.01.2014 г.

Елеонора Стоева  
Финансов директор



Красимир Петков  
Изпълнителен директор  
Ти Би Ай Асет Мениджмънт ЕАД

14 03 2014 Залиска



Иван Балгов  
Изпълнителен директор  
Ти Би Ай Асет Мениджмънт ЕАД

ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В НЕТНИТЕ АКТИВИ ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА  
ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ

Наименование на ДФ : Ти Би Ай Съкровище


Отчетен период: 01.01. - 31.12.2013 г.

БУЛСТАТ:175364691


(BGN '000)


	Основен капитал	Резерви	печалба/загуба за периода	Общо
Салдо към 01.01.2012	104	(53)	56	107
<i>Изменение за сметка на собствениците, в т.ч.</i>	(8)			(8)
Емитиране на дялове през периода	1			1
Обратно изкупуване на дялове през периода	9			9
Промяна в нетните активи принадлежащи на инвеститорите в дялове			3	3
Салдо към 31.12.2012	96	(53)	59	102
<i>Изменение за сметка на собствениците, в т.ч.</i>	(6)	(1)		(7)
Емитиране на дялове през периода	1			1
Обратно изкупуване на дялове през периода	7	1		8
Промяна в нетните активи принадлежащи на инвеститорите в дялове			14	14
Салдо към 31.12.2013	90	(54)	73	109

24.01.2014 г.

  
Елеонора Стоева  
Финансов директор



  
Красимир Петков  
Изпълнителен директор  
Ти Би Ай Асет Мениджмънт ЕАД

  
Иван Балтов  
Изпълнителен директор  
Ти Би Ай Асет Мениджмънт ЕАД

17 03 2014 Завершил

0154 Стефана Стойцева  
Регистриран одитор

## ДФ Ти Би Ай Съкровище

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2013 година

### **БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ КЪМ 31 декември 2013 ГОДИНА**

#### **I. ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ**

##### **1. Данни за Договорния фонд**

С решение № 1213-ДФ от 21.09.2007 г. на Комисията за финансов надзор на управляващото дружество „Ти Би Ай Асет Мениджмънт“ ЕАД е издадено разрешение да организира и управлява ДФ „Ти Би Ай Съкровище“ (ФОНДА).

На същата дата ФОНДЪТ е вписан в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 5 от Закона за Комисията за финансов надзор (ЗКФН), вписана е емисията дялове в публичния регистър по чл.30, ал.1, т.3 от ЗКФН и Комисията е потвърдила проспекта за публично предлагане на дялове на ФОНДА.

Договорният фонд се смята за учреден с вписването му в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 5 от ЗКФН. Емисията дялове и ФОНДЪТ като емитент са вписани и в публичния регистър по чл. 30, ал. 1, т. 3 от ЗКФН.

Договорният фонд е обособено имущество с цел колективно инвестиране в прехвърляеми ценни книжа и други ликвидни финансови активи по смисъла на закона на парични средства, набрани чрез публично предлагане на дялове, което се осъществява на принципа на разпределение на риска от управляващо дружество. По своята правна същност ФОНДЪТ е неперсонифицирано дружество, за което се прилага раздел XV „Дружество“ от Закона за задълженията и договорите, с изключение на чл. 359, ал. 2 и 3, чл. 360, 362, 363, б.„в“ и „г“ и чл. 364 от ЗЗД.

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

На 08.10.2007 г. стартира публичното предлагане на дялове на ФОНДА. От 17.10.2007г. ФОНДЪТ е допуснат за търговия на Неофициален пазар на „Българска фондова борса – София“ АД.

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

ФОНДЪТ е с Булстат 175364691.

##### **2. Данни за Управляващото дружество**

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



## ДФ Ти Би Ай Съкровище

### Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2013 година

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

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

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

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

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

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

#### *Вътрешно- нормативни документи*

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

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

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

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

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

*Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2013 година*

## ДФ Ти Би Ай Съкровище

### Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2013 година

решение на Съвета на директорите на Управляващото дружество, по реда и условията, предвидени в неговия устав.

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

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

#### **4. Основни договори**

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

- на 30.07.2007 г. с инвестиционен посредник: „Ти Би Ай Инвест“ ЕАД;
- на 27.09.2007 г. „Централен депозитар“ АД за поддържане на актуален регистър на ценните книжа (дялове на ФОНДА);
- на 12.10.2007 г. с Българска фондова борса – София АД за регистрация на дяловете за търговия;
- на 01.02.2008 г. инвестиционен посредник: „Ти Би Ай Инвест“ ЕАД;
- на 04.12.2008 г. с „Райфайзенбанк (България)“ ЕАД за инвестиционно посредничество;
- на 11.05.2010 г. с „Юробанк И Еф Джи България“ АД за покупко-продажба на валута
- на 27.09.2012 г. с „Юробанк И Еф Джи България“ АД за депозитарни услуги;
- на 11.06. 2013 г. със Стефана Трифонова Стоицева за годишен одит на ФОНДА / сключен с Управляващото дружество от името на ФОНДА/.

## **II. Основни принципи на счетоводната политика**

### ***Съответствие***

Ръководството на УД изготвя и представя годишния доклад и годишните финансови отчети към 31 декември 2013 г. на база на действащите в Република България Международни стандарти за финансово отчитане (МСФО), издадени от Съвета за международни счетоводни стандарти (СМСС) и разясненията за тяхното прилагане, издадени от Комитета за разяснения на МСФО (КРМСФО), приети от Европейския съюз.

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

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

## ДФ Ти Би Ай Съкровище

### Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2013 година

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

**Изменения на МСФО 1 „Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане”** - изменения относно хиперинфлация и премахването на фиксирани дати за прилаганите за първи път МСФО, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г., публикуван в ОВ на 29 декември 2012 г.

Измененията включват две промени в стандарта. Датата 1 януари 2004 г. е заменена с датата на преминаване към МСФО при сделки, свързани с отписване на активи и пасиви, и при определяне на справедливата стойност на финансови активи и пасиви, като се използват техники за оценяване. Втората промяна позволява на дружества след период на свръхинфлация да оценяват финансовите активи и пасиви, държани преди нормализирането на икономиката, по справедлива стойност и да я използват като приета стойност при изготвянето на първия отчет по МСФО.

**МСФО 7 Финансови инструменти: оповестяване** Изменения на МСФО 7 Финансови инструменти: Оповестяване – нетиране на финансови активи и финансови пасиви – в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013 г., приет от ЕС на 13 декември 2012 г., публикуван в ОВ на 29 декември 2012 г.

Новите оповестявания са свързани с количествена информация относно признати финансови инструменти, нетирани в отчета за финансово състояние, както и опези финансови инструменти, за които има споразумение за нетиране независимо от това дали те са нетирани.

Изменението на МСФО 7 води до по-голяма прозрачност при отчитането на сделки с прехвърляне на финансови инструменти и улеснява разбирането на ползвателите на финансовите отчети относно излагането на рискове при прехвърляне на финансови активи и ефекта от тях върху финансовото състояние на дружеството, особено в случай на секюритизиране на финансови активи.

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

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

**МСФО 9 Финансови инструменти** (издаден на 12 ноември 2009 г.) и Допълнения към МСФО 9 и МСФО 7 (издадени на 16 декември 2011 г.), в сила от 1 януари 2015 г.

МСФО 9 представлява първата част от проекта на Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС) за замяна на МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване” до края на 2010 г. Той заменя четирите категории финансови активи при тяхното оценяване в МСС 39 с класификация на базата на един единствен принцип.

*Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2013 година*

## ДФ Ти Би Ай Съкровище

### Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2013 година

МСФО 9 изисква всички финансови активи да се оценяват или по амортизирана стойност или по справедлива стойност. Амортизираната стойност предоставя информация, която е полезна при вземането на решения, относно финансови активи, които се държат основно с цел получаването на парични потоци, състоящи се от плащане на главница и лихва. За всички други финансови активи включително тези, държани за търгуване, справедливата стойност представлява най-подходящата база за оценяване. МСФО 9 премахва необходимостта от няколко метода за обезценка, като предвижда метод за обезценка само за активите, отчитани по амортизирана стойност. Допълнителни раздели във връзка с обезценка и счетоводно отчитане на хеджиране са все още в процес на разработване. Ръководството на Дружеството следва да оцени ефекта от измененията върху финансовия отчет. Въпреки това то не очаква измененията да бъдат приложени преди публикуването на всички раздели на стандарта и преди да може да се оцени техния цялостен ефект.

**МСФО 13 Оценяване на справедлива стойност**, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г., публикуван в ОВ на 29 декември 2012 г.

МСФО 13 Оценяване на справедлива стойност дефинира справедливата стойност като цена, която би била получена при продажба на даден актив или платена при прехвърлянето на задължение при обичайна сделка между пазарни участници към датата на оценката. Стандартът уточнява, че справедливата стойност се базира на сделка, сключвана на основния пазар за активи или пасива или при липса на такъв – на пазара с най-благоприятни условия. Основният пазар е пазарът с най-голям обем и дейност за съответния актив или пасив.

**Изменения в МСС 1 Представяне на финансови отчети** – представяне на пера вдруг всеобхватен доход – в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 юли 2012 г., приет от ЕС на 5 юни 2012 г., публикуван в ОВ на 6 юни 2012 г.

Измененията изискват представянето на отделните елементи на другия всеобхватен доход в две групи в зависимост от това дали те ще се прекласифицират в печалбата или загубата през следващи периоди. Елементи, които не се прекласифицират, напр. преоценки на имоти, машини и съоръжения, се представят отделно от елементи, които ще се прекласифицират, напр. отсрочени печалби и загуби от хеджиране на парични потоци. Дружествата, избрали да представят елементите на другия всеобхватен доход преди данъци следва да показват съответната сума на данъците за всяка една от групите по отделно. Наименованието на отчета за всеобхватния доход е променено на „отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход“, но могат да се използват и други заглавия. Измененията следва да се прилагат ретроспективно.

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

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

## ДФ Ти Би Ай Съкровище

### Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2013 година

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

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

Управляващото дружество прилага политика в съответствие с МСС 8 , съобразена със следните счетоводни принципи:

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

#### **Отчетна единица**

Финансовият отчет е представен в български лева (BGN).

Функционалната и отчетната валута на ФОНДА е българският лев.

#### **Парични средства**

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

**Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2013 година**





## ДФ Ти Би Ай Съкровище

### Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2013 година

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

#### **Банкови депозити**

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

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

ФОНДЪТ не притежава дълготрайни материални активи.

#### **Нематериални активи (МСС 38)**

ФОНДЪТ не притежава нематериални активи.

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

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

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

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

ФОНДЪТ извършва ежедневна преоценка на финансовите инструменти в портфейла си. Активите се оценяват по пазарна цена, а когато такава не е налице – по справедлива стойност. Ликвидността на дадена ценна книга е основният фактор при установяване дали тази ценна книга има пазарна цена. Пазарната цена на ипотечните, корпоративни и общински облигации е среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за последния работен ден, обявена чрез системата за търговия или в борсовия бюлетин, ако обемът на сключените с тях сделки за деня е не по-малък от 0,01 на сто от обема на съответната емисия. В случай че не може да се определи цена по предходното изречение, последваща оценка на облигации се извършва по среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за най-близкия ден през последния 30-дневен период, предхождащ деня на оценката, за който има сключени сделки. Справедливата стойност на български и чуждестранни акции и права, допуснати до или търгувани на регулиран пазар или друго място за търговия в Република България, се определя по среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за последния работен ден, обявена чрез системата за търговия или в борсовия бюлетин, ако обемът на сключените с тях сделки за деня е не по-малък от 0,02 на сто от обема на съответната емисия. В случай че



## ДФ Ти Би Ай Съкровище

### Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2013 година

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

#### **Вземания**

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

#### **Задължения**

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

#### **Приходи и разходи**

Приходите във ФОНДА се формират от:

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

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

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

Преоценката на валутните активи се извършва по фиксинга на Централната банка към датата на оценяване, като курсовите разлики се отчитат като текущ приход или разход.

Българският лев е фиксиран към еврото при курс 1 EUR = 1.95583 BGN.

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

Инвестициите на ФОНДА във валута, различна от евро, УД „Ти Би Ай Асет Мениджмънт“ ЕАД хеджира посредством валутни форуърди, за да неутрализира

**Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2013 година**

## ДФ Ти Би Ай Съкровище

### Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2013 година

влиянието на курса на обмяна върху стойността на инвестицията. Хеджирането на валутно деноминирани активи се извършва чрез сключването на валутни форуърдни сделки с местна банка за срок от един месец. Управляващото дружество оценява ефективността на хеджирането, като прилага принципите на Международен Счетоводен Стандарт 39. Ефективността на резултатите от сключените през 2013г. хеджиращи сделки са в рамките на 80 – 125%.

Оперативните разходи се формират от :

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

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

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

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

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

### **III. Финансово състояние на ФОНДА**

#### **1. Нетна стойност на активите**

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

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

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

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

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

## ДФ Ти Би Ай Съкровище

### Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2013 година

- в размер на 4 % от нетната стойност на активите на един дял, при условие че детето не е навършило 18г.

Към 31 декември 2013 г. нетната стойност на активите на ФОНДА възлиза на 108,851 лева. За отчетната 2013 г. НСА на ФОНДА е под посочения от закона минимален размер, но както в управляващото дружество, така и от страна на регулатора с налице разбиране за обективния характер на този спад, какъвто се наблюдава като цяло в индустрията на взаимните фондове от началото на финансовата криза. Независимо от това, управляващото дружество полага системни усилия в посока увеличаване на активите на ФОНДА.

## 2. Активи на ДФ „Ти Би Ай Съкровище“

Активите на ФОНДА са представени в следните групи:

Активи	Към 31.12.2013 (BGN)	Към 31.12.2012 (BGN)
Парични средства по безсрочни депозити	6,956	4,771
Парични средства по банкови депозити	19,750	12,174
Акции	49,435	45,139
Корпоративни облигации	28,879	31,543
Ипотечни облигации	-	3,927
Вземания	3,997	4,762
<b>Общо активи</b>	<b>109,017</b>	<b>102,316</b>

Към 31.12.2013г. структурата на активите на ФОНДА е следната:

	Към 31.12.2013 (BGN)	Относително тегло (%)
Парични средства по безсрочни депозити	6,956	6,38%
Парични средства по банкови депозити	19,750	18,12%
Акции	49,435	45,36%
Корпоративни облигации	28,879	26,48%
Вземания	3,997	3,66%
<b>Общо активи</b>	<b>109,017</b>	<b>100,00%</b>

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

### *Парични средства*

Паричните средства включват парични средства в брой и по сметки в банки като 73,95% от всички парични средства представляват наличности по банкови депозити във валута, чиято легова равностойност е 19,750 лева.

## ДФ Ти Би Ай Съкровище

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2013 година

Парични средства	Към 31.12.2013 (BGN)	Към 31.12.2012 (BGN)
Парични средства по безсрочни депозити	6,956	4,771
Парични средства по банкови депозити, <i>в т.ч. със срок 3 месеца до падежа</i>	19,750 0	12,174 12,174
<b>Общо парични средства (в лева)</b>	<b>26,706</b>	<b>16,945</b>

### **Финансови инструменти**

ФОНДЪТ е класифицирал като държани за търгуване инструменти в размер на 49,435 лева, а като на разположение за продажба 28,879 лева.

Финансови активи	Към 31.12.2013	Към 31.12.2012
<b>1. Държани за търгуване, в т.ч.</b>	<b>49,435</b>	<b>45,139</b>
<i>капиталови ценни книжа</i>	<i>49,435</i>	<i>45,139</i>
<b>2. Обявени за продажба</b>	<b>28,879</b>	<b>35,470</b>
<i>дългови ценни книжа</i>	<i>28,879</i>	<i>35,470</i>
<i>други</i>		
<b>Общо финансови активи</b>	<b>78,314</b>	<b>80,609</b>

### **Вземания**

Към 31 декември 2013г. вземанията на ФОНДА възлизат на 3,997 лева, произхождащи от:

Вземания	Към 31.12.2013 (BGN)	Към 31.12.2012 (BGN)
Лихви	589	266
Вземания по сделки с финансови инструменти	-	415
Други	3,408	4,081
<b>Общо вземания</b>	<b>3,997</b>	<b>4,762</b>

В „Други“ са включени неплатени на падеж главница и лихви на емисия облигации на „Хлебни Изделия - Подуяне“ АД - BG2100011084 – в размер на 3 408 лв. Спрямо Хлебни изделия Подуяне АД са предприети действия за удовлетворяване вземанията на облигационерите посредством откриване на производство по несъстоятелност на Хлебни изделия Подуяне АД и на гаранта Нилана ООД (предвид споразумение между Хлебни изделия Подуяне АД и Нилана ООД за издаване на гаранция от 19.09.2008 г.). Обединена българска банка АД, в качеството си на довереник на облигационерите по емисията подава искове в Софийски градски съд за откриване на производство по несъстоятелност: на 19.09.2012 г. за Хлебни изделия-Подуяне АД и на 25.09.2012 г. – за гаранта Нилана ООД.

Делото за откриване на производството по несъстоятелност срещу Нилана ООД е прекратено с решение на Софийски Градски Съд (СГС) от 20.11.2012 г. на база посочени процедурни пропуски при подаване на молбата за откриване на производството. Впоследствие, при обжалване на решението за прекратяване от страна на ОББ АД, решението е потвърдено от Софийски Апелативен Съд. Предвид приоритетността на откриването на производство по несъстоятелност срещу гаранта по облигационната емисия Нилана ООД, към датата на съставяне на финансовите отчети се обмисля да бъдат подадени искове за откриване на производство по несъстоятелност срещу гаранта по облигационната емисия Нилана ООД, както

## ДФ Ти Би Ай Съкровище

### Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2013 година

от синдика на Хлебни изделия Подуяне АД, така и от страна на отделни облигационери по емисията.

На свое заседание от 12.02.2013 г. СГС се произнася положително във връзка с искането от страна на банката-довереник да бъдат наложени мерките по чл.629а от ТЗ срещу Хлебни Изделия Подуяне АД и назначава като предварителна обезпечителна мярка временен синдик на дружеството. С решение № 1481 от 19.08.2013 г. на СГС се обявява неплатежоспособността на Хлебни изделия Подуяне АД, налага се общ заповест и възбрана, спират се всички изпълнителни дела върху всички имуществата на дружеството, прекратява се дейността на Хлебни изделия Подуяне АД, прекратява се представителството и управлението на емитента от неговите органи се спира образуването на производство по несъстоятелност на основание чл.632, ал.1 от ТЗ – случаи, когато наличното имущество не е достатъчно за покриване на разходите по производството и разходите не са предплатени.

Предвид появилата се обективна невъзможност разходите на производството по несъстоятелност на Хлебни изделия Подуяне АД първоначално да бъдат покрити посредством реализирано/продадено от синдика в производството имущество на длъжника се появи необходимостта разходите на производството да бъдат поети от кредиторите на дружеството. С оглед на това, най-вече с цел запазване на възможността за удовлетворяване на вземанията на облигационерите в откритото производство по несъстоятелност, което съпоставимо се явява по-изгоден вариант от евентуално исково производство предвид съпътстващите такси на подобно производство, през 2013 г. бе подписано споразумение за покриване на разходите в производството по несъстоятелност облигационерите съразмерно на притежаваните от тях облигации от облигационната емисия издадена от дружеството, със срок до окончателната реализация на обезпечението по емисията.

С решение № 1615 от 02.10.2013 г. на СГС се възобновява производството по несъстоятелност на Хлебни изделия Подуяне АД и се насрочва първо общо събрание на кредиторите на 04.11.2013 г. С определение на СГС от 08.11.2013 г. за постоянен синдик на дружеството се определя досегашния временен синдик г-жа Ралица Топчиева.

Тъй като последната оценка на обезпечението по емисията е изготвена през м.04.2012 г. и в тази връзка стойността на оценката към датата на съставяне на финансовите отчети може да бъде определена по-скоро като нерелевантна, от страна на облигационерите по емисията са предприети предварителни проучвания във връзка с възможността през следващата 2014 г. да бъде възложена оценка на обезпечението по облигационната емисия на независима международно призната оценителска агенция.

На 03.12.2013 г. в Търговския регистър са вписани входиранията от страна на постоянния синдик на дружеството г-жа Топчиева списъци на приетите вземания, както и списъците на предявените от кредиторите, но неприети вземания. Вземанията на управляваните от „Ти Би Ай Асет Мениджмънт“ ЕАД Договорни фондове са приети в първоначално предявения размер без никакви обструкции от страна на синдика и на съдията по делото. Следва да се има предвид, че пред съда по несъстоятелността - СГС са предявени като вземания дължимите към датата на предсрочната изискуемост главници и лихви по емисиите, както и лихвите за забава върху тях.

В края на 2013 г. е проведена среща между представители на емитентите, в това число и „Ти Би Ай Асет Мениджмънт“ ЕАД и синдика на Хлебни изделия Подуяне АД - г-жа Топчиева с цел набелязване на действия, посредством които страните-участници в производството по



## ДФ Ти Би Ай Съкровище

### Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2013 година

несъстоятелност на дружеството биха могли да оптимизират и ускорят производството, респективно реализацията на обезпеченията по емисията.

Прилагайки принципа на предпазливостта в счетоводния регистър на ФОНДА са заведени единствено дължимите към датата на предсрочната изискуемост главници и лихви по емисиите, но не и дължимите лихви за забава. Емисията облигации издадена от Хлебни изделия Подуяне АД е обезценена в края на 2013 г. на база тест за обезценка и приложен модел за очакваните парични потоци във времето, дисконтирани с купонния лихвен процент.

### 3. Задължения

Към 31 декември 2013 година задълженията на ФОНДА възлизат на 166 лева.

Текущи задължения	Към 31.12.2013 (BGN)	Към 31.12.2012 (BGN)
Управляващо дружество	166	153
Банка-депозитар	-	30
<b>Общо текущи задължения</b>	<b>166</b>	<b>183</b>

### 4. Дялове в обращение

Брой дялове към 01.01.2013 г.	4,792.3058
Емитирани дялове през периода	23.8129
Обратно изкупени дялове през периода	346.7407
Брой дялове към 31.12.2013 г.	4,469.3780

### 5. Приходи

Оперативни приходи	2013 година (BGN)	2012 година (BGN)
Приходи от дивиденди	2,907	1,695
Приходи от лихви	3,170	4,330
Приходи от операции и преоценка на финансови активи	56,234	50,768
Други приходи	1	12
<b>Общо оперативни приходи</b>	<b>62,312</b>	<b>56,805</b>

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

Приходи от операции с финансови активи	2013 година (BGN)	2012 година (BGN)
Приходи от преоценка на финансови активи	56,016	50,304
Приходи от операции с финансови активи	142	367
Положителни разлики от промяна на валутните курсове	76	97
<b>Общо приходи от операции с финансови активи</b>	<b>56,234</b>	<b>50,768</b>

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

## ДФ Ти Би Ай Съкровище

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2013 година

### 6. Разходи

Оперативни разходи	2013 година (BGN)	2012 година (BGN)
Разходи от операции и преценка на финансови активи	(46,510)	(51,531)
Други финансови разходи	(210)	(207)
Разходи за външни услуги	(1,874)	(1,867)
<b>Общо оперативни разходи</b>	<b>(48,594)</b>	<b>(53,605)</b>

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

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

Разходи от операции с финансови активи	2013 година (BGN)	2012 година (BGN)
Разходи от преценка на финансови активи	(46,327)	(51,393)
Разходи от операции с финансови активи	(58)	-
Отрицателни разлики от промяна на валутните курсове	(125)	(138)
<b>Общо разходи от операции с финансови активи</b>	<b>(46,510)</b>	<b>(51,531)</b>

Разходите за външни услуги са разпределени по следния начин:

Разходи за външни услуги	2013 година (BGN)	2012 година (BGN)
Разходи за управляващото дружество	(1,874)	(1,867)
Други разходи	-	-
<b>Общо разходи за външни услуги</b>	<b>(1,874)</b>	<b>(1,867)</b>

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

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

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

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

*Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2013 година*

## ДФ Ти Би Ай Съкровище

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2013 година

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

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

- Облигации
- Депозити и парични еквиваленти
- Акции
- Вземания

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

(BGN) Финансови активи	По справедлива стойност през Печалба/Загуба		Заеми и вземания амортизируема стойност	
	2013	2012	2013	2012
Парични средства	-	-	6 956	4 771
Вземания	-	-	3 997	4 762
Депозити	-	-	19 750	12 174
ДЦК	-	-	-	-
Корпоративни	28 879	31 543	-	-
Общински	-	-	-	-
Ипотечни	-	3 927	-	-
КИС	-	-	-	-
Акции	49 435	45 139	-	-
<b>Общо</b>	<b>78 314</b>	<b>80 609</b>	<b>30 703</b>	<b>21 707</b>

(BGN) Финансови пасиви	По справедлива стойност през Печалба/Загуба		Финансови задължения по амортизируема стойност	
	2013	2012	2013	2011
Задължения	166	183	-	-
Финансови деривати	-	-	-	-
<b>Общо</b>	<b>166</b>	<b>183</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

## ДФ Ти Би Ай Съкровище

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2013 година

(BGN)	Ниво 1		Ниво 2		Ниво 3	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
<b>Финансови активи</b>						
Финансови деривати	-	-	-	-	-	-
ДЦК	-	-	-	-	-	-
Корпоративни	14 331	13 463	11 023	11 022	3 525	7 058
Общински	-	-	-	-	-	-
Ипотечни	-	3 927	-	-	-	-
КИС	-	-	-	-	-	-
Акции	49 435	45 139	-	-	-	-
<b>Общо</b>	<b>63 766</b>	<b>62 529</b>	<b>11 023</b>	<b>11 022</b>	<b>3 525</b>	<b>7 058</b>
<b>Финансови Пасиви</b>						
Финансови деривати	-	-	-	-	-	-
<b>Общо</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Движения през 2013 г.

1. Корпоративни облигации на стойност 8 012 лв. към 31.12.2012 г. са преминали от ниво 2 в ниво 1 на отчитане. Причината е, че към 31.12.2012 г. те са преоценени по метода на дисконтираните парични потоци, а към 31.12.2013 г., за преоценката им са използвани данни за среднопотеглената цена на сключените с тях сделки за най-близкия ден през последния 30 дневен период към датата на оценката, за който има сключени сделки.

2. Корпоративни облигации на стойност 6 137 лв. към 31.12.2012 г са преминали от ниво 1 в ниво 2 на отчитане. Причината е, че към 31.12.2012 г., те са оценени по среднопотеглена цена на сключените с тях сделки за най-близкия ден през последния 30 дневен период, а към 31.12.2013г., поради липса на пазарни данни, се оценяват по метода на дисконтираните парични потоци.

3. Корпоративни облигации на стойност 3 533 лв. към 31.12.2012 г са преминали от ниво 3 в ниво 2 на отчитане. Причината е, че към 31.12.2012 г., търговията на емисията е спряна от БФБ-София АД и те се оценяват по метода на дисконтираните парични потоци, а през 2013 г. търговията с въпросната емисия е възстановена, като те се оценяват по същия метод поради липса на пазарни данни за тяхната оценка. През 2013 г. са извършени главнични плащания по изброените по-горе емисии.

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

### 7.1 Систематични рискове

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

Според последните ревизирани прогнози на МВФ за 2013 г., ръстът на БВП в развитите икономики се очаква да е 2.0%, развиващите се страни ще прибавят към стойността на икономиките си 5.1%, а в световен мащаб, очакванията са за ръст от 3.6%. През м. декември, 2013 г., ЕЦБ коригира нагоре с 0.1% прогнозите си за ръста на еврозоната,

*Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2013 година*

## ДФ Ти Би Ай Съкровище

### Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2013 година

отчитайки подобрените бизнес условия и текущо възстановяване на икономическата активност в световен мащаб. Очакванията на ЕЦБ за 2014 г. са реалният БВП на еврозоната да нарасне с 1.1% през 2014 г.

По отношение на българската икономика, МВФ прогнозира по-ниска безработица, постепенно възстановяване на вътрешното търсене и ръст на износа и преките чуждестранни инвестиции, които ще спомогнат за постигане на икономически растеж от 1.6% през 2014 г.

Предвид сегашните макроикономически условия, през 2014 г. се очаква волатилността на пазарите по-скоро да се запази на нива, близки до тези от 2013 г.

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

#### **7.2 Несистематични рискове**

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

#### **Политика на договорен фонд „Ти Би Ай Съкровище” по управление на риска**

##### **Пазарен риск**

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

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

##### **Валутен риск**

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



## ДФ Ти Би Ай Съкровище

### Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2013 година

Разпределението по валути на активите на ФОНДА към края на 2013 г. и 2012 г. е както следва:

	BGN		EUR		USD		Общо	
	2 013	2 012	2 013	2 012	2 013	2 012	2 013	2 012
Нетекущи активи								
Парични средства и парични еквиваленти и депозити	4 405	959	22 125	15 803	176	183	26 706	16 945
Финансови активи по справедлива стойност през печалби или загуби*	49 435	45 139	28 879	35 470	-	-	78 314	80 609
Вземания, свързани с инвестиции	-	-	589	681	-	-	589	681
Други текущи активи	-	-	3 408	4 081	-	-	3 408	4 081
<b>Общо активи</b>	<b>53 840</b>	<b>46 098</b>	<b>55 001</b>	<b>56 035</b>	<b>176</b>	<b>183</b>	<b>109 017</b>	<b>102 316</b>
Текущи задължения, свързани с инвестиции	-	-	-	-	-	-	-	-
Други пасиви	166	183	-	-	-	-	166	183
<b>Общо пасиви</b>	<b>166</b>	<b>183</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>166</b>	<b>183</b>
<b>Нетна валутна позиция</b>	<b>53 674</b>	<b>45 915</b>	<b>55 001</b>	<b>56 035</b>	<b>176</b>	<b>183</b>	<b>108 851</b>	<b>102 133</b>

Към 31.12.2013 г. 49.39% от активите на ФОНДА са в лева, 50.45% са в евро и 0.16% са деноминирани в долари.

При управление на активите на договорния фонд, управляващото дружество ежедневно следи и оценява ефективността на хеджирането, като прилага принципите на Международен Счетоводен Стандарт 39. Резултатите от сключените през 2013г. хеджиращи сделки са в рамките на 80 – 125%.

#### **Лихвен риск**

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

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

#### **Анализ на чувствителността към лихвен риск**

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

## ДФ Ти Би Ай Съкровище

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2013 година

В таблиците по-долу е представен по-консервативният от двата сценария за лихвена чувствителност на нетната стойност на активите на ФОНДА към 31.12.2013 г. и 31.12.2012 г.

31.12.2013г.	+ 100 bp		- 100 bp	
	BGN	%	BGN	%
Ценни книжа с фиксирани купонни плащания	-419	-0.38%	419	0.38%
Ценни книжа с плаващи купонни плащания	-8	-0.01%	8	0.01%
<b>Общо</b>	<b>-427</b>	<b>-0.39%</b>	<b>427</b>	<b>0.39%</b>

31.12.2012г.	+ 100 bp		- 100 bp	
	BGN	%	BGN	%
Ценни книжа с фиксирани купонни плащания	-435	-0,42%	435	0,42%
Ценни книжа с плаващи купонни плащания	-11	-0,01%	11	0.01%
<b>Общо</b>	<b>-446</b>	<b>-0,44%</b>	<b>446</b>	<b>0,44%</b>

### **Ценови риск**

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

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

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

Експозицията на ФОНДА към ценови риск се формира от инструментите, представени в таблицата по-долу. Таблицата представя пазарната стойност и дела на финансовите инструменти в нетната стойност на активите на ФОНДА към 31.12.2013 г. и 31.12.2012 г.

## ДФ Ти Би Ай Съкровище

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2013 година

	2013		2012	
	(BGN)	%	(BGN)	%
Акции	49 435	45.36%	45 139	44.12%
Дялове на КИС	-	0.00%	-	0,00%
<b>Общо</b>	<b>49 435</b>	<b>45.36%</b>	<b>45 139</b>	<b>44,12%</b>

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

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

	2013		2012	
	Стандартно отклонение (дневно)	Стандартно отклонение (годишно)	Стандартно отклонение (дневно)	Стандартно отклонение (годишно)
Портфейл от акции	0,67%	10,64%	0,78%	12,37%
SOFIX	0,84%	13,34%	0,72%	11,50%
ДФ "Ти Би Ай Съкровище"	0,26%	4,05%	0,40%	6,40%

В следващата таблица са представени данни за показателя Стойност под риск (VaR) към края на 2013 и 2012 г. VaR на портфейла е максималната възможна загуба, която ФОНДЪТ може да реализира за определен период от време в случай на настъпване на негативни пазарни изменения при определена вероятност. Използваният модел с Исторически VaR, а вероятността е 99%.

	2013		2012	
	Historical VaR, 99%(1 ден)	Historical VaR, 99% (1 година)	Historical VaR, 99%(1 ден)	Historical VaR, 99% (1 година)
SOFIX	2,13%	33,89%	1,80%	28,55%
ДФ "Ти Би Ай Съкровище"	0,66%	10,48%	0,76%	12,01%

### Ликвиден риск

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

Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2013 година

## ДФ Ти Би Ай Съкровище

### Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2013 година

В таблиците по-долу е представена падежната структура на активите и пасивите на ФОНДА към 31.12.2013 г. и 31.12.2012 г.

31.12.2013 г. (BGN)	< 1 м.	> 1 - 3 м.	> 3 - 1 г.	> 1 - 5 г.	> 5 г.	Безсрочни	Общо
Парични средства	6 956	-	-	-	-	-	6 956
Депозити	-	-	19 750	-	-	-	19 750
Инвестиции, на разположение за продажба	190	298	6 070	16 725	5 266	49 435	77 984
Вземания по лихви	283	112	524	-	-	-	919
Други	-	-	3 408	-	-	-	3 408
<b>Общо активи</b>	<b>7 429</b>	<b>410</b>	<b>29 752</b>	<b>16 725</b>	<b>5 266</b>	<b>49 435</b>	<b>109 017</b>
Текущи задължения, свързани с инвестиции	-	-	-	-	-	-	-
Други задължения	166	-	-	-	-	-	166
<b>Общо задължения</b>	<b>166</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>166</b>

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

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

### **Операционен риск**

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

## ДФ Ти Би Ай Съкровище

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2013 година

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

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

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

### **Кредитен риск**

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

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

Максималната експозиция към кредитен риск на ФОНДА включва балансовата стойност на разплащателни и депозитни сметки в банки и стойността на инвестициите в дългови финансови инструменти. Таблицата по-долу представя експозициите към кредитен риск на ФОНДА към 31.12.2013 г. и 31.12.2012 г.

	2013		2012	
	(BGN)	%	(BGN)	%
Разплащателни сметки	6 956	6.38%	4 771	4.66%
Депозити	19 750	18.12%	12 174	11.90%
Вземания по лихви	589	0.54%	266	0.26%
Вземания по сделки с фин. инструменти	-	0.00%	415	0.40%
Други вземания	3 408	3.12%	4 081	3.99%
Дългови ценни книжа	28 879	26.48%	35 470	34.67%
<b>Общо</b>	<b>59 582</b>	<b>54.64%</b>	<b>57 177</b>	<b>55.88%</b>

Кредитният риск на паричните средства и депозитите в банки се управлява чрез стриктно спазване на установените лимити за експозиции към отделни банки и



## ДФ Ти Би Ай Съкровище

### Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2013 година

регулярен анализ на кредитното качество на банките. ФОНДЪТ предоставя паричните си средства на влогове в банки с нисък до умерен кредитен риск.

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

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

	2013		2012	
	(BGN)	%	(BGN)	%
Холдинги	3 991	3.66%	3 991	3.90%
Тежка промишленост	3 525	3.23%	3 525	3.45%
Хранително-вкусова промишленост	3 231	2.96%	3 223	3.15%
Финанси	2 784	2.55%	3 533	3.45%
Недвижими имоти	15 348	14.08%	17 271	16.88%
Ипотечни облигации	-	0.00%	3 927	3.84%
<b>Общо</b>	<b>28 879</b>	<b>26.48%</b>	<b>35 470</b>	<b>34.67%</b>

Дълговите инструменти в портфейла на ФОНДА представляват 26.69% от стойността на активите, като 100% от тях са обезпечени с ипотечи, залози, вземания или застраховка финансов риск. Всички дългови инструменти в портфейла на Фонда са нереитинговани.

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

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



*Забележка:* В сектор "Финанси" са включени банковите депозити, паричните средства по разплащателни сметки и ценните книжа, емитирани от финансови институции. В сектор "Други" са включени вземанията във връзка с лихвени и главнични плащания.

## 8. Данъчно облагане

Съгласно действащото данъчно законодателство през 2013 година, колективните инвестиционни схеми, които са допуснати за публично предлагане в Република България не се облагат с корпоративен данък (чл. 174 от ЗКПО).

## 9. Събития, настъпили след датата на отчета

С решение на Съвета на директорите на УД от 15.01.2014 г., с което се взеха предвид и измененията в нормативната уредба относно КИС от м. декември 2013 г., УД подаде заявление до „БФБ – София“ АД за deregистрация на емисията дялове на ФОНДА от пода на борсата. Съгласно решение на Съвета на директорите на БФБ по протокол № 7 от 28.01.2014 г., емисията дялове на ФОНДА е deregистрирана от пода на борсата, считано от 03.02.2014 г.

31 януари 2014 г.  
гр.София

Елеонора Стоева  
Финансов директор



Красимир Петков  
Изпълнителен директор

Иван Баятов  
Изпълнителен директор

## СЧЕТОВОДЕН БАЛАНС

Наименование на КИС: ДФ ТИ БИ АЙ СЪКРОВИЩЕ  
Отчетен период: 01.01.-31.12.2013

ЕИК по БУЛСТАТ: 175 364 691  
(в лева)

АКТИВИ	Текущ период	Предходен период	СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ	Текущ период	Предходен период
а	1	2	а	1	2
<b>А. НЕТЕКУЩИ АКТИВИ</b>			<b>А. СОБСТВЕН КАПИТАЛ</b>		
<b>I. ФИНАНСОВИ АКТИВИ</b>			<b>I. ОСНОВЕН КАПИТАЛ</b>	89 388	95 846
1. Ценни книжа, в т.ч.:	0	0	<b>II. РЕЗЕРВИ</b>		
акции			1. Премийни резерви при емитиране/обратно изкупуване на акции/дялове	-54 559	-54 017
дългови			2. Резерви от последващи оценки на активи и пасиви		
2. Други финансови инструменти			3. Общи резерви		
Общо за група I	0	0	Общо за група II	-54 559	-54 017
<b>II. ДРУГИ НЕТЕКУЩИ АКТИВИ</b>			<b>III. ФИНАНСОВ РЕЗУЛТАТ</b>		
ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ А	0	0	1. Натрупана печалба (загуба), в т.ч.:	60 304	57 104
<b>Б. ТЕКУЩИ АКТИВИ</b>			неразпределена печалба	60 304	57 764
<b>I. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА</b>			непокрита загуба		-660
1. Парични средства в каса			2. Текуща печалба (загуба)	13 718	3 200
2. Парични средства по безсрочни депозити	6 956	4 771	Общо за група III	74 022	60 304
3. Парични средства по срочни депозити	19 750	12 174	ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ А	108 851	102 133
4. Блокирани парични средства					
Общо за група I	26 706	16 945			
<b>II. ТЕКУЩИ ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ</b>			<b>Б. ТЕКУЩИ ПАСИВИ</b>		
1. Ценни книжа, в т.ч.:	78 314	80 609	1. Задължения, свързани с дивиденди		
акции	49 435	45 139	2. Задължения към финансови институции, в т.ч.:	166	183
права			към банка депозитар		30
дългови	28 879	35 470	към управляващо дружество	166	153
други			към кредитни институции		
2. Инструменти на паричния пазар			3. Задължения към контрагенти		
3. Дялове на колективни инвестиционни схеми			4. Задължения, свързани с възнаграждения		
4. Деривативни финансови инструменти			5. Задължения към осигурителни предприятия		
5. Блокирани			6. Данъчни задължения		
6. Други финансови инструменти			7. Задължения, свързани с емитиране		
Общо за група II	78 314	80 609	8. Задължения, свързани с обратно изкупуване		
<b>III. НЕФИНАНСОВИ АКТИВИ</b>			9. Задължения, свързани със сделки с финансови инструменти		
1. Вземания, свързани с лихви	589	266	10. Други		
2. Вземания по сделки с финансови инструменти		415	Общо за група I	166	183
3. Вземания, свързани с емитиране			ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ Б	166	183
4. Други	3 408	4 081			
Общо за група III	3 997	4 762			
<b>IV. РАЗХОДИ ЗА БЪДЕЩИ ПЕРИОДИ</b>					
ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ Б	109 017	102 316			
<b>СУМА НА АКТИВА</b>	<b>109 017</b>	<b>102 316</b>	<b>СУМА НА ПАСИВА</b>	<b>109 017</b>	<b>102 316</b>

Дата: 24.01.2014

Съставител: .....  
Елеонора Стоева

Ръководители: .....  
/Красимир Петков/

.....  
/Иван Балтов/

14 03 2014 Залески

0154 Стефана Стойцева  
Регистриран емитент




## ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ


Наименование на КИС: ДФ ТИ БИ АЙ СЪКРОВИЩЕ  
Отчетен период: 01.01. - 31.12.2013

ЕИК по БУЛСТАТ: 175 364 691  
(в лева)

РАЗХОДИ	Текущ период	Предходен период	ПРИХОДИ	Текущ период	Предходен период
а	1	2	а	1	2
<b>А. Разходи за дейността</b>			<b>А. Приходи от дейността</b>		
<b>I. Финансови разходи</b>			<b>I. Финансови приходи</b>		
1. Разходи за лихви			1. Приходи от дивиденди	2 907	1 695
2. Отрицателни разлики от операции с финансови активи, в т.ч.: от последваща оценка	46 385	51 393	2. Положителни разлики от операции с финансови активи, в т.ч.: от последваща оценка	56 158	50 671
3. Разходи, свързани с валутни операции	125	138	3. Приходи, свързани с валутни операции	76	97
4. Други	210	207	4. Приходи от лихви	3 170	4 330
			5. Други	1	12
<b>Общо за група I</b>	<b>46 720</b>	<b>51 738</b>	<b>Общо за група I</b>	<b>62 312</b>	<b>56 805</b>
<b>НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ</b>	<b>15 592</b>	<b>5 067</b>	<b>НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II. Нефинансови разходи</b>			<b>II. Нефинансови приходи</b>		
1. Разходи за материали					
2. Разходи за външни услуги	1 874	1 867			
3. Разходи за амортизация					
4. Разходи, свързани с вознаграждения					
5. Други					
<b>Общо за група II</b>	<b>1 874</b>	<b>1 867</b>	<b>Общо за група II</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ НЕФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ НЕФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ</b>	<b>1 874</b>	<b>1 867</b>
<b>Б. Общо разходи за дейността (I+II)</b>	<b>48 594</b>	<b>53 605</b>	<b>Б. Общо приходи от дейността (I+II)</b>	<b>62 312</b>	<b>56 805</b>
<b>В. Печалба преди облагане с данъци</b>	<b>13 718</b>	<b>3 200</b>	<b>В. Загуба преди облагане с данъци</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>III. Разходи за данъци</b>					
<b>Г. Нетна печалба за периода (B-III)</b>	<b>13 718</b>	<b>3 200</b>	<b>Г. Нетна загуба за периода</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>ВСИЧКО (Б+III+Г)</b>	<b>62 312</b>	<b>56 805</b>	<b>ВСИЧКО (Б+Г)</b>	<b>62 312</b>	<b>56 805</b>

Дата: 24.01.2014

Съставител:   
/Елеонора Стоева/

Ръководители:   
/Красимир Петков/

  
/Иван Балтов/

17 03 2014 Засира

0154 Стефана Стойцева  
Регистриран одитор



## ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ ПО ПРЕКИЯ МЕТОД

Наименование на КИС: ДФ ТИ БИ АЙ СЪКРОВИЩЕ

ЕИК по БУЛСТАТ: 175 364 691

Отчетен период: 01.01. - 31.12.2013

(в лева)

Наименование на паричните потоци	Текущ период			Предходен период		
	Постъпления	Плащания	Нетен поток	Постъпления	Плащания	Нетен поток
а	1	2	3	4	5	6
<b>А. Парични потоци от основна дейност</b>						
Емитиране и обратно изкупуване на акции/дялове	547	7 333	-6 786	954	8 857	-7 903
Парични потоци, свързани с получени заеми, в т.ч.:			0			0
лихви			0			0
Плащания при разпределения на печалби			0			0
Парични потоци от валутни операции и преоценки			0			0
Други парични потоци от основна дейност			0			0
<b>Всичко парични потоци от основна дейност (А):</b>	<b>547</b>	<b>7 333</b>	<b>-6 786</b>	<b>954</b>	<b>8 857</b>	<b>-7 903</b>
<b>Б. Парични потоци от инвестиционна дейност</b>						
Парични потоци, свързани с текущи финансови активи	39 403	23 485	15 918	30 890	24 556	6 334
Парични потоци, свързани с нетекущи финансови активи			0			0
Лихви, комисиони и др. подобни	41	49	-8	114	42	72
Получени дивиденди	2 907		2 907	1 695		1 695
Парични потоци, свързани с управляващо дружество		2 077	-2 077		2 148	-2 148
Парични потоци, свързани с банка-депозитар		145	-145		110	-110
Парични потоци, свързани с валутни операции	75	124	-49	97	138	-41
Други парични потоци от инвестиционна дейност	1		1	12		12
<b>Всичко парични потоци от инвестиционна дейност (Б):</b>	<b>42 427</b>	<b>25 880</b>	<b>16 547</b>	<b>32 808</b>	<b>26 994</b>	<b>5 814</b>
<b>В. Парични потоци от неспециализирана дейност</b>						
Парични потоци, свързани с други контрагенти			0		70	-70
Парични потоци, свързани с нетекущи активи			0			0
Парични потоци, свързани с възнаграждения			0			0
Парични потоци, свързани с данъци			0			0
Други парични потоци от неспециализирана дейност			0			0
<b>Всичко парични потоци от неспециализирана дейност (В):</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>70</b>	<b>-70</b>
<b>Г. Изменение на паричните средства през периода (А+Б+В)</b>	<b>42 974</b>	<b>33 213</b>	<b>9 761</b>	<b>33 762</b>	<b>35 921</b>	<b>-2 159</b>
<b>Д. Парични средства в началото на периода</b>			<b>16 945</b>			<b>19 104</b>
<b>Е. Парични средства в края на периода, в т.ч.:</b>			<b>26 706</b>			<b>16 945</b>
по безсрочни депозити			6 956			4 771

Дата: 24.01.2014

Съставител: .....  
/Елеонора Стоева/

Ръководители: .....

/Красимир Петков/

/Иван Балтов/

17 03 2014 Засира

0154 Стефана Стойцева  
Регистриран одитор



## ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ

Наименование на КИС: ДФ ТИ БИ АЙ СЪКРОВИЩЕ

ЕИК по БУЛСТАТ: 175 364 691

Отчетен период: 01.01. - 31.12.2013

( в лева)

ПОКАЗАТЕЛИ	Основен капитал	Резерви			Натрупани печалби/загуби		Общо собствен капитал
		премии от емисия (премиен резерв)	резерв от последващи оценки	общи резерви	печалба	загуба	
а	1	2	3	4	5	6	7
Салдо към началото на предходната година	103 832	-53 828	0	0	57 764	-660	107 108
Салдо към началото на предходния отчетен период	103 832	-53 828	0	0	57 764	-660	107 108
Салдо в началото на отчетния период	95 846	-54 017	0	0	60 964	-660	102 133
Промени в началните салда поради:	0	0	0	0	0	0	0
Ефект от промени в счетоводната политика							0
Фундаментални грешки							0
Коригирано салдо в началото на отчетния период							0
Изменение за сметка на собствениците, в т.ч.:	-6 458	-542	0	0	0	0	-7 000
емитиране	476	69					545
обратно изкупуване	6 934	611					7 545
Нетна печалба/загуба за периода					13 718		13 718
1. Разпределение на печалбата за:	0	0	0	0	0	0	0
дивиденди							0
други							0
2. Покриване на загуби					-660	660	0
3. Последващи оценки на дълготрайни материални и нематериални активи, в т.ч.:	0	0	0	0	0	0	0
увеличения							0
намаления							0
4. Последващи оценки на финансови активи и инструменти, в т.ч.:	0	0	0	0	0	0	0
увеличения							0
намаления							0
5. Други изменения							0
Салдо към края на отчетния период	89 388	-54 559	0	0	74 022	0	108 851
6. Други промени							0
Собствен капитал към края на отчетния период	89 388	-54 559	0	0	74 022	0	108 851

Дата: 24.01.2014

Съставител: .....  
/Елеонора Стоева/Ръководители: .....  
/Красимир Петков/.....  
/Иван Балтов/

14 03 2014 Заверен

0154 Стефана Стоицьева  
Регистриран одитор