

ДОГОВОРЕН ФОНД “ТИ БИ АЙ КОМФОРТ”

ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2010 ГОДИНА

ИЗГОТВЕН В СЪОТВЕТСТВИЕ С МЕЖДУНАРОДНИТЕ  
СТАНДАРТИ ЗА ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

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

## **Доклад за дейността през 2010 година**

### **I. Развитие на дейността и състояние на ДФ „Ти Би Ай Комфорт”**

С решение № 748 - ДФ от 07.12.2005 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 Комфорт” (ФОНДА).

ДОГОВОРЕН ФОНД “Ти Би Ай Комфорт”, е колективна инвестиционна схема от отворен тип за инвестиране в ценни книжа, учреден и осъществяващ своята дейност в съответствие със Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК) и подзаконовите актове по прилагането му, Закона за задълженията и договорите и останалото приложимо законодателство на Република България.

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

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

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

На 27.12.2005 г. стартира публичното предлагане на дялове на ФОНДА. От 25.01.2006 г. ФОНДЪТ е допуснат за търговия на Неофициален пазар на “Българска фондова борса – София” АД.

Обратното изкупуване започна на 11.04.2006г. след като ФОНДА достигна минималния размер на нетната стойност на активите в размер на 500 000 лева

Реализираната доходност от началото на публичното предлагане до 30.12.2010г. е 5.45% на годишна база, а за 2010г. е 0.58% на годишна база.

От началото на публичното предлагане до края на 2010 г. активите на ФОНДА нараснаха до 1 327 738.10 лева. Броят на дяловете в обращение към края на 2009 г. е 112 533.8682, а към края на 2010г. 101 775.7503.

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

Целта на ФОНДА е постигането на добра текуща доходност при ниско ниво на риск. ФОНДЪТ инвестира основно в дългови ценни книжа и инструменти на паричния пазар, както и малка част от активите си - в акции на публични дружества. ФОНДЪТ съчетава относителната сигурност и стабилен текущ доход на инвестициите в дългови ценни книжа с възможност за реализиране на по – висока доходност от частта на портфейла, инвестирана в акции.

ФОНДЪТ инвестира основно в дългови ценни книжа и инструменти на паричния пазар.

За постигане на основните цели на инвестиционната си дейност ФОНДЪТ може да прилага подходящи стратегии за предпазване от пазарен и валутен риск.

ФОНДЪТ следва консервативна инвестиционна политика и е предназначен за инвеститори, които търсят относително сигурна инвестиция, съхраняваща и увеличаваща в реално изражение техните спестявания, предпазваща ги от валутен риск и даваща им възможност за по-висока доходност чрез инвестиране на малка част от портфейла в акции на публични дружества. ФОНДЪТ следва политика на активно управление на инвестиционния портфейл.

За осъществяване на поставените инвестиционни и финансови цели на ФОНДА, Управляващото дружество следва активна инвестиционна стратегия при управлението на портфейла от ценни книжа и парични средства, като структурата на портфейла ще бъде променяна в зависимост от пазарната конюнктура и атрактивността на различните класове финансови инструменти, при спазване на Правилата на ФОНДА и неговия Проспект.

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

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

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

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 2010 г. се определяше от развитието на пазарите на финансовите инструменти, включени в портфейла му.

### ***Държавни ценни книжа***

Доходностите на книгата в САЩ и Еврозоната, респективно цените им, бяха много волатилни през по-голямата част на изминалата 2010 г., със значителни дневни движения, както в посока нагоре, така и надолу. Пазарните участници се ръководеха от очакванията си за перспективите пред щатската и европейската икономики, които продължиха постепенното си възстановяване през годината.

Доходностите на държавните облигации като цяло се понижиха, достигайки най-ниските си нива през третото тримесечие на годината. През последните месеци на годината, обаче, те започнаха да се покачват – не само в периферните икономики в еврозоната, но и в по-голямата част от развитите страни. Доходностите на десетгодишните книжа на САЩ достигнаха 3.5% - шестмесечен връх, а германските бундове нараснаха до 3% - рекордни нива от месец май 2010г. С оглед на по-добрите перспективи за растеж, видно от данните за БВП през третото и четвъртото тримесечие на годината, нарастващия риск

апетит от страна на инвеститорите и опасенията за по-висока инфлация се затвърждава виждането, че по-високите доходности са обосновани.

На графиката е показана доходността на 10-годишните германски бундове през 2010 г.



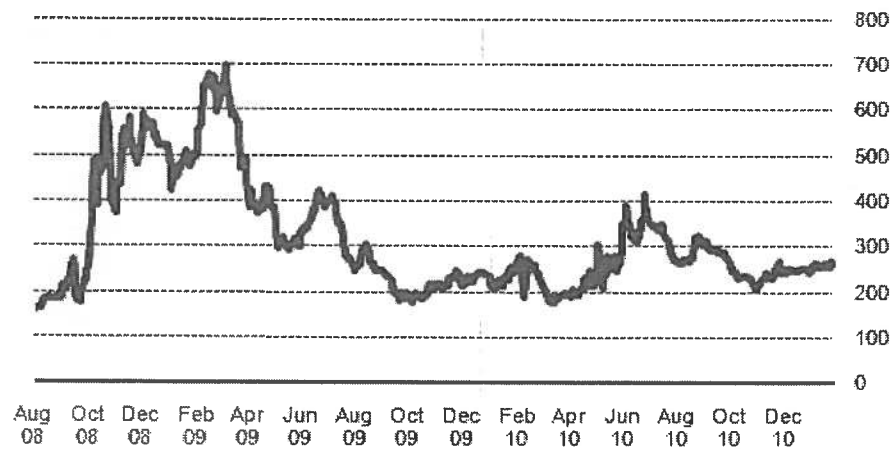
През месец юни CDS – спредът на България се разшири до единадесет месечен връх, достигайки 376.5 базисни точки, само ден след като Европейската комисия изрази притеснения, относно достоверността и съответствието на статистическата информация на страната на европейските норми. Въпреки това, CDS – спредът, който е един от най-добрите индикатори за това колко рискована е дадена страна или компания, остава доста по-нисък от стойностите, които достигна в края на 2008 г. и в началото на 2009 г. В пика на глобалната икономическа и финансова криза, същият надвиши 700 базисни точки. Постепенно след това спредът се понижи и в края на 2010г. достигна 247.42 базисни точки (за 5-годишния матуритет), тъй като проблемите около статистическата точност на данните се смекчиха, а рисковите премии като цяло се понижиха в световен мащаб след предприетите мерки в силно задлъжнелите държави.

През месец януари една от големите кредитни агенции – Moody's - потвърди дългосрочния кредитен рейтинг на България от Ваа3 и увеличи перспективата от стабилна на позитивна. Това бе и първата корекция на рейтинг в положителна посока за страна член на ЕС от месец юли 2008 г. Агенцията обоснова решението си със стабилността на публичните финанси на страната, но заяви, че евентуално повишение на рейтинга ще зависи от способността на правителството да поддържа устойчива икономическа и финансова политика.

Долната графика показва движението на 5 годишния CDS (credit default swap) спред на България като показател за кредитната рискована премия на страната.

**Bulgaria: 5Y CDS**

bp



Source: DE Global Markets

Спредът спрямо бенчмарковите немски ценни книжа (с падеж 2013 г.) на някои от най-ликвидните български емисии (XS0145624432 с падеж януари 2013 г., деноминирани в евро) се покачи до около 200 базисни точки (или доходност от 3,00-3.40%), докато към края на 2009 г. тази книга се търгуваше на нива от 4.50%. Това се дължеше главно на рекордно ниските лихвени равнища на бенчмарковите емисии през 2010 г. В същото време, средно претеглената доходност от последния аукцион на 15-годишни ДЦК, деноминирани в евро (от месец септември) бе 6.34%, а средната доходност на 10-годишните ДЦК в лева през ноември достигна 5.81%. Доходността на 15-годишните ДЦК в евро в последните седмици се понижи до 6.00%, а 10-годишните ДЦК в лева към края на 2010 г., се търгуваха на около 5.70%

***Ипотечни, общински и корпоративни облигации***

От края на миналата година и през цялата настояща година световната финансова криза повлия негативно на пазара на книжата с фиксиран доход и в частност на ипотечните, общинските и корпоративните облигации. Емитентите започнаха да изпитват затруднения при набавянето на финансови средства чрез емитиране на нов дълг, а кредитният риск бе поставен във фокуса на вниманието на инвеститорите, особено в светлината на влошаващите се финансови показатели на компаниите и високата задлъжнялост. Затегнатите кредитни условия и несигурността за реализирането на кратко и средносрочните инвестиционни проекти накара емитентите да бъдат твърде предпазливи и в същото време неспособни да си осигурят необходимите ресурси, дори и да желаят това. Всички тези фактори доведоха до задържане на доходността на високи равнища и съответно до понижаване на цените на тези книжа. Към края на настоящата година средната доходност на тригодишните ипотечни облигации бе около 7.20-8.00%, докато средната доходност на тригодишните корпоративни емисии бе 7.00-9.00% в зависимост от емитента.

***Акции***

В началото на годината световните пазари на акции за пореден път отчетоха големи загуби заради усилващите се опасения за нуждата от реструктуриране на гръцкия

държавен дълг. Спадът бе в резултат на високата задлъжнялост на т.нар. „периферни“ страни членки на ЕС, които, с цел да спасят банковите си сектори и да подпомогнат икономиките си след финансовата криза, натрупаха огромни дефицити през последните години. Въпреки че, през годината бяха наблюдавани признаци за нормализиране на световната икономика, вниманието на инвеститорите остана насочено към задлъжнялостта на европейските страни и проблемите на пазара на труда в САЩ. Риск апетитът се понижи, допринасяйки за силната обезценката на еврото спрямо американския долар с около 16% до юни тази година. Напрежението достигна връхната си точка при понижението на кредитния рейтинг на Португалия и Гърция от Standard & Poor's, като този на Гърция се срина под инвестиционен рейтинг, което доведе до остър спад на европейските пазари. Въпреки това, най-голямата икономика на Европа – Германия – бе подпомогната от слабото евро, което подпомогна износа ѝ и допълнително засили икономическата активност в страната. В резултат на всичко това, европейските и щатските пазари останаха сравнително волатилни, като положителният сентимент успя да вземе превес чак през третото тримесечие на годината. Той бе подхранен основно от позитивните макроикономически данни за индустриалното производство, производствената активност, от съживяващия се пазар на труда в Европа, от подобряващото се потребителско доверие, от нарастващия риск апетит, както и от очакванията за нова парична програма за стимулиране на щатската икономика, което подкрепи търсенето на рискови активи. От друга страна, опасенията, че възстановяването на развитите икономики е все още твърде крехко и очакванията, че Федералният резерв на САЩ ще инжектира повече от предвидените парични средства до края на 2010 г., внесоха допълнително напрежение на пазарите. Възвръщаемостта на някои от основните световни и български борсови индекси е представена в следващата таблица:

**Възвръщаемост  
31/12/2009 - 30/12/2010**

<b>САЩ</b>	
S&P 500	15.06%
NASDAQ	16.91%
Dow Jones Industrial	11.02%
<b>Европа</b>	
DJ EUROSTOXX 50	-5.81%
FTSE 100	9.00%
CAC 40	-3.34%
DAX	16.06%
<b>Азия</b>	
NIKKEI 225	-3.01%
Hang Seng	-0.79%
Shanghai SE Composit	-14.31%
<b>България</b>	
SOFIX	-15.19%
BG40	-2.10%
BGTR30	-9.36%
BGREIT	-9.71%

Българският пазар на акции за пореден път остана в страни от тенденциите на световните капиталови пазари. Липсата на ликвидност, както и високите нива на риск допринесоха за слабото представяне на индекса SOFIX – спад от над 15% към края на на

## ДФ Ти Би Ай Комфорт

### Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31 декември 2010

годината. Най-старият български индекс загуби по-голямата част от стойността си през второто и третото тримесечие на годината. През месец май той отстъпи с над 8.4%, като достигна дъното си за тази година в края на юни – 358.7 пункта. В същото време компаниите, чието производство бе насочено предимно към външните пазари се представиха по-добре от тези, зависещи от вътрешния пазар, като голяма част от тях дори достигнаха предкризисните си нивата на приходи. Твърде анемичното търсене на българския пазар, все по-малкият приток на външни инвестиции и високото дългово бреме в корпоративния сектор все още са пречка за устойчивото възстановяването на българската икономика. Дневният обем на сделките на БФБ също достигна до рекордно ниски нива, тъй като българският капиталов пазар все още не е твърде атрактивен за чуждестранните и институционалните инвеститори.

#### *Структура на активите на ДФ „Ти Би Ай Комфорт“*

Структурата на активите на ДФ Ти Би Ай Комфорт са представени в абсолютна стойност и като процент от общо активите към края на 2009 г. и към края на 2010 г.

	Активи					
	Към 31 декември 2008 (BGN)	Процент от активите	Към 31 декември 2009 (BGN)	Процент от активите	Към 31 декември 2010 (BGN)	Процент от активите
1. Парични средства	44 603	1.85%	19 485	1.33%	138 885	10.44%
2. Банкови депозити, вкл. лихви	501 354	20.80%	253 668	17.35%	130 888	9.84%
3. Български корпоративни облигации	1 405 457	58.31%	848 583	58.05%	555 494	41.77%
4. Български ипотечни облигации	-	0.00%	49 073	3.36%	108 022	8.12%
5. Общински облигации	22 515	0.93%	-	0.00%	19 435	1.46%
6. Акции на български компании	395 433	16.41%	218 307	14.93%	196 944	14.81%
7. Колективни инвестиционни схеми	14 337	0.59%	69 459	4.75%	73 184	5.50%
8. Вземания	26 474	1.10%	3 283	0.22%	107 092	8.05%
Стойност на активите	2 410 174	100.00%	1 461 858	100.00%	1 329 944	100.00%

Към 31.12.2010 г. инвестиционният портфейл на ФОНДА е структуриран в съответствие с инвестиционните ограничения, като е постигната максимална диверсификация.

Делът на българските общински, ипотечни и корпоративни облигации към края на годината е съответно 1.46%, 8.12% и 41.77%. Делът на инвестициите в акции на български компании е 14.81%, а в колективни инвестиционни схеми – 5.50% от активите на ФОНДА към 31.12.2010г.

Паричните средства по депозити и разплащателни сметки представляват 20.28% от активите на ФОНДА.

#### *Структура на пасивите на ДФ „Ти Би Ай Комфорт“*

Общият размер на задълженията на ФОНДА към края на 2010 г. е 2 206 лева, които представляват задължения към управляващото дружество, задължения към специализираното одиторско предприятие, банката депозитар и задължение по валутна форуърдна сделка.

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

**ДФ Ти Би Ай Комфорт****Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31 декември 2010**

Задължения	Пасив					
	Към 31 декември 2008 (BGN)	Процент от общо пасив	Към 31 декември 2009 (BGN)	Процент от общо пасив	Към 31 декември 2009 (BGN)	Процент от общо пасив
1. Задължения към банката депозитар	298	0.01%	298	0.02%	298	0.02%
2. Задължения към управляващото дружество	5 428	0.23%	1 443	0.10%	1 380	0.10%
3. Задължения за независим финансов одит	480	0.02%	480	0.03%	480	0.04%
4. Други задължения	1 144	0.05%	-	0.00%	48	0.00%
Стойност на задълженията	7 350	0.30%	2 221	0.15%	2 206	0.17%

**Резултати от дейността**

За 2010 г. общият размер на приходите на ФОНДА е 552 440 лева.

Приходите от дейността на ФОНДА са формирани от:

- ✓ положителни разлики от промяна на валутни курсове;
- ✓ 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 инвестиции в акции.

НАИМЕНОВАНИЕ НА ПРИХОДИТЕ	Сума (BGN)	Сума (BGN)	Сума (BGN)
	Към 31.12.2008	Към 31.12.2009	Към 31.12.2010
Приходи от дивиденди	18 237	13 817	3 147
Приходи от операции с финансови активи и инструменти	3 146 036	910 503	436 377
Положителни разлики от промяна на валутни курсове	422 179	59	49 688
Приходи от лихви	457 537	87 865	63 190
Други приходи от финансови операции	102	50	38
<b>ОБЩО ПРИХОДИ</b>	<b>4 044 091</b>	<b>1 012 294</b>	<b>552 440</b>

В таблицата са представени приходите на ФОНДА: приходи от положителни разлики от промяна на валутните курсове; приходи от покупко-продажба на ценните книжа в портфейла на ФОНДА, както и нереализирани приходи от промяна на цените на различни класове активи в портфейла на ДФ Ти Би Ай Комфорт; приходи от лихви по депозити и ценни книжа и дивиденди. Приходите от операции с финансови активи и инструменти на ФОНДА представляват 78.99% от общите приходи.

Общият размер на разходите на ФОНДА към 31 декември 2010 г. е 543 986 лева, които включват 49 641 лева отрицателните разлики от промяна на валутните курсове, 471 127 лева разходи от операции с финансови активи и инструменти, както и 23 218 лева други разходи, които са представени подробно по-долу. Разходите от операции с финансови активи и инструменти са 95.73% от общите разходи на ФОНДА.

НАИМЕНОВАНИЕ НА РАЗХОДИТЕ	Сума (BGN)	Сума (BGN)	Сума (BGN)
	Към 31.12.2008	Към 31.12.2009	Към 31.12.2010
Отрицателни разлики от промяна на валутни курсове	420 706	166	49 641
Разходи от операции с финансови активи и инструменти	4 669 979	931 621	471 127
Други разходи по финансови операции	4 594	3 096	2 030
<b>ОБЩО</b>	<b>5 095 279</b>	<b>934 883</b>	<b>522 798</b>
Оперативни и административни разходи	99 005	23 230	21 188
<b>ОБЩО РАЗХОДИ</b>	<b>5 194 284</b>	<b>958 113</b>	<b>543 986</b>



## ДФ Ти Би Ай Комфорт

### Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31 декември 2010

Таблицата представя разходите, свързани с дейността на ДФ Ти Би Ай Комфорт АД към края на 2010 г., като процент спрямо средната годишна нетна стойност на активите. Общо разходите на ДФ Ти Би Ай Комфорт са 1.67% от средната годишна нетна стойност на активите.

В следващата таблица обобщено са представени резултатите от дейността на ФОНДА за 2008 г., 2009 г. и 2010 г. Печалбата на ФОНДА за 2010 г. е в размер на 8 454 лева.

	Към 31 декември 2008 (BGN)	Към 31 декември 2009 (BGN)	Към 31 декември 2010 (BGN)
Общо приходи	4 044 091	1 012 294	552 440
Общо разходи	5 194 284	958 112	543 986
Счетоводна печалба/загуба: -	1 150 193	54 181	8 454

### *Ликвидност*

ДФ „Ти Би Ай Комфорт“ спазва ограничения, свързани с ликвидността, включени в Проспекта за публично предлагане на дялове на ФОНДА, одобрен от КФН. Поддържането и управлението на ликвидността се осъществява от управляващо дружество “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД. Отдели “Управление на портфейли” и “Счетоводство” отговарят пряко за изпълнението на дейността. Контролът върху спазването на настоящите правила се осъществява от отдел “Вътрешен контрол” на “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД.

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

- ✓ да осигурят защита на правата и интересите на притежателите на дялове на ДФ „Ти Би Ай Комфорт“;
- ✓ 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 Комфорт“.

Управлението на ликвидността се извършва посредством:

- ✓ Ежедневно следене и анализ на структурата на актива по видове и матуритет;
- ✓ Ежедневно следене и анализ на структурата на пасива по видове и матуритет;
- ✓ Ежедневно следене на входящите и изходящите парични потоци;
- ✓ Поддържане на оптимален размер на парични средства и други ликвидни активи с цел посрещане на задълженията на ФОНДА;
- ✓ Разработване на стратегии за предотвратяване на кризисни ситуации.

Отдел “Счетоводство” на УД “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД изготвя към края на всяко тримесечие отчет за ликвидността и го представя в Комисията за финансов надзор (КФН).

През 2009 г. ФОНДЪТ не е изпитвал ликвидни затруднения и не е нарушавал законовите изисквания за минимални ликвидни средства съгласно чл. 51 – 55 от Наредба № 25 от 2006г. за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и договорни фондове (НИДИДФ).

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

При управлението на дейността на ДФ „Ти Би Ай Комфорт“, 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 Комфорт“. Съществуват различни видове риск, които могат да се обединят условно в две основни категории: систематични и специфични (несистематични).

**Систематични рискове**

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

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

През 2010 г. бяхме свидетели на първите признаци на оздравяване на българската икономика - индустриалното производство нарасна, а потребителското доверие се съживи. Безработицата достигна своя връх през първото тримесечие, с най-висока стойност от 10.2%, но след това бе отчетен спад, като за последното тримесечие на годината се сви до 9.24%. Дефицитът по текущата сметка на държавата се сви значително, като към края на годината достигна 282.7 милиона евро (0.8% от БВП), а водещият позитивен фактор за икономиката бе износьт на стоки и услуги, който нарасна с 33% спрямо края на предходната година.

Основните рискове за българската икономика през 2011 г. са ниските нива на преки чуждестранни инвестиции в страната, все още високите нива на безработица, затегнатата фискална политика на правителството, оказваща негативен ефект върху личните доходи на населението и фирмените приходи и инвестиции, както и високото дългово бреме в корпоративния сектор.

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

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

✓ **Инфлация** – В края на 2010 г. България регистрира годишна инфлация от 4.5%. Основен фактор за ценовата стабилност в страната е въведеният през 1997 г. валутен борд, който функционира и до днес. Заложената в Бюджет 2011 прогнозна инфлация е 2.6%.

✓ **Кредитен риск** – Това е рискът от невъзможност за посрещане на предстоящи плащания. За периода 2004 - 2007г. оценките на пазарите за кредитния риск на България се подобриха значително. Страната ни получи инвестиционен рейтинг от BBB+ от Standard & Poor's и Japan Credit Rating Agency (JCRA), инвестиционен рейтинг BBB от Fitch, и инвес-тиционен рейтинг от Baa3 от Moody's. През октомври и ноември 2008г. обаче две от големите кредитни агенции - Standard and Poor's и Fitch - понижиха дългосрочния кредитен рейтинг на България съответно от BBB+ на BBB и от BBB на

BBB-. Причините за това бяха увеличеният риск от рецесия в резултат от значителното намаление на чуждестранните финансови потоци и наличието на огромен дефицит по текущата сметка като процент от БВП

През 2010 г. две от големите кредитни агенции – Moody's и Japan Credit Rating Agency (JCRA) потвърдиха дългосрочния кредитен рейтинг на България от Baa3 и увеличиха перспективата на страната ни от стабилна на позитивна. Агенциите се аргументираха с разумната фискална политика, водена от на правителството ни, довела до значително намаляване на държавния дълг и висок фискален резерв.

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

### **Несистематични рискове**

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

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

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

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

✓ **Риск от неизпълнение** - Риск от загуба, вследствие неизпълнение на задълженията от отсрещната страна, по сделка за покупко-продажба на ценна книга, или дериватен 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

## ДФ Ти Би Ай Комфорт

Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31 декември 2010

- **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.

✓ **Оперативен риск** – Отнася се до риска от загуби или негативно влияние върху дейността на ФОНДА, породени от неправилна или неефективна вътрешна организация на Управляващото дружество. През 2010 г. няма констатирани загуби в резултат на събития от оперативен характер.

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

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

- ✓ Поддържане на ниско 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 Комфорт” 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.

## ДФ Ти Би Ай Комфорт

### Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31 декември 2010

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

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

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

#### *Капиталови ресурси*

Към края на 2008 г. нетната стойност на активите на ФОНДА е 2 402 823 лева, към края на 2009 г. е 1 459 637 лева като нетната стойност на активите е в размер на 1 327 738 лева към края на 2010 г.

### **III. Промени в цената на дяловете на ФОНДА**

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

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

Представени по-долу са изчисленията на НСА на активите, НСА на активите на една един дял, както и емисионната стойност и цената на обратно изкупуване към 31 декември 2009 г. и към 31 декември 2010 г.

Показатели	Към 31 декември 2008 (BGN)	Към 31 декември 2009 (BGN)	Към 31 декември 2010 (BGN)
Стойност на активите на ДФ Ти Би Ай Комфорт	2 410 174	1 461 858	1 329 944
Задължения	7 350	2 221	2 206
Нетна стойност на активите на ДФ Ти Би Ай Комфорт	2 402 823	1 459 637	1 327 738
Брой дялове в обращение	196 165.3936	112 533.8682	101 775.7503
Нетна стойност на активите на един дял	12.2490	12.9706	13.0457
Емисионна стойност	12.4327	13.1652	13.2414
Цена на обратно изкупуване	12.1878	12.9057	12.9805

Представената графика отразява промяната на нетната стойност на активите през 2010г. Към 31 декември 2009 г. е изчислена НСА в размер на 1 459 637 лева, а към 31 декември 2010 г. НСА е в размер на 1 327 738 лева. Средната годишна нетна стойност на активите е в размер на 1 388 315 лева.



Следващата графика показва промяната на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване. Среднопотеглените стойности са 13.2505 лева емисионна стойност и 13.0785 лева цена на обратно изкупуване. Най-ниската и най-високата емисионна стойност за периода са съответно 12.9636 и 13.5689 лева. Най-ниската и най-високата цена на обратно изкупуване за периода са съответно 12.8150 и 13.3016 лева.



## ДФ Ти Би Ай Комфорт

### Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31 декември 2010

През 2010 г. са емитирани 102.4124 броя дялове, а са изкупени обратно 10 860.5303 дялове. Общият брой дялове в обращение към 31 декември 2010 година е 101 775.7503.

	Към 31 Декември 2008 г.	Към 31 Декември 2009 г.	Към 31 Декември 2010 г.
Брой на емитирани дялове	70 091.0402	371.5987	102.4124
Брой на обратно изкупени дялове	561 545.3184	84 003.1241	10 860.5303
Брой дялове в обращение към края на годината	196 165.3936	112 533.8682	101 775.7503

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

Няма значими събития, настъпили между отчетната дата и датата на съставяне на баланса, които да променят финансовите отчети към 31.12.2010 г.

#### **V. Предвиждано развитие на ФОНДА**

През 2010 г. ДФ "Ти Би Ай Комфорт" ще продължи да следва поставените инвестиционни цели и да спазва изискванията и ограниченията, заложи в закона и проспекта на ФОНДА.

Дейността на ФОНДА ще бъде насочена и към привличане на нови инвеститори. Набраният от емисията капитал ще бъде използван за инвестиции, съгласно инвестиционната политика на ФОНДА и разпределението на активите в структурирания моделен портфейл, който отчита очакванията за доходността на отделните класове активи, техните рискови характеристики и запазване на декларираното ниско ниво на риск на инвестицията в дялове на ФОНДА.

Очакванията за бъдещото представяне на ФОНДА трябва да се поставят в контекста на прогнозираното развитие на икономиката на развитите страни и страните в региона и съответно на международните пазари, което оказва съществено влияние на макроикономическото развитие на страната ни и на представянето на различните инструменти, включени в портфейла на ФОНДА.

Възстановяването на глобалната икономическа активност стартира през третото тримесечие на 2009г., но пътят за по-устойчиво развитие все още не е ясно начертан, тъй като фискалните и монетарните стимули постепенно загубиха първоначалния си ефект. Ръстът през 2010 г. бе подкрепен от масираното вливане на ликвидност във финансовата система чрез държавни програми и спасителни фондове. За сметка на това, ниските лихвени равнища и продължаващото свиване на финансовия ливъридж продължиха да оказват положително въздействие върху цените на повечето активи, особено върху акциите.

Според последните прогнози на МВФ от края на януари 2011г., световната икономика се очаква да отбележи ръст от 4.4% през 2011 г. (ревизирана прогноза с +¼ процентни пункта спрямо очакванията през октомври 2009г.) и 4.5% през 2012 г. За развитите икономики прогнозата е за ръст от 2.5% през 2011 г., а за развиващите се страни очаква ръст от 6.5%. През февруари 2011 г. Европейската Комисия повиши прогнозата си за ръст на еврозоната през 2011 г. от м. септември 2010г. с 0.1 процентни пункта до 1.6%, отчитайки че въпреки подобрените перспективи пред глобалната икономика, прогнозите остават несигурни.

## ДФ Ти Би Ай Комфорт

Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31 декември 2010

	IMF Projections			
	2009	2010	2011F	2012F
Световен Брутен вътрешен продукт	-0.6	5.0	4.4	4.5
Развити икономики	-3.4	3.0	2.5	2.5
САЩ	-2.6	2.8	3.0	2.7
Еврозона	-4.1	1.8	1.5	1.7
Япония	-6.3	4.3	1.6	1.8
Нововъзникващи и развиващи се икономики	2.6	7.1	6.5	6.5
Централна и Източна Европа	-3.6	4.2	3.6	4.0
Китай	9.2	10.3	9.6	9.5
Европейски съюз	-4.1	1.8	1.7	2.0

Източник: World Economic Outlook Update - A Policy - Driven, Multispeed Recovery, January 25, 2011

Динамиката на българската икономика вероятно отново ще остане в страни от темпа на световното икономическо възстановяване. Прогнозираният от правителството ръст на БВП за 2011 г. от 3.6% вероятно ще се окаже твърде оптимистичен, предвид предстоящото повишение на осигуровките, стагниращия пазар на труда, слабо търсене на вътрешния пазар и затегнатата кредитен пазар в страната. Едно по-бавно възстановяване на икономиката е по-вероятният сценарий за България, а допълнително затягане на бюджетните разходи би могло да се отрази още по-негативно.

От друга страна, представянето на компаниите, експортно ориентирани, се очаква да бъде по-добро в сравнение с това на тези работещи основно на вътрешния пазар. Първите вече възстановиха предкризисните нива на приходите си благодарение на повишаващото се външно търсене, след като чуждестранните пазари успяват постепенно да загърбят времената на най-жестоката криза. Вероятно най-лошото за българската икономика е приключило, и МВФ прогнозира, че ръстът на БВП в края на 2011 г. ще бъде умерен - в рамките на 2.0%.

Разликата със заложените от правителството 3.6% поставят въпроса дали бюджетните приходи за 2011 г. са реалистични и дали няма да са наложителни допълнителни мерки за запълване на бюджетния дефицит в близко бъдеще. Очаква се размерът на лошите кредити към физически лица и към корпоративни клиенти да се запази и през 2011 г., а банките все още не са склонни да намалят цената на финансиране за кредитополучателите.

От друга страна, основният принос към растежа на БВП се очаква от производствения сектор и износа, които ще движат икономиката като цяло. Заедно с това, преките чуждестранни инвестиции се очаква също да нарастват, а чуждестранните инвеститори - постепенно да се завърнат към местния пазар на имоти.

Като цяло прогнозите са за стабилизиране на икономиката до края на 2010 г. и за слаб ръст през 2011 г., вследствие на ръста на световните пазари и покачването на износа. С особено внимание трябва да бъдат следени публичната финансова дисциплина и мерките за стимулиране на търсенето и на производството в страната.

### **Държавни ценни книжа**

Волатилността на доходностите на държавните книжа в еврозоната и САЩ ще продължи и през следващите месеци, главно поради влошените държавни финанси, опасенията за по-висока инфлация и нарастващите цени на петрола в резултат на политическата криза в Близкия Изток. Тъй като значителният ръст на доходностите на американските ДЦК в края на 2010-та е отражение главно на подобрените перспективи



пред растежа на икономиката и намаления риск от дефлация, се счита за малко вероятно Фед да предприеме нови мерки за парично стимулиране.

Кризата с дълга в някои европейски страни започна постепенно да отшумява, но все още ЕЦБ също не бърза със затягане на паричната политика. Очакванията са, че ЕЦБ ще започне постепенно да намалява размера на програмата за изкупуване на държавен дълг на страните членки и изтегляне на ликвидност от финансовия пазар, предвид ръста на икономиката и смекчаването на опасенията от потенциален фалит в региона. Инерцията от растежа постепенно ще започне да отслабва и неизвестността, относно ситуацията в периферните страни ще продължи още дълго време, но въпреки това ръстовете на инфлацията в еврозоната над поставеното ограничение от 2.0% вероятно ще бъдат повод за повишаване на лихвените равнища от страна на ЕЦБ през 2011 г.

Към момента прогнозите за доходността на 10-годишните германските ДЦК за следващата година са съответно 3.19% за Q1, 3.29% за Q2, 3.39 за Q3 и 3.51% за Q4 (Bloomberg). Прогнозите за доходността на 10-годишните щатски ДЦК за следващата година са 3.47% за Q1, 3.65% за Q2, 3.77% за Q и 3.92% за Q4 (Bloomberg).

Относително стабилната макроикономическа среда в България предоставя добри инвестиционни възможности за държателите на български държавен дълг. Спредовете по доходността на държавните книжа се стабилизират в последните месеци и биха могли да се стеснят допълнително през следващата година, ако състоянието на публичните финанси подкрепи евентуално повишение на кредитния рейтинг на страната. В по-дългосрочен план, допълнително стесняване на суверенните спредове би могло да се отрази благоприятно на притежателите на български държавни ценни книжа. В този контекст, ДЦК на страните от еврозоната предоставят по-добри възможности за краткосрочни печалби от повишената волатилност, но дългосрочното позитивно представяне тези книжа може да бъде възпрепятствано от затягане на паричната политика през следващата година, ако бъдем свидетели на устойчиво възстановяване и през 2011 г.

### **Корпоративни, ипотечни и общински облигации**

Рязкото намаление на обема на емитираните корпоративни облигации е отражение на по-скъпото финансиране, което е резултат от намалената ликвидност, преоценката на риска и опасенията за икономическото развитие. В същото време, инвеститорският интерес към ипотечни, общински и корпоративни облигации намалва значително в последните години вследствие на увеличаване на кредитния риск като цяло и инвеститорите изискват по-голяма доходност за предоставяне на финансиране и рефинансиране. Следователно, очакванията са, че доходността по тези инструменти ще остане близка до сегашните си нива или дори леко ще се повиши през следващите месеци. Още повече, някои емитенти не успяха да обслужат текущите си задължения (купонни и/или главнични плащания), други реструктурираха дълговете си като отложиха за по-късен период плащанията си, като инвеститорите ще анализират още по-внимателно финансовата информация, дейността и инвестиционните програми на тези компании. В същото време, в настоящата среда на все още безпрецедентно ниски бенчмаркови лихви, негативните последици от по-скъпото финансиране могат да бъдат донякъде смекчени, тъй като повечето емисии са с променливи купони, с различни надбавки над референтния EURIBOR.

Като цяло, доходността по корпоративните и ипотечните облигации вероятно ще се задържи на текущите нива, поне до края на 2011 г. Тогава се очаква да започне постепенното възстановяване на българската икономика от кризата, компаниите – да предприемат по-мощни инвестиции, а инвеститорите – да са настроени по-позитивно.

## **Пазар на акции**

Очакванията са световните пазари на акции да запазят положителния тренд на развитие и през 2011 г., тъй като макроикономическата обстановка ще запази темпа си на възстановяване от последните месеци. Представянето на рисковите активи, спрямо държавните ценни книжа, се очаква да бъде значително по-добро през идващите тримесечия. Централните банки едва ли ще прекратят рязко експанзивната си парична политика, а щатският Федерален Резерв ще продължи да подкрепя икономиката докато е нужно. Първите признаци на съживяване на пазара на труда, потребителските разходи и производствената активност вече са инкорпорирани в прогнозите на анализаторите за следващата година. В този ред на мисли, предварителните данни показват, че БВП на развитите страни ще ускори ръста си, тъй като компаниите разширяват производствения си капацитет и предвиждат увеличено търсене на продукцията си. Имотният пазар също показва признаци на подобрене, макар и в по-ниска степен, като все още има опасност да се окаже основна пречка пред възстановяването на американската икономика, в частност.

Що се отнася до българския пазар на акции, очакванията за идните месеци на 2011 г. са той да остане волатилен, със сравнително ниски обеми на търговия. Прогнозата е за положително представяне на българските акции като цяло, но вътрешният пазар все пак вероятно ще се представи по-лошо от световните пазари на акции. Съживяващото се търсене в Западна Европа най-вероятно ще стимулира износа на страната, а чуждестранните инвестиции ще отчетат слаб ръст. Ниските нива на търговския оборот на БФБ ще продължат и през следващите няколко тримесечия. Очаква се нови чуждестранни и институционални клиенти да увеличат капиталовите си потоци към страната не по-рано от края на 2011 г. Предвижда се също така и нарастване на риск апетита от страна на институционалните инвеститори, което ще доведе и до ръст в търсенето на рискови активи.

Като цяло очакванията за 2011 г. са за положително представяне на българския пазар на акции с оглед на текущите пазарни условия и икономически перспективи, както в страната, така и чужбина, които продължават да се подобряват. Прогнозираната икономическа експанзия ще бъде умерена и концентрирана основно през второто шестмесечие на 2011 г.

## **Банкови депозити**

Развитието на глобалната икономика в последно време показва признаци на постепенно възстановяване от последствията от световната икономическа и финансова криза и избягване на двойно дъно на рецесията. През изминалата година лихвите по дългосрочните депозити постепенно започнаха да намаляват поради подобрието на икономическата обстановка, наличието на практически неограничена ликвидност от страна на централните банки на развитите държави и бавното нарастване на кредитните портфейли на банките. Очакванията са нивата по банковите депозити в България да продължат спада си в следващите месеци, макар и със забавени темпове. Дългосрочните банкови депозити в момента предлагат доходност от около 5.50% - 6.50% в лева и 3.50% - 4.00% в евро и приносът на високите лихвени равнища от близкото минало към доходността на портфейла едва ли ще бъде толкова значителен и през следващата година. Краткосрочните депозити могат да се използват за по-прецизно управление на наличностите по сметките.

**ДФ Ти Би Ай Комфорт**

**Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31 декември 2010**

**VI. Информация относно програмата за прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление по 73г, ал. 1, т. 3 от Наредба № 25 от 2006г.**

Правилата за прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление са приети на заседание на Съвета на директорите на УД «Ти Би Ай Асет Мениджмънт» ЕАД на 22.07.2008 г.

През отчетната 2010 г. дейността на управителните органи на управляващото дружество, действащо от свое име за сметка на ФОНДА, са в съответствие с програмата за прилагане на стандартите за добро корпоративно управление на ФОНДА.

.....  
Стоян Тошев

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

.....  
Мирослав Маринов

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





## ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

**ДО "ТИ БИ АЙ АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ" АД  
УПРАВЛЯВАЩО ДРУЖЕСТВО  
НА ДФ "ТИ БИ АЙ КОМФОРТ"  
СОФИЯ**

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на ДФ "ТИ БИ АЙ КОМФОРТ", град София, обхващащ отчета за финансовото състояние към 31 декември 2010 г., отчет за всеобхватния доход, отчет за промените в собствения капитал и отчет за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, и обобщено оповестяване на съществените счетоводни политики и други пояснителни бележки.

### *Отговорност на ръководството за финансовите отчети*

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

### *Отговорност на одитора*

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

Одитът включва изпълнение на процедури за получаване на одиторски доказателства относно сумите и оповестяванията във финансовия отчет. Избраните процедури, включват оценка на рисковете от съществени неточности, отклонения и несъответствия във финансовия отчет, независимо дали те се дължат на измама или на грешка. Одитът също включва оценка на уместността на прилаганите счетоводни политики и приемливостта на приблизителните счетоводни оценки, направени от ръководството, както и цялостното представяне на финансовия отчет.

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

**Мнение**

В резултат на това удостоверяваме, че по наше мнение, финансовият отчет представя достоверно във всички съществени аспекти финансово състояние на ДФ "ТИ БИ АЙ КОМФОРТ" към 31 декември 2010 г., както и за неговите финансови резултати от дейността и за паричните потоци за годината, завършваща тогава, в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети.

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

**- Годишен доклад за дейността към 31 декември 2010 г.**

Ние прегледахме годишния доклад за дейността към 31 декември 2010 г. на ДФ "ТИ БИ АЙ КОМФОРТ", 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 2010 г., изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети. Отговорността за изготвянето на годишния доклад за дейността се носи от ръководството.

25 март 2011 г.  
София, България

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

Стефана Стоицева  
Регистриран одитор, диплома № 0154/1992



ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ

Наименование на ДФ : Ти Би Ай Комфорт

Отчетен период към 31.12.2010 г.

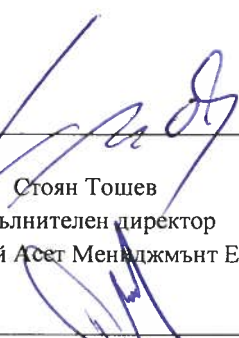
ЕИК:131569431

(BGN '000)

АКТИВИ	БЕЛЕЖКА	31.12.2010	31.12.2009
ПАРИ И ПАРИЧНИ ЕКВИВАЛЕНТИ	1,5,10	268	271
ТЕКУЩИ ФИНАНСОВИ АКТИВИ, в т.ч.	4,10	953	1 186
1. Държани за търгуване		270	288
2. Обявени за продажба		683	898
3. Други			
ДРУГИ АКТИВИ	7,10	109	5
<b>ОБЩО АКТИВИ</b>		<b>1 330</b>	<b>1 462</b>
<b>ПАСИВИ</b>			
ДРУГИ ПАСИВИ	8	2	2
<b>ОБЩО ПАСИВИ</b>		<b>2</b>	<b>2</b>
<b>НЕТНИ АКТИВИ ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ</b>	11	<b>1 328</b>	<b>1 460</b>
<b>НЕТНА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ НА ЕДИН ДЯЛ</b>		<b>13,0457</b>	<b>12,9706</b>

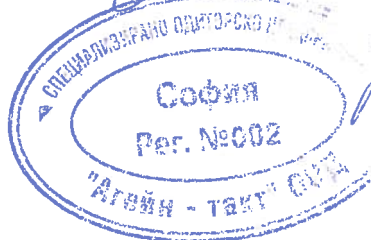
  
Елеонора Стоева  
Финансов директор



  
Стоян Тошев  
Изпълнителен директор  
Ти Би Ай Асет Менеджмънт ЕАД

Мирослав Маринов  
Изпълнителен директор  
Ти Би Ай Асет Менеджмънт ЕАД

25.12.2010 Засирет



ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД

Наименование на ДФ : Ти Би Ай Комфорт

Отчетен период: 01.01. - 31.12.2010

ЕИК:131569431

(BGN '000)

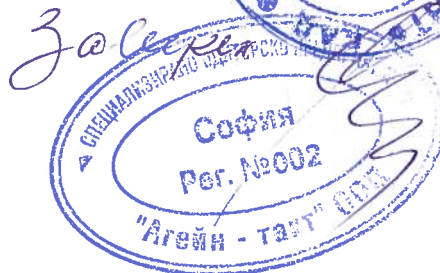
	БЕЛЕЖКА	31.12.2010	31.12.2009
Приходи от дивиденди	9	3	14
Приходи от лихви	9	63	88
Нетни приходи от операции и преценка с фин. активи	6,9	(35)	(22)
<b>НЕТНО ОПЕРАТИВНИ ПРИХОДИ</b>		<b>31</b>	<b>80</b>
Възнаграждение за УД	6,9	(17)	(18)
Разходи за банка- депозитар	9	(2)	(3)
Административни разходи	9	(2)	(2)
Други финансови разходи	9	(2)	(3)
<b>ОБЩО ОПЕРАТИВНИ РАЗХОДИ</b>		<b>(23)</b>	<b>(26)</b>
Печалба/ загуба преди облагане с данъци		8	54
Разходи за данъци			
<b>ПРОМЯНА В НЕТНИТЕ АКТИВИ ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ</b>		<b>8</b>	<b>54</b>
Друг всеобхватен доход за периода		-	-
<b>ПЪЛЕН ВСЕОБХВАТЕН ДОХОД</b>		<b>8</b>	<b>54</b>

Елеонора Стоева  
Финансов директор



Стоян Тошев  
Изпълнителен директор  
Ти Би Ай Асет Мениджмънт ЕАД

25.12.2011



Мирослав Маринов  
Изпълнителен директор  
Ти Би Ай Асет Мениджмънт ЕАД



ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ

Наименование на ДФ : Ти Би Ай Комфорт

ЕИК:131569431

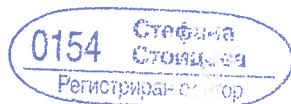
Отчетен период: 01.01. - 31.12.2010 г.

(BGN '000)

Наименование на паричните потоци	31.12.2010	31.12.2009
<b>Парични потоци от специализирана инвестиционна дейност</b>		
<i>Парични потоци, свързани с текущи финансови активи</i>	150	780
<i>Получени дивиденди</i>	3	14
<i>Платени оперативни разходи</i>	(15)	(33)
<b>Нетен паричен поток от специализирана инвестиционна дейност</b>	<b>138</b>	<b>761</b>
<b>Парични потоци от неспециализирана инвестиционна дейност</b>		
<i>Парични потоци, свързани с търговски контрагенти</i>	(1)	(1)
<i>Други парични потоци от неспециализирана инвестиционна дейност</i>		
<b>Нетен паричен поток от неспециализирана инвестиционна дейност</b>	<b>(1)</b>	<b>(1)</b>
<b>Парични потоци от финансова дейност</b>		
<i>Постеления от емитиране на дялове</i>	1	4
<i>Плащания по обратно изкупуване на дялове</i>	(141)	(997)
<i>Други парични потоци от финансова дейност</i>		
<b>Нетен паричен поток от финансова дейност</b>	<b>(140)</b>	<b>(993)</b>
<b>Изменение на паричните средства през периода</b>	<b>(3)</b>	<b>(233)</b>
<b>Парични средства в началото на периода</b>	<b>271</b>	<b>504</b>
<b>Парични средства в края на периода, в т.ч.:</b>	<b>268</b>	<b>271</b>
по безсрочни депозити	139	19

Елеонора Стоева  
Финансов директор

Стоян Тошев  
Изпълнителен директор  
Ти Би Ай Асет Менеджмънт ЕАД



Мирослав Маринов  
Изпълнителен директор  
Ти Би Ай Асет Менеджмънт ЕАД



# ДФ Ти Би Ай Комфорт

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

Наименование на ДФ : Ти Би Ай Комфорт

Отчетен период: 01.01. - 31.12.2010 г.

ЕИК:131569431

(BGN '000)

	Основен капитал	Резерви	печалба/ загуба за периода	Общо
Салдо към 01.01.2009	1 962	(489)	930	2 403
<i>Изменение за сметка на инвеститорите, в т. ч.</i>	(836)	(161)		(997)
Емитиране на дялове през периода	4	1		5
Обратно изкупуване на дялове през периода	840	162		1 002
Промяна в нетните активи принадлежащи на инвеститорите в дялове			54	54
Салдо към 31.12.2009	1 126	(650)	984	1 460
<i>Изменение за сметка на инвеститорите, в т. ч.</i>	(108)	(32)		(140)
Емитиране на дялове през периода	1	1		2
Обратно изкупуване на дялове през периода	109	33		(142)
Промяна в нетните активи принадлежащи на инвеститорите в дялове			8	8
Салдо към 31.12.2010	1 018	(682)	992	1 328

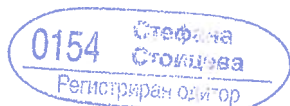
Елеонора Стоева  
Финансов директор



Стоян Тошев  
Изпълнителен директор  
Ти Би Ай Асет Мениджмънт ЕАД

25 03 2011 Заседане

Мирослав Маринов  
Изпълнителен директор  
Ти Би Ай Асет Мениджмънт ЕАД



**БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2010 ГОДИНА**

**I. Обща информация**

**1. Данни за Договорния фонд**

С решение № 748-ДФ от 07.12.2005 г. Комисията за финансов надзор издава на управляващото дружество “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД Разрешение № 12 – ДФ/08.12.2005 г. да организира и управлява ДФ “Ти Би Ай Комфорт” (ФОНДА). Със същото решение Комисията за финансов надзор потвърждава Проспект за първично публично предлагане на дялове на ФОНДА, вписва емисията дялове в публичния регистър по чл.30, ал.1, т.3 от Закона за Комисията за финансов надзор (ЗКФН) и вписва ФОНДА, като емитент в регистъра по чл.30, ал.1, т.3 от ЗКФН.

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

Договорният фонд е обособено имущество с цел колективно инвестиране в ценни книжа на парични средства, набрани чрез публично предлагане на дялове, което се осъществява на принципа на разпределение на риска от управляващо дружество. По своята правна същност ФОНДЪТ е непersonифицирано 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.

На 27.12.2005 г. стартира публичното предлагане на дялове на ФОНДА. От 25 януари 2006 година 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 свое име, като посочва, че действа за сметка на ФОНДА.

ФОНДЪТ е с ЕИК 131569431.

**2. Данни за Управляващото дружество**

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

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

Във връзка с промени в предмета на дейност на управляващите дружества в Закона за публичното предлагане на ценни книжа, Дружеството е прелицензирано с решение № 487 – УД от 29 юли 2005 г. на Комисия за финансов надзор.

Собственик на 100% от акциите на “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД е “Ти Би Ай Файненшъл Сървисиз България” ЕАД, дъщерно дружество на “Ти Би Ай Еф Файнен-

## ДФ Ти Би Ай Комфорт

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2010 година

шъл Сървисиз Б.В.” Холандия.

През 2010г. са избрани двама нови членове в Съвета на директорите - Мирослав Крумов Маринов и Маруся Тонева Русева. От 04.12.2010г. Съветът на директорите на „Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД е в състав: Иво Александров Георгиев, Стоян Тодоров Тошев, Надежда Драгова Тишева, Мирослав Крумов Маринов и Маруся Тонева Русева.

“Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД се представлява заедно от изпълнителните директори Стоян Тодоров Тошев и Мирослав Крумов Маринов.

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

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

#### *Вътрешно- нормативни документи*

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

- Правила за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите (НСА) на договорния фонд, съгласно чл. 56 от Наредба № 25/2006г. за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и договорни фондове (Наредба № 25/2006г.);
- Правила за поддържане и управление на ликвидните средства, съгласно чл. 46 от Наредба № 25/2006г.;
- Правила за оценка и управление на риска, съгласно чл. 68 от Наредба №25/2006г.;
- Индивидуален 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 “Счетоводство” отговарят пряко за изпълнението на посочените по-горе правила. Контролът върху спазването на приетите правила се осъществява от отдел “Вътрешен контрол” на УД “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД.

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

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



## ДФ Ти Би Ай Комфорт

### Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2010 година

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 20 октомври 2005 г. с банка-депозитар: “Стопанска и инвестиционна банка” АД;
- на 20 октомври 2005 г. с инвестиционния посредник: “Ти Би Ай Инвест” ЕАД;
- на 21 декември 2005 г. с “Централен депозитар” АД за поддържане на актуален регистър на ценните книжа (дялове на ФОНДА );
- на 20 януари 2006 г. с “Българска фондова борса – София” АД за регистрация на дяловете за търговия;
- на 10 април 2006 г. с ТБ Сосиете Женерал Експресбанк АД за посредничество при сключване и изпълняване на сделки с ценни книжа;
- на 28 август 2006 г. с Уникредит Булбанк АД за посредничество при сключване и изпълняване на сделки с ценни книжа;
- на 28 септември 2007 г. с Райфайзенбанк ( България ) ЕАД за посредничество при сключване и изпълняване на сделки с ценни книжа;
- на 22 юни 2010 г. с Агейн Такт ООД за годишен одит на ФОНДА.

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

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

Финансовият отчет е изготвен в съответствие със Закона за счетоводство (ЗСч) и Международните стандарти за финансови отчети (International Financial Reporting Standards (IFRS)). Международните стандарти за финансови отчети включват Международните стандарти за финансови отчети и тълкувания на Комитета за разяснения на МСФО (КРМСФО), одобрени от Съвета по Международни счетоводни стандарти и Международните счетоводни стандарти (International Accounting Standards(IAS)) и тълкуванията на Постоянния комитет за разясняване (ПКР), одобрени от Комитета по Международни счетоводни стандарти (КМСС), които са в сила от 1 януари 2009 г. и са приети от Комисията на Европейския съюз.

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

МСФО 1	Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане (коригиран);
МСС 1	Представяне на финансовите отчети (ревизиран 2007г. и коригиран);
МСС 32	Финансови инструменти: представяне (коригиран);
МСС 39	Финансови инструменти: признаване и оценяване(коригиран);
МСФО 7	Финансови инструменти: оповестяване (коригиран);

Управляващото дружество е избрало да представя за ФОНДА един Отчет за всеобхватния доход и да промени наименованието на досегашния счетоводен баланс с

## **ДФ Ти Би Ай Комфорт**

### **Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2010 година**

отчет за финансовото състояние. Прилагането на ревизирия стандарт МСС 1 не е довело до значителни промени в представянето, тъй като ФОНДЪТ няма елементи от друг всеобхватен доход.

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

Основни счетоводни принципи:

- а) текущо начисляване – приходите и разходите по сделките и събитията са отразени счетоводно в момента на тяхното възникване и се включват във финансовите отчети за периода, за който се отнасят;
- б) действащо предприятие – приема се, че ФОНДЪТ е действащ и Управляващото дружество няма нито намерение, нито необходимост да ликвидира или значително да намали обема на дейността му;
- в) предпазливост – задължително оценяване и отчитане на предполагаеми рискове и възможни загуби, с оглед отразяване на по-точен финансов резултат;
- г) съпоставимост между приходите и разходите – разходите, извършени във връзка с определена сделка или дейност, се отразяват във финансовия резултат за периода, през който се получава изгода от тях. Признаването на приходите се отразява за периода, през който са отчетени разходите за тяхното получаване;
- д) предимство на съдържанието пред формата – сделките и събитията са отразени в съответствие с тяхното икономическо съдържание, същност и финансова реалност;
- е) запазване на счетоводната политика от предходния отчетен период – целта е постигане съпоставимост на финансовите отчети през отделните отчетни периоди;
- ж) независимост на отделните отчетни периоди и стойностна връзка между начален и краен баланс – всеки отчетен период се третира счетоводно сам за себе си независимо от обективната му връзка с предходния и със следващия отчетен период;
- з) последователност – представянето и класификацията на статиите във финансовите отчети се запазва през отделните отчетни периоди, освен ако не е настъпила съществена промяна в характера на дейността на ФОНДА или промяната е наложена от нормативен акт;
- и) същественост – всички съществени статии и суми се представят отделно във финансовите отчети;
- й) документална обосновааност – спазват се изискванията за съставяне на документите, съгласно действащото законодателство.

#### ***Отчетна единица***

Финансовият отчет е представен в български лева (BGN).

Функционалната и отчетната валута на ФОНДА е българският лев.

#### ***Парични средства***

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

**Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2010**

## ДФ Ти Би Ай Комфорт

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2010 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 на финансовите инструменти се извършва по цена на придобиване на датата на сетълмента. Цената на придобиване включва и транзакционните разходи, като класификацията им е в съответствие с Наредба № 25 от 22.03.2006 г.

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.

### **Вземания**

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

### **Задължения**

Задълженията се отчитат по тяхната номинална стойност. Съгласно Правилата за оценка на портфейла на Договорен Фонд “Ти Би Ай Комфорт”, 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:

**Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2010**

## ДФ Ти Би Ай Комфорт

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2010 година

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

Преоценката на активите държани за търгуване и на разположение за продажба се извършва по пазарна цена, като разликите от промените в цените на ценните книжа (реализирани и нереализирани) се признават текущо в отчета за всеобхватния доход, като нетни приходи 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 вписват в левове, като към сумата в чуждестранна валута се прилага фиксинга на Централната банка за датата на сделката.

Инвестициите на ФОНДА във валута, различна от евро, УД “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” хеджира посредством валутни форуърди, за да неутрализира влиянието на курса на обмяна върху стойността на инвестицията. Хеджирането на валутно деноминирани активи се извършва чрез сключването на валутни форуърдни сделки с местна банка за срок от един месец. Управляващото дружество оценява ефективността на хеджирането, като прилага принципите на Международен Счетоводен Стандарт 39. Резултатите от сключените през 2010г. хеджиращи сделки са в рамките на 80 – 125%.

Оперативните разходи се класифицират като :

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

ФОНДЪТ начислява ежедневно разходи за управляващото дружество в размер на 1.2 % от средната годишна нетна стойност на активите.

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

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

## ДФ Ти Би Ай Комфорт

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2010 година

### III. Финансово състояние на ФОНДА

#### 1. Нетна стойност на активите

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

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

Емисионната стойност е равна на НСА на един дял, увеличена с разходите по емитирането в размер на 1,5 % от нетната стойност на активите на един дял. Цената на обратно изкупуване е равна на НСА на един дял, намалена с разходите за обратно изкупуване в размер на 0,5 % от нетната стойност на активите на един дял.

С решение от 29.03.2010г. на Съвета на директорите на Управляващото дружество, дяловете на ФОНДА се предлагат публично по нетна стойност на един дял, без такса за разходи по емитиране, за периода от 15 април до 30 септември.

Към 31 декември 2010 год. нетната стойност на активите на ФОНДА възлиза на 1,327,738 лева.

#### 2. Активи на ДФ “Ти Би Ай Комфорт”

Активите на ФОНДА са представени в следните групи:

Активи	Към 31.12.2010 (BGN)	Към 31.12.2009 (BGN)
Парични средства в каса	133	276
Парични средства по безсрочни депозити	138,752	19,209
Парични средства по банкови депозити	129,354	251,866
Акции	196,944	218,307
Корпоративни облигации	555,494	848,583
Ипотечни облигации	108,022	49,073
Общински облигации	19,435	0
Дялове на колективни инвестиционни схеми	73,184	69,459
Вземания	108,626	5,085
<b>Общо активи:</b>	<b>1,329,944</b>	<b>1,461,858</b>





## ДФ Ти Би Ай Комфорт

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2010 година

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

	Към 31.12.2010 (BGN)	Относително тегло (%)
Парични средства в каса	133	0,01%
Парични средства по безсрочни депозити	138,752	10,43%
Парични средства по банкови депозити	129,354	9,73%
Акции	196,944	14,81%
Корпоративни облигации	555,494	41,77%
Ипотечни облигации	108,022	8,12%
Общински облигации	19,435	1,46%
Дялове на колективни инвестиционни схеми	73,184	5,50%
Вземания	108,626	8,17%
<b>Общо активи:</b>	<b>1,329,944</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 48,22% от всички парични средства представляват наличности по банкови депозити във валута, чиято легова равностойност е 129,354 лева.

Парични средства	Към 31.12.2010 (BGN)	Към 31.12.2009 (BGN)
Парични средства в брой	133	276
Парични средства по безсрочни депозити	138,752	19,209
Парични средства по банкови депозити, <i>в т.ч. със срок 3 месеца до падежа</i>	129,354	251,866
<b>Общо парични средства (в лева)</b>	<b>268,239</b>	<b>271,351</b>

### *Финансови инструменти*

ФОНДЪТ е класифицирал като държани за търгуване инструменти в размер на 270,128 лева, а като на разположение за продажба 682,951 лева.

Финансови активи	Към 31.12.2010	Към 31.12.2009
<b>1. Държани за търгуване, в т.ч.</b>	<b>270,128</b>	<b>287,766</b>
<i>капиталови ценни книжа</i>	196,944	218,307
<i>права</i>		
<i>КИС</i>	73,184	69,459
<b>2. Обявени за продажба</b>	<b>682,951</b>	<b>897,656</b>
<i>капиталови ценни книжа</i>		
<i>дългови ценни книжа</i>	682,951	897,656
<i>други</i>		
<b>Общо финансови активи</b>	<b>953,079</b>	<b>1,185,422</b>

## ДФ Ти Би Ай Комфорт

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2010 година

### Вземания

Към 31 декември 2010 г. вземанията на ФОНДА възлизат на 108,626 лева, произхождащи от:

Вземания	Към 31.12.2010 (BGN)	Към 31.12.2009 (BGN)
Лихви	1,534	4,530
Други	107,092	555
<b>Общо вземания</b>	<b>108,626</b>	<b>5,085</b>

В „Други“ са включени вземания във връзка с неплатени на падеж главница и лихва на емисия облигации BG2100024061. След анализ на настъпилите през последната година събития, свързани с емитента „Ален Мак“ АД и издадените и неизплатени от него емисии облигации, стойността на вземанията, във връзка с притежаваните от ДФ „Ти Би Ай Комфорт“ облигации, издадени от „Ален Мак“ АД, да бъдат преоценени като очакваните парични потоци от възстановимата стойност бяха дисконтирани с лихвен процент от 11,01% за период от три години. Разликата между отчетната стойност и преоценената стойност е призната за разход от преценка на финансови активи през периода.

Преоценката се извършва с цел във финансовия отчет на ФОНДА да бъде справедливо отразена настоящата стойност на бъдещите вземания, свързани с издадените от „Ален Мак“ АД емисии облигации.

### 3. Задължения

Към 31 декември 2010 година задълженията на ФОНДА възлизат на 2,206 лева.

Текущи задължения	Към 31.12.2010 (BGN)	Към 31.12.2009 (BGN)
Управляващото дружество	1,380	1,443
Банката-депозитар	298	298
Доставчици	480	480
Задължения свързани с финансови инструменти	48	
<b>Общо текущи задължения</b>	<b>2,206</b>	<b>2,221</b>

### 4 Дялове в обращение

Брой дялове към 01.01.2010г.	112 533.8682
Емитирани дялове през периода	102.4124
Обратно изкупени дялове през периода	10 860.5303
Брой дялове към 31.12.2010г.	101 775.7503

### 5. Приходи и разходи

Нетни оперативни приходи	31.12.2010 (BGN)	31.12.2009 (BGN)
Приходи от дивиденди	3,147	13,817
Приходи от лихви	63,190	87,865
Нетни приходи от операции и преценка на фин. активи	(34,703)	(21,225)
<b>Общо</b>	<b>31,634</b>	<b>80,457</b>

Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2010

## ДФ Ти Би Ай Комфорт

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2010 година

Нетно приходи от финансови активи	31.12.2010 (BGN)	31.12.2009 (BGN)
Приходи от преценка на финансови активи	432,589	908,284
Разходи от преценка на финансови активи	(469,701)	(926,234)
Приходи от операции с финансови активи	3,788	2,219
Разходи от операции с финансови активи	(1,426)	(5,387)
Положителни разлики от промяна на валутните курсове	49,688	59
Отрицателни разлики от промяна на валутните курсове	(49,641)	(166)
<b>Общо приходи и разходи от финансови активи</b>	<b>(34,703)</b>	<b>(21,225)</b>

В разходите от преценка на финансовите активи са включени и разходите от преценка на вземанията по емисии облигации, издадена от "Ален Мак" АД.

В положителните и отрицателните разходи от промяна на валутните курсове са отразени резултатите от преценка на валутните позиции на ФОНДА, както и резултатите от хеджиращите сделки, които имат за цел да неутрализират влиянието от промяната на валутните курсове. Реализираните положителни и отрицателни разлики от промяна на валутните курсове са по – големи през 2010г. в сравнение с предходния период поради по – голямата експозиция на ФОНДА към финансови инструменти, деноминирани в долари, както и поради по-голямата волатилност на курса евро/долар през годината.

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

Други финансови приходи/ разходи	31.12.2010 (BGN)	31.12.2009 (BGN)
Други финансови приходи	38	50
Други финансови разходи	(2,030)	(3,096)
<b>Общо</b>	<b>(1,992)</b>	<b>(3,046)</b>

Оперативните разходи са разпределени по следния начин :

Оперативни разходи	31.12.2010 (BGN)	31.12.2009 (BGN)
Разходи за управляващото дружество	(16,665)	(18,289)
Разходи за банката депозитар	(2,400)	(2,889)
Административни разходи	(2,123)	(2,052)
<b>Общо</b>	<b>(21,188)</b>	<b>(23,230)</b>

Административни разходи са разпределени по следния начин:

Административни разходи	31.12.2010 (BGN)	31.12.2009 (BGN)
Разходи за КФН и БФБ	(420)	(492)
Разходи за независим одит	(960)	(960)
Други разходи	(743)	(600)
<b>Общо</b>	<b>(2,123)</b>	<b>(2,052)</b>

### **6. Основни рискове, пред които е изправен ДФ „Ти Би Ай Комфорт”**

При управлението на дейността на ДФ „Ти Би Ай Комфорт”, управляващото дружество спазва Правила за оценка и управление на риска и Правила за поддържане и управление

*Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2010*

## ДФ Ти Би Ай Комфорт

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2010 година

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

Изпълнението на Правилата се осъществява от Отдел „Управление на риска“, Отдел “Управление на портфейли” и Отдел “Счетоводство”. Контролът върху спазването на правилата се осъществява от отдел “Вътрешен контрол” на УД “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД.

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

- ✓ Поддържане на ниско 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:**

- ДЦК
- Облигации (корпоративни, общински и ипотечни)
- Депозити и парични еквиваленти
- КИС
- Акции
- Вземания

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

Финансови активи	По справедлива стойност през Печалба/Загуба		Заеми и вземания	
	2010	2009	2010	2009
Парични средства			138 885	19 485
Вземания			108 626	5 085
Депозити			129 354	251 866
ДЦК	-	-		
Корпоративни	555 494	848 583		
Общински	19 435	-		
Ипотечни	108 022	49 073		
КИС	73 184	69 459		
Акции	196 944	218 307		
Имоти	-	-		
<b>Общо</b>	<b>953 079</b>	<b>1 185 422</b>	<b>376 865</b>	<b>276 436</b>

**ДФ Ти Би Ай Комфорт****Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2010 година**

Финансови пасиви	По справедлива стойност през Печалба/Загуба		Финансови задължения по амортизируема стойност	
	2010	2009	2010	2009
Задължения	2 158	2 221	-	-
Финансови деривати	48	-	-	-
<b>Общо</b>	<b>2 206</b>	<b>2 221</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

В таблицата по-долу е представено разпределение на финансовите активи и пасиви, отчитани по справедлива стойност по нива в зависимост от източника и входящите данни за определяне на справедливата стойност:

(BGN)	Ниво 1		Ниво 2		Ниво 3	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
<b>Финансови активи</b>						
Финансови деривати			-	-	-	-
ДЦК			-	-	-	-
Корпоративни	510 643	844 489	44 851	4 095	-	-
Общински	-	-	-	-	19 435	-
Ипотечни	108 022	49 073	-	-	-	-
КИС	73 184	69 459	-	-	-	-
Акции	196 944	205 819	-	12 489	-	-
<b>Общо</b>	<b>888 793</b>	<b>1 168 839</b>	<b>44 851</b>	<b>16 583</b>	<b>19 435</b>	<b>-</b>
<b>Финансови Пасиви</b>						
Финансови деривати	-	-	48	-	-	-
<b>Общо</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>48</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Движения през 2010 г.

1. Корпоративни облигации на стойност 4 095 лв. към 31.12.2009 г. от ниво 2 са преминали през 2010 г. в ниво 1. Причината е, че към 30.12.2009 г. те са преоценени по метода на дисконтираните парични потоци, а към 31.12.2010 г., за преоценката им са използвани данни за среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за най-близкия ден през последния 30-дневен период към датата на оценката, за който има сключени сделки.

2. Корпоративни облигации на стойност 29 296 лв. от ниво 1 през 2009 г., са преминали в ниво 2 през 2010 г. Причината е, че към 31.12.2010 г. облигациите са преоценени по метода на дисконтираните парични потоци, поради липса на пазарна цена.

3. Общинските облигации на стойност 19 435 лв. в ниво 3, които не се търгуват на БФБ, са закупени през 2010 г. и към 31.12.2010 г. са преоценени по метода на дисконтираните парични потоци.

4. Акции на стойност 12 489 лв. към 31.12.2009 г., от ниво 2 са преминали през 2010 г. в ниво 1. Причината е, че към 31.12.2009 г. акциите са преоценени по метод, а през 2010 г. по пазарна цена.

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

**6.1. Систематични рискове**

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

**Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2010**

## **ДФ Ти Би Ай Комфорт**

### **Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2010 година**

През 2009 г. икономика ни бе засегната дълбоко от световната икономическа криза главно поради рязкото отдръпване на външни инвестиции от имотния пазар, силния спад в индустриалното производство и намаляването на износа, което доведе до свиване на БВП от 4.9% през 2009 г. През първото и второто тримесечие на 2010 г. икономиката продължи да се свива съответно с 3.6% и 1.4%, изоставайки от развитите икономики, които започнаха да се възстановяват още в края на 2009 г., а през третото и четвъртото тримесечие започна бавно възстановяване, регистрирайки ръстове от 0.5% и 2.8%.

През 2010 г. бяхме свидетели на първите признаци на оздравяване на българската икономика - индустриалното производство нарасна, а потребителското доверие се съживи. Безработицата достигна своя връх през първото тримесечие, с най-висока стойност от 10.2%, но след това бе отчетен спад, като за последното тримесечие на годината се сви до 9,24%. Дефицитът по текущата сметка на държавата се сви значително, като към края на годината достигна 282.7 милиона евро, а инфлацията към края на годината достигна 4,5%. Водещият позитивен фактор за икономиката бе ръстът на износа на стоки и услуги, който достигна 33% спрямо края на предходната година.

Според последните прогнози на МВФ, ръстът на БВП в развитите икономики се очаква да е 2.4% през 2011 г., развиващите се страни ще прибавят към стойността на икономиките си 6.3%, а в световен мащаб, очакванията са за ръст от 4.3%. Европейската Централна Банка прогнозира, че еврозоната ще се възстановява с по-умерен темп (1.5%), като отчита, че независимо от позитивните нагласи, прогнозите са твърде несигурни.

По отношение на българската икономика, очакванията са за по-добро представяне на компаниите, експортно ориентирани, в сравнение с това на тези работещи основно на вътрешния пазар. Вероятно най-лошото за българската икономика е приключило, и МВФ прогнозира, че ръстът на БВП в края на 2011 г. ще бъде умерен в рамките на 2.0%.

Предвид сегашните макроикономически условия, през 2011 г. се очаква волатилността на пазарите по-скоро да се запази на нива, близки до тези от 2010 г. По-бързият икономически ръст би могъл да доведе и до по-силен инфлационен натиск, като по този начин централните банки могат да стартират затягане на паричната политика през второто полугодие на 2011 г. Съществени неизвестни за прогнозите за 2011 г. произтичат от възможността за преждевременно прекратяване на програмите за стимулиране на икономиката и от задържане на ниския темп на потребление от домакинствата в развитите икономики, вследствие на високата безработица.

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

#### **6.2. Несистематични рискове**

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

## ДФ Ти Би Ай Комфорт

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2010 година

### Политика на договорен фонд „Ти Би Ай Комфорт“ 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 намалят стойността си в резултат на променящите се пазарни условия. Управляващото дружество извършва наблюдение на факторите, оказващи въздействие върху пазарната стойност на финансовите инструменти и поддържа експозиция към пазарен риск, съответстваща на рисковия профил на ФОНДА.

#### Валутен риск

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

Разпределението по валути на активите на ФОНДА към края на 2010 г. и 2009 г. е както следва:

	BGN		EUR		USD		Общо	
	2 010	2 009	2 010	2 009	2 010	2 009	2 010	2 009
Нетекущи активи							-	-
Парични средства и парични еквиваленти и депозити	34 815	111 016	232 223	160 298	1 201	37	268 239	271 351
Финансови активи по справедлива стойност през печалби или загуби*	199 986	222 402	714 634	963 020	38 460	-	953 079	1 185 422
Вземания, свързани с инвестиции	29 337	555	79 289	4 530	-	-	108 626	5 085
Други текущи активи	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Общо активи</b>	<b>264 138</b>	<b>333 973</b>	<b>1 026 146</b>	<b>1 127 848</b>	<b>39 660</b>	<b>37</b>	<b>1 329 944</b>	<b>1 461 858</b>
Текущи задължения, свързани с инвестиции	-	-	-	-	48	-	48	-
Други пасиви	2 158	2 221	-	-	-	-	2 158	2 221
<b>Общо пасиви</b>	<b>2 158</b>	<b>2 221</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 206</b>	<b>2 221</b>
<b>Нетна валутна позиция</b>	<b>261 980</b>	<b>331 752</b>	<b>1 026 146</b>	<b>1 127 848</b>	<b>39 612</b>	<b>37</b>	<b>1 327 738</b>	<b>1 459 637</b>

Към 31.12.2010 г. 25.71% от активите на дружеството са в лева, 71.31% са в евро и 2.98% са деноминирани в долари.

В случай че валутната позиция не бъде хеджирана, симулационен анализ при 10% обезценка на еврото, спрямо американския долар към датата на отчета, при равни други

**Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2010**

37

## ДФ Ти Би Ай Комфорт

### Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2010 година

условия, отчита увеличаване на резултата със 4 406.70 лв. и обратното, при 10% обезценка на долара спрямо еврото, резултатът би се намалил с 4 406.70 лв.

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 2010 г. хеджиращи сделки са в рамките на 80 – 125%.

#### **Лихвен риск**

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

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

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

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

В таблиците по-долу е представен по-консервативният от двата сценария за лихвена чувствителност на инвестициите на ФОНДА в дългови финансови инструменти към 31.12.2010 г. и 31.12.2009 г.

31.12.2010г.	+ 100 bp		- 100 bp	
	(BGN)	%	BGN	%
Ценни книжа с фиксирани купонни плащания	-9 493	-0.71%	9 493	0.71%
Ценни книжа с плаващи купонни плащания	-613	-0.05%	613	0.05%
<b>Общо</b>	<b>-10 106</b>	<b>-0.76%</b>	<b>10 106</b>	<b>0.76%</b>

31.12.2009г.	+ 100 bp		- 100 bp	
	(BGN)	%	(BGN)	%
Ценни книжа с фиксирани купонни плащания	-4 946	-0.34%	4 946	0.34%
Ценни книжа с плаващи купонни плащания	-1 186	-0.08%	1 186	0.08%
<b>Общо</b>	<b>-6 132</b>	<b>-0.42%</b>	<b>6 132</b>	<b>0.42%</b>



## ДФ Ти Би Ай Комфорт

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2010 година

### 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 Комфорт“ 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 31.12.2010г. и 31.12.2009 г.

	2010		2009	
	(BGN)	%	(BGN)	%
Акции	196 944	14.81%	218 307	14.93%
Дялове на КИС	73 184	5.50%	69 459	4.75%
<b>Общо</b>	<b>270 128</b>	<b>20.31%</b>	<b>287 766</b>	<b>19.68%</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 за период от най-малко 1 година. Волатилността на портфейла от акции се измерва чрез стандартното отклонение, отчитайки корелацията между инструментите в портфейла посредством вариационно-ковариационна матрица.

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

	2010		2009	
	Стандартно отклонение (дневно)	Стандартно отклонение (годишно)	Стандартно отклонение (дневно)	Стандартно отклонение (годишно)
Портфейл от акции и КИС	1.76%	12.67%	2.82%	20.34%
SOFIX	0.83%	13.11%	1.74%	27.68%
ДФ "Ти Би Ай Комфорт"	0.47%	3.38%	0.85%	6.13%

В следващата таблица са представени данни за показателя Стойност под риск (VaR) към края на 2009 и 2010 г. VaR на портфейла е максималната възможна загуба, която

## ДФ Ти Би Ай Комфорт

### Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2010 година

ФОНДЪТ може да реализира за определен период от време в случай на настъпване на негативни пазарни изменения при определена вероятност. Използваният модел е Исторически VaR, а вероятността е 99%.

	2010		2009	
	Historical VaR, 99%	Historical VaR, 99%	Historical VaR, 99%	Historical VaR, 99%
	(1 ден)	(1 година)	(1 ден)	(1 година)
SOFIX	2.43%	38.50%	3.98%	63.23%
ДФ "Ти Би Ай Комфорт"	0.60%	9.52%	0.90%	14.27%

### **Ликвиден риск**

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

В таблиците по-долу е представена падежната структура на активите и пасивите на ФОНДА към 31.12.2010 г. и 31.12.2009 г.

31.12.2010г. (BGN)	< 1 м.	> 1 - 3 м.	> 3 - 1 г.	> 1 - 3 г.	> 3 - 5 г.	> 5 г.	Безсрочни	Общо
Парични средства	138 885	-	-	-	-	-	-	138 885
Депозити	129 354	-	-	-	-	-	-	129 354
Инвестиции, на разположение за продажба	-	13 568	133 623	407 902	102 371	19 398	270 129	946 991
Вземания по лихви	4 810	6 224	40 261	44 869	13 343	20 536	0	130 043
Други	29 337	-	77 755	-	-	-	-	107 092
<b>Общо активи</b>	<b>302 386</b>	<b>19 792</b>	<b>251 638</b>	<b>452 771</b>	<b>115 715</b>	<b>39 934</b>	<b>270 129</b>	<b>1 452 365</b>
Текущи задължения, свързани с инвестиции	48	-	-	-	-	-	-	48
Други задължения	1 678	480	-	-	-	-	-	2 158
<b>Общо задължения</b>	<b>1 726</b>	<b>480</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2 206</b>

## ДФ Ти Би Ай Комфорт

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2010 година

31.12.2009г. (BGN)	<1 м.	>1 -3 м.	>3 -1 г.	>1 -3 г.	>3 -5 г.	>5 г.	Безсрочни	Общо
Парични средства	19 485	-	-	-	-	-	-	19 485
Депозити	251 866	-	-	-	-	-	-	251 866
Инвестиции, на разположение за продажба	-	20 284	21 244	635 194	156 809	55 257	287 766	1 176 554
Вземания по лихви	5 153	8 326	44 843	78 896	12 673	3 072	0	152 963
Други	555	-	-	-	-	-	-	555
<b>Общо активи</b>	<b>277 059</b>	<b>28 610</b>	<b>66 087</b>	<b>714 090</b>	<b>169 482</b>	<b>58 329</b>	<b>287 766</b>	<b>1 601 423</b>
Текущи задължения, свързани с инвестиции	-	-	-	-	-	-	-	0
Други задължения	1 741	480	-	-	-	-	-	2 221
<b>Общо задължения</b>	<b>1 741</b>	<b>480</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 221</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 Комфорт“ е свързан с организацията на дейностите, процедурите и системите на УД „Ти Би Ай Асет Мениджмънт“ ЕАД.

При управлението на операционния риск, Управляващото дружество спазва приетите Правила за оценка и управление на риска на ДФ „Ти Би Ай Комфорт“ 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.

## ДФ Ти Би Ай Комфорт

### Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2010 година

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 31.12.2010г. и 31.12.2009г.

	2010		2009	
	(BGN)	%	(BGN)	%
Разплащателни сметки	138 885	10.44%	19 485	1.33%
Депозити	129 354	9.73%	251 866	17.23%
Вземания по лихви	1 534	0.12%	4 530	0.31%
Други вземания	107 092	8.05%	554	0.04%
Дългови ценни книжа	682 951	51.35%	897 656	61.41%
<b>Общо</b>	<b>1 059 816</b>	<b>79.69%</b>	<b>1 174 092</b>	<b>80.32%</b>

Към 31.12.2010 г. 100% от ликвидните активи на ФОНДА се съхраняват в банки с присъден външен кредитен рейтинг от международно призната агенция за кредитен рейтинг. Кредитният риск на паричните средства и депозитите в банки се управлява чрез стриктно спазване на установените лимити за експозиции към отделни банки и регулярен анализ на кредитното качество на банките. ФОНДЪТ предоставя паричните си средства на влогове в банки с нисък до умерен кредитен риск.

Таблицата по-долу представя разпределение на инвестициите в дългови ценни книжа по икономически отрасли и техният дял в стойността на активите на ФОНДА:

	2010		2009	
	(BGN)	%	(BGN)	%
Холдинги	3 041	0.23%	4 095	0.28%
Лека промишленост	9 677	0.73%	150 592	10.30%
Тежка промишленост	29 296	2.20%	59 654	4.08%
Хранително-вкусова промишленост	124 366	9.35%	70 759	4.84%
Финанси	266 428	20.03%	279 227	19.10%
Туризм	0	0.00%	42 370	2.90%
Недвижими имоти	230 707	17.35%	290 960	19.90%
Общински облигации	19 435	1.46%	0	0.00%
<b>Общо</b>	<b>682 951</b>	<b>51.35%</b>	<b>897 656</b>	<b>61.41%</b>

Инвестициите на ФОНДА в дългови ценни книжа на финансови институции към 31.12.2010г., представляващи 20.03% от стойността на активите на ФОНДА, са разпределени в ипотечни облигации на банки и облигации на небанкови финансови институции.

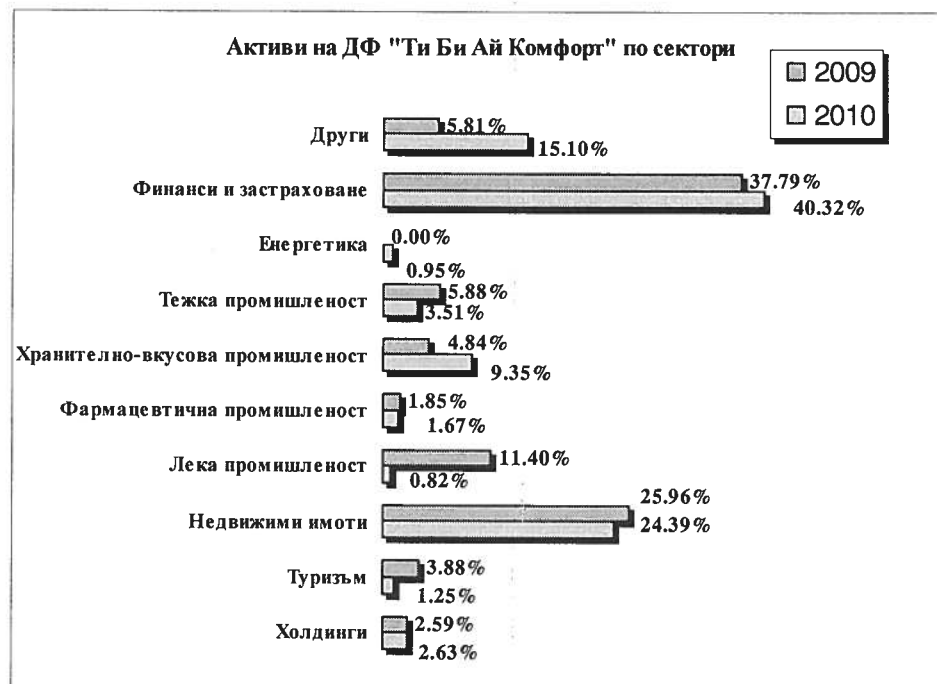
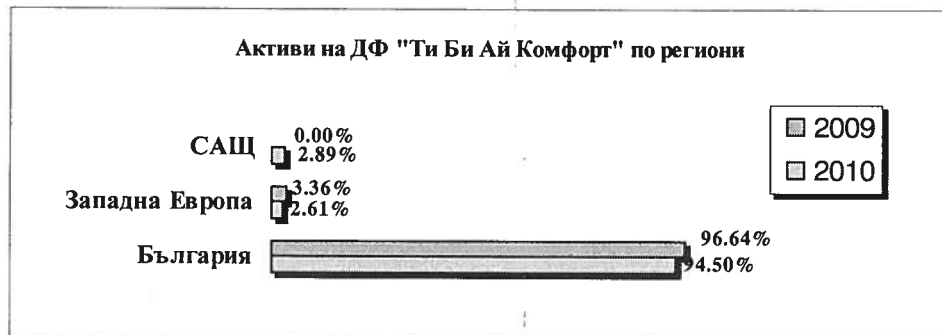
## ДФ Ти Би Ай Комфорт

### Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2010 година

Дълговите инструменти в портфейла на ФОНДА представляват 51.35% от стойността на активите, като 50.67% от тях са обезпечени с ипотечи, залози, вземания или застраховка финансов риск, а 0.68% са необезпечени. С присъден външен рейтинг са 6.05%, а нерейтингованите са 45.30%.

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

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



*Забележка:* В сектор "Финанси и застраховане" са включени банковите депозити, паричните средства по разплащателни сметки и ценните книжа, емитирани от

**Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2010**

## ДФ Ти Би Ай Комфорт

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2010 година


финансови и застрахователни институции. В сектор „Други“ са включени вземанията, инвестициите в КИС и инвестициите в общински облигации.

### 7. Данъчно облагане

Съгласно действащото данъчно законодателство през 2010 година, колективните инвестиционни схеми, които са допуснати за публично предлагане в Република България не се облагат с корпоративен данък (чл. 174 от ЗКПО). Следователно „Ти Би Ай Комфорт“ ДФ не дължи корпоративен данък за печалбата си през 2010 година.

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

Няма значими събития, настъпили между отчетната дата и датата на съставяне на баланса, неоповестяването на които би повлияло на вярното и честно представяне на финансовите отчети към 31.12.2010г.

  
Елеонора Стоева  
Финансов директор



  
Стоян Тончев  
Изпълнителен директор

  
Мирослав Маринов  
Изпълнителен директор

15 февруари 2011 г.  
Гр. София

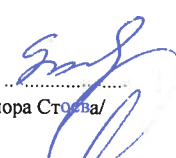
## СЧЕТОВОДЕН БАЛАНС

Наименование на КИС:ТИ БИ АЙ КОМФОРТ ДФ  
Отчетен период:31.12.2010 г.

ЕИК по БУЛСТАТ: 1315694  
(в лев

АКТИВИ	Текущ период	Предходен период	СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ	Текущ период	Предходен период
	1	1		1	1
<b>А. НЕТЕКУЩИ АКТИВИ</b>			<b>А. СОБСТВЕН КАПИТАЛ</b>		
<b>I. ФИНАНСОВИ АКТИВИ</b>			<b>I. ОСНОВЕН КАПИТАЛ</b>	1 017 757	1 125 3
1. Ценни книжа, в т.ч.:	0	0	<b>II. РЕЗЕРВИ</b>		
акции			1. Премийни резерви при емитиране/обратно изкупуване на акции/дялове	-682 796	-650 0
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	-682 796	-650 0
<b>II. ДРУГИ НЕТЕКУЩИ АКТИВИ</b>			<b>III. ФИНАНСОВ РЕЗУЛТАТ</b>		
ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ А	0	0	1. Натрупана печалба (загуба), в т.ч.:	984 323	930 1
<b>Б. ТЕКУЩИ АКТИВИ</b>			неразпределена печалба	984 323	930 1
<b>I. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА</b>			непокрита загуба		
1. Парични средства в каса	133	276	2. Текуща печалба (загуба)	8 454	54 1
2. Парични средства по безсрочни депозити	138 752	19 209	Общо за група III	992 777	984 3
3. Парични средства по срочни депозити	129 354	251 866	ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ А	1 327 738	1 459 6
4. Блокирани парични средства					
Общо за група I	268 239	271 351			
<b>II. ТЕКУЩИ ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ</b>			<b>Б. ТЕКУЩИ ПАСИВИ</b>		
1. Ценни книжа, в т.ч.:	879 895	1 115 963	1. Задължения, свързани с дивиденди		
акции	196 944	218 307	2. Задължения към финансови институции, в т.ч.:	1 678	1 7
права			към банка депозитар	298	2
дългови	682 951	897 656	към управляващо дружество	1 380	1 4
други			към кредитни институции		
2. Инструменти на паричния пазар			3. Задължения към контрагенти	480	4
3. Дялове на колективни инвестиционни схеми	73 184	69 459	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	953 079	1 185 422	8. Задължения, свързани с обратно изкупуване		
<b>III. НЕФИНАНСОВИ АКТИВИ</b>			9. Задължения, свързани със сделки с финансови инструменти	48	
1. Вземания, свързани с лихви	1 534	4 530	10. Други		
2. Вземания по сделки с финансови инструменти	29 337	266	Общо за група I	2 206	2 22
3. Вземания, свързани с емитиране			ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ Б	2 206	2 22
4. Други	77 755	289			
Общо за група III	108 626	5 085			
<b>IV. РАЗХОДИ ЗА БЪДЕЩИ ПЕРИОДИ</b>					
ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ Б	1 329 944	1 461 858			
<b>СУМА НА АКТИВА</b>	<b>1 329 944</b>	<b>1 461 858</b>	<b>СУМА НА ПАСИВА</b>	<b>1 329 944</b>	<b>1 461 85</b>

Дата: 15.02.2011 г.

Съставител:   
/Елеонора Стойчева/

Счетоводители:   
/Стойан Ломев/

  
/Мирослав Маринов/

25 03 2011 Заседание




## ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ

Наименование на КИС: ТИ БИ АЙ КОМФОРТ ДФ  
Отчетен период: 01.01. - 31.12.2010г.

ЕИК по БУЛСТАТ: 131569  
(в ле

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	3 147	13
2. Отрицателни разлики от операции с финансови активи, в т.ч.: от последваща оценка	471 127	931 621	2. Положителни разлики от операции с финансови активи, в т.ч.: от последваща оценка	436 377	910
3. Разходи, свързани с валутни операции	49 641	166	3. Приходи, свързани с валутни операции	49 688	
4. Други	2 030	3 096	4. Приходи от лихви	63 190	87
			5. Други	38	
<b>Общо за група I</b>	<b>522 798</b>	<b>934 883</b>	<b>Общо за група I</b>	<b>552 440</b>	<b>1 012</b>
<b>НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ</b>	<b>29 642</b>	<b>77 411</b>	<b>НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ</b>	<b>0</b>	
<b>II. Нефинансови разходи</b>			<b>II. Нефинансови приходи</b>		
1. Разходи за материали					
2. Разходи за външни услуги	21 188	23 230			
3. Разходи за амортизация					
4. Разходи, свързани с възнаграждения					
5. Други					
<b>Общо за група II</b>	<b>21 188</b>	<b>23 230</b>	<b>Общо за група II</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>21 188</b>	<b>23 2</b>
<b>Б. Общо разходи за дейността (I+II)</b>	<b>543 986</b>	<b>958 113</b>	<b>Б. Общо приходи от дейността (I+II)</b>	<b>552 440</b>	<b>1 012</b>
<b>В. Печалба преди облагане с данъци</b>	<b>8 454</b>	<b>54 181</b>	<b>В. Загуба преди облагане с данъци</b>	<b>0</b>	
<b>III. Разходи за данъци</b>					
<b>Г. Нетна печалба за периода (B-III)</b>	<b>8 454</b>	<b>54 181</b>	<b>Г. Нетна загуба за периода</b>	<b>0</b>	
<b>ВСИЧКО (Б+III+Г)</b>	<b>552 440</b>	<b>1 012 294</b>	<b>ВСИЧКО (Б+Г)</b>	<b>552 440</b>	<b>1 012</b>

Дата: 15.02.2011г.

Съставител:   
/Елеонора Стоева/

Управляващ:   
Стойан Тошев

Мирослав Маринов

25 03 2011 Завършен 

0154 Стефана Стойцова  
Регистриран одитор

СОФИЯ  
Рег. №002  
"Агедж - такс" ООД



## ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ

Наименование на КИС: ТИ БИ АЙ КОМФОРТ ДФ  
Отчетен период: 01.01. - 31.12.2010г.

ЕИК по БУЛСТАТ: 131569431  
(в лева)

ПОКАЗАТЕЛИ	Основен капитал	Резерви			Натрупани печалби/загуби		Общо собствения капитал
		премии от емисия (премиен резерв)	резерв от последващи оценки	общии резерви	печалба	загуба	
а	1	2	3	4	5	6	7
Салдо към началото на предходната година	1 961 654	-488 972			2 080 323	1 150 181	2 402 82
Салдо към началото на предходния отчетен период	1 961 654	-488 972			2 080 323	1 150 181	2 402 82
Салдо в началото на отчетния период	1 125 339	-650 025	0	0	984 323	0	1 459 63
Промени в началните салда поради:	0	0	0	0	0	0	
Ефект от промени в счетоводната политика							
Фундаментални грешки							
Коригирано салдо в началото на отчетния период							
Изменение за сметка на собствениците, в т.ч.:	-107 582	-32 771	0	0	0	0	-140 35
емитиране	1 024	303					1 32
обратно изкупуване	108 606	33 074					141 68
Нетна печалба/загуба за периода					8 454		8 45
1. Разпределение на печалбата за:	0	0	0	0	0	0	
дивиденди							
други							
2. Покриване на загуби							
3. Последващи оценки на дълготрайни материални и нематериални активи, в т.ч.:	0	0	0	0	0	0	
увеличения							
намаления							
4. Последващи оценки на финансови активи и инструменти, в т.ч.:	0	0	0	0	0	0	
увеличения							
намаления							
5. Други изменения							
Салдо към края на отчетния период	1 017 757	-682 796	0	0	992 777	0	1 327 73
6. Други промени							
Собствен капитал към края на отчетния период	1 017 757	-682 796	0	0	992 777	0	1 327 73

Дата: 15.02.2011 г.

Съставител: 

/Елеонора Стоева/

Въководители: 

/Стоян Тошев/

/Мирослав Маринов/

25 03 2011

0154 Стефан Стойчев  
Регистриран одитор



## ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ ПО ПРЕКИЯ МЕТОД

Наименование на КИС:ТИ БИ АЙ КОМФОРТ ДФ  
Отчетен период: 01.01. - 31.12.2010г.

ЕИК по БУЛСТАТ: 1315694  
(в лева)

Наименование на паричните потоци	Текущ период			Предходен период		
	Постъпления	Плащания	Нетен поток	Постъпления	Плащания	Нетен пото
а	1	2	3	4	5	6
<b>А. Парични потоци от основна дейност</b>						
Емитиране и обратно изкупуване на акции/дялове	1 355	141 000	-139 645	4 786	997 304	-992 5
Парични потоци, свързани с получени заеми, в т.ч.:			0			
лихви			0			
Плащания при разпределения на печалби			0			
Парични потоци от валутни операции и преоценки			0			
Други парични потоци от основна дейност			0			
<b>Всичко парични потоци от основна дейност (А):</b>	<b>1 355</b>	<b>141 000</b>	<b>-139 645</b>	<b>4 786</b>	<b>997 304</b>	<b>-992 5</b>
<b>Б. Парични потоци от инвестиционна дейност</b>						
Парични потоци, свързани с текущи финансови активи	762 549	612 514	150 035	1 296 542	516 410	780 1
Парични потоци, свързани с нетекущи финансови активи			0			
Лихви, комисиони и др. подобни	43	1 575	-1 532	126	2 017	-1 8
Получени дивиденди	3 432		3 432	13 528		13 5
Парични потоци, свързани с управляващо дружество		17 434	-17 434		27 124	-27 1
Парични потоци, свързани с банка-депозитар		2 400	-2 400		2 889	-2 8
Парични потоци, свързани с валутни операции	11 865	5 310	6 555	59	166	-1
Други парични потоци от инвестиционна дейност		1 020	-1 020	50	1 020	-9
<b>Всичко парични потоци от инвестиционна дейност (Б):</b>	<b>777 889</b>	<b>640 253</b>	<b>137 636</b>	<b>1 310 304</b>	<b>549 626</b>	<b>760 6</b>
<b>В. Парични потоци от неспециализирана дейност</b>						
Парични потоци, свързани с други контрагенти		1 103	-1 103		960	-9
Парични потоци, свързани с нетекущи активи			0			
Парични потоци, свързани с възнаграждения			0			
Парични потоци, свързани с данъци			0			
Други парични потоци от неспециализирана дейност			0		72	-7
<b>Всичко парични потоци от неспециализирана дейност(В):</b>	<b>0</b>	<b>1 103</b>	<b>-1 103</b>	<b>0</b>	<b>1 032</b>	<b>-1 03</b>
<b>Г. Изменение на паричните средства през периода (А+Б+В)</b>	<b>779 244</b>	<b>782 356</b>	<b>-3 112</b>	<b>1 315 090</b>	<b>1 547 962</b>	<b>-232 87</b>
<b>Д. Парични средства в началото на периода</b>			<b>271 351</b>			<b>504 22</b>
<b>Е. Парични средства в края на периода, в т.ч.:</b>			<b>268 239</b>			<b>271 35</b>
по безсрочни депозити			138 752			19 20

Дата: 15.02.2011г.

Съставител:   
/Елзобета Стоева/Ръководители:   
/Стоян Тошев/

/Мирослав Маринов/

25 03 2011 Заверши

