

ДОГОВОРЕН ФОНД „ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД”

ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2013 ГОДИНА

ИЗГОТВЕН В СЪОТВЕТСТВИЕ С МЕЖДУНАРОДНИТЕ
СТАНДАРТИ ЗА ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

ЗАЕДНО С ДОКЛАД НА РЕГИСТРИРАНИЯ ОДИТОР
СТЕФАНА ТРИФОНОВА СТОИЦЕВА

Доклад за дейността през 2013 година

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

ДФ „ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД“ е учреден чрез преобразуване на Инвестиционно дружество от отворен тип „Ти Би Ай Евробонд“ АД, лицензирано с решение № 210-И от 9 юли 2003 г. на Комисията за финансов надзор, в Договорен фонд „Ти Би Ай Евробонд“, управляван от УД „Ти Би Ай Асет Мениджмънт“ ЕАД, съгласно Решение на КФН № 621-ИД/07.08.2013 г.

С решение № 980 - ДФ от 18 декември 2013 г. Комисията за финансов надзор вписва в регистъра по чл.30, ал.1, т.4 ЗКФН ДФ „Ти Би Ай Евробонд“, създаден в резултат на преобразуването на ИД „Ти Би Ай Евробонд“ АД чрез промяна в правната му форма в договорен фонд, управляван от УД „Ти Би Ай Асет Мениджмънт“ ЕАД. Със същото решение издадената от ИД „Ти Би Ай Евробонд“ АД емисия акции и ИД „Ти Би Ай Евробонд“ АД като емитент се отписват от регистъра на публичните дружества и други емитенти на ценни книжа по чл.30, ал.1, т.3 от ЗКФН, като в същия регистър се вписват емисията дялове на ДФ „Ти Би Ай Евробонд“ и Договорният фонд като емитент.

ДФ „ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД“, създаден чрез преобразуване на Инвестиционно дружество от отворен тип „Ти Би Ай Евробонд“ АД в Договорен фонд, се счита учреден от датата на вписването му в регистъра на КФН, т.е. на 18 декември 2013 г.

Дейността и организационната структура на ИД „Ти Би Ай Евробонд“ АД (ИНВЕСТИЦИОННОТО ДРУЖЕСТВО) за периода от 01.01. до 11.11.2013 г., на която дата ИД „Ти Би Ай Евробонд“ АД е заличено в Търговския регистър поради преобразуването му в Договорен фонд, се осъществява съгласно Търговския закон /ТЗ/, Закона за публичното предлагане на ценни книжа /ЗППЦК/, Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на другите предприятия за колективно инвестиране /ЗДКИСДПКИ/ и подзаконовите актове по прилагането му.

ИНВЕСТИЦИОННОТО ДРУЖЕСТВО е с едностепенна система на управление, като дейността му се управлява от Управляващо дружество „Ти Би Ай Асет Мениджмънт“ ЕАД съгласно чл.5, ал.4 от ЗДКИСДПКИ.

На 29 октомври 2003 г. стартира публичното предлагане на акции на ИНВЕСТИЦИОННОТО ДРУЖЕСТВО. Във връзка с преобразуването на ИНВЕСТИЦИОННОТО ДРУЖЕСТВО в ДОГОВОРЕН ФОНД, емитирането и обратното изкупуване на акции на ИД „Ти Би Ай Евробонд“ АД е спряно за периода от 12.09.2013 г. до 06.01.2014 г., включително, след която дата дяловете на КИС „Ти Би Ай Евробонд“ се предлагат като дялове на Договорен фонд „Ти Би Ай Евробонд“.

Акциите на ИНВЕСТИЦИОННОТО ДРУЖЕСТВО са регистрирани за търговия на пода на „Българска фондова борса – София“ АД на 24 ноември 2003 г. Във връзка с преобразуването на ИНВЕСТИЦИОННОТО ДРУЖЕСТВО в ДОГОВОРЕН ФОНД, регистрацията на емисията акции, издадени от ИД „Ти Би Ай Евробонд“ АД, ISIN BG1100093035, на Основен пазар BSE, Сегмент за колективни инвестиционни схеми, е прекратена на 12.09.2013 г.

ДФ Ти Би Ай Евробонд

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

Активите на ФОНДА към 31 декември 2013 г. са в размер на 638 326 лева, а към края на 2012 г. са били в размер на 704 294 лева. Броят на акциите в обращение към края на 2012 г. е 2 242, а към края на 2013 г. дяловете са 2 007.

Реализираната доходност от началото на публичното предлагане до 31 декември 2013 г. е 4,50% на годишна база, а за 2013г. е 1.03%.

II. Инвестиционна дейност и финансово състояние на ФОНДА

През периода от 01.01. до 11.11.2013 г. ръководството на ИНВЕСТИЦИОННОТО ДРУЖЕСТВО осъществяваше контрол по спазване на законовите изисквания и ограничения от УД „Ти Би Ай Асет Мениджмънт“ ЕАД, както и изпълнението на определените инвестиционни цели в устава и проспекта на ДРУЖЕСТВОТО. Съветът на директорите своевременно получаваше и разглеждаше месечните отчети на Управляващото дружество и банката депозитар и одобряваше месечните разходи на ДРУЖЕСТВОТО. За отчетния период не са установени нарушения на определените в устава и проспекта инвестиционни ограничения.

Управляващото дружество управлява активно инвестициите на ИНВЕСТИЦИОННОТО ДРУЖЕСТВО, а от 18.12.2013 г. – на ДОГОВОРНИЯ ФОНД, в съответствие с неговите инвестиционни цели и съобразно ограниченията на неговата инвестиционна дейност, предвидени в закона, проспекта и правилата на КОЛЕКТИВНАТА ИНВЕСТИЦИОННА СХЕМА, като анализира пазара на финансови инструменти, формира портфейл от финансови инструменти, оценява резултатите от управлението на портфейла и съответно го ревизира и реструктурира.

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.

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

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

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

III. Коментар за финансовите пазари за 2013 година

През изминалата година финансовите пазари се повлияха от редица фактори, като основни двигатели на пазарната динамика бяха очакванията за намаляване на стимулите от страна на Федералния Резерв на САЩ (ФЕД), както и изборите в Германия и все още несигурното икономическо възстановяване в Европа. През годината бяхме свидетели на ръст в доходността на дългосрочните бенчмаркови емисии на САЩ и Германия, като основен фактор за това бе споменаването на ФЕД за евентуално съкращение на дотогавашните

Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2013

ДФ Ти Би Ай Евробонд

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

икономически стимули през лятото на 2013 г. и по-късното, през м. декември, реализиране на съкращение от 10 млрд. долара. Въпреки това действията на централната банка на САЩ бяха подкрепени от понижаващата се безработица, която достигна до 6.7% в края на годината, спрямо 7.9% в края на 2012 г., както и от по-добрите макроикономически данни, съчетани с ниска инфлация от под 2%. В Европа също се наблюдаваше позитивна вълна от макроикономически данни като редица държави отчетоха положителен ръст на БВП и индустриалното си производство през второто тримесечие на годината. Добрите данни бяха подкрепени и от изборите в Германия, където партията на досегашният канцлер, Ангела Меркел, спечели 41.5% от вота и успя да формира коалиционно правителство със социалдемократите.

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

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

Държавни ценни книжа – обзор

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

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

Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2013

ликвидност и ниската волатилност създадоха благоприятна среда за рисковите активи и "carry trading".

Изявления и сигнали от месеците май-юни, че Фед възнамерява да започне постепенно намаление на размера на изкупуването на активи се отрази в голяма степен на световните финансови пазари. Очакванията за редуциране на ликвидността доведоха до рязко покачване на бенчмарковите лихвени нива, което повлия и на редица други по-рискови активи и региони. Отлива на капитали от развиващите се страни се отрази неблагоприятно на местните валути и капиталови пазари. Разпродажбите намалиха темпа си в началото на юли, когато Фед, ЕЦБ и банката на Англия се постараха да убедят пазарите, че паричната политика ще остане агресивна и в обозримо бъдеще и така отчасти разсеяха опасенията, че започва етап на постепенното и затягане.

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

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

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

Евروزоната излезе от рецесия през третото тримесечие на 2013 г. и икономическите данни показаха, че възстановяването е продължило и през последното тримесечие на годината. Композитният индекс PMI в еврозоната завърши годината на 52.1, което бе тримесечен връх. Този период на относително успокоение на финансовите пазари и икономическа стабилизация доведе до увеличен приток на чужди капитали в региона и основните индекси на акции нараснаха с около 6%. Но въпреки че ситуацията в периферните икономики се подобри, то нараснаха опасенията за състоянието на френската икономика, която все повече се възприема като „болния член на съюза“. Кредитният рейтинг на страната бе понижен до AA от Standard and Poor's с оглед липсата на икономически реформи. От друга страна бе постигнат напредък по отношение на европейския банков съюз, което включва регионален подход към риска и принципа на споделяне на дълговото бреме. Детайлите за

единния механизъм все още обаче са обект на дебати. Въпреки подобрените икономически перспективи и покачващи се цени на активите, ЕЦБ вероятно ще предприеме допълнителни действия през 2014 г. след намалението на бенчмарковата лихва на 0.25% през ноември. Инфлацията остава много ниска, което възпрепятства възможността на икономиките в криза да намалят дълговото си бреме и да увеличат конкурентноспособността си, а кредитният ръст също все още е твърде слаб - кредитирането към нефинансовите институции спадна с 1.8% на годишна база през ноември.

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



Източник: Bloomberg

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

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

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



Източник: Блумберг

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

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



Източник: Bloomberg

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

Корпоративни и ипотечни облигации

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

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

В глобален мащаб, през първите няколко месеца на 2013 г. се забелязваше сериозен ръст на корпоративните емисии, поради исторически ниските лихвени проценти. В средата на годината, обаче, настъпиха значителни разпродажби поради очакванията редуцирането на програмата за изкупуване на облигации на Федералния резерв да започне по-рано от очакваното. Това доведе и до ограничен брой нови емисии, нарастване на доходността и спад в цените на облигациите. През четвъртото тримесечие на 2013 г., издаването на нови емисии отново набра скорост, което спомогна годината да завърши с втората най-висока стойност на общия емитиран обем в размер на повече от 3 трилиона долара, от които 1.5 трилиона долара бяха реализирани в САЩ.

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

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

Акции

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

Макроикономическата картина през първото тримесечие на годината не изглеждаше добре, като най-големите развити икономики - САЩ и Еврозоната, отчетоха по-слаб от очакваното

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

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

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

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

Ръстът в цените на българските акции, започнал в средата на 2012 г., продължи с пълна сила и през изминалата 2013 г. Като цяло, годината започна твърде запомнящо се. Само за

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

С малки изключения, оттук до края на деветмесечieto позитивните настроения на БФБ бяха господстващи. За тях спомогнаха, както размяната на големи пакети от акции на едни от най-ликвидните дружества на БФБ, така и някои корпоративни новини. През май събитието, което ще се запомни бе прехвърлянето на мажоритарния дял от Каолин АД на новите собственици Quarzwerke GmbH от Германия. То бе осъществено в последния работен ден от месеца на цена 4,156, което бе с около 20% над пазарната цена към този момент. По-късно, на същата цена бе и отправеното към останалите акционери в дружеството търгово предложение. В крайна сметка, от края на м.март до края на м.юли, SOFIX добави нови 20% към стойността си, като сред по-активно търгуваните бяха акциите на Софарма АД, Албена АД, Монбат АД, Химимпорт АД и някои други. При повечето от тях се прехвърлиха няколко големи пакети, което допълнително активизира търговията с книжата на тези компании и спомогна за техния ръст. От останалите дружества на БФБ значителен ръст регистрираха и акциите на Биовет АД, Неохим АД, Агрива груп АД, БТ Холдинг АД, ПИБ АД и други. След продължилия повече от 4 месеца ръст в цените на българските акции, определено голяма част от тях имаха нужда от корекция. Повод за такава послужа м.август, когато обемите на търговия рязко спаднаха, а заедно с това и цените на повечето акции на БФБ. SOFIX изгуби близо 4% от стойността си, но само за по-малко от месец индексът успя да се върне на нивата от м.юли, като за това отново спомогнаха най-вече книжата на Химимпорт АД. В средата на м.септември бе прехвърлен поредния голям пакет от акции на дружеството, което буквално взриви търговията с тях. Само за няколко дни цената им регистрира повишение с близо 20%, а това бе достатъчен повод за инвеститорите на БФБ за по-масирани покупки и по други позиции. Сред дружествата, чиито акции станаха обект на засилен инвеститорски интерес се наредиха и Албена АД, ЧЕЗ Разпределение България АД, Биовет АД, ЦКБ АД и някои други. Противно на очакванията за ръст на цените и обемите след отпускарския сезон, търговията на БФБ през октомври бе твърде слаба и без съществени промени в стойността на повечето акции. За това говори и факта, че борсовият индекс SOFIX остана практически без промяна за месеца. Силно представяне през октомври направиха акциите на БТ Холдинг АД, Юрий Гагарин БТ АД, Адванс Терафонд АД. Спекулации около предстоящата приватизация на БФБ повишиха интереса към нейните акции. Някои от предложените точки за гласуване на ОСА на ЧЕЗ Разпределение България АД, а именно за разпределение на дивидент от 1 000 лева на акция и намаление на номиналната стойност на акциите на компанията от 10 лева на 1 лев, станаха повод за масирани покупки на книжа на дружеството, довело и до ръст в цената им. От сините чипове на БФБ на другия полюс останаха книжата на Монбат АД и

ДФ Ти Би Ай Евробонд

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

Химимпорт АД. На фона на масирани разпродажби акциите на Монбат АД изгубиха 9% от стойността си. Подобна бе и съдбата на дяловете на Химимпорт АД, които също регистрираха спад от над 8%. След затишието на БФБ, продължило близо три месеца, през ноември борсовите индекси отново поеха нагоре. Възходящият тренд на цените на БФБ се запази до края на годината, като основен принос за това имаха книжата на Софарма АД, които достигнаха нива от 3,90 за акция. Тези на Химимпорт АД успяха да прекъснат спада си от октомври и също допринесоха в голяма степен за ръста на индексите до края на годината. Наличието на голям продавач продължи да натиска цената на акциите на Монбат АД, които загубиха нови 5% от стойността си до нива от 6,50. През декември SOFIX регистрира ново повишение от 5%, с което ръстът му за годината достигна цели 42,3%. Това го направи един от най-добре представящите се борсови индекси в света за 2013 г. Победителят през последния месец от годината определено бяха книжата на Неохим АД, които добавиха цели 48% към стойността си. Причина за този ръст бе новината, че компанията обединява усилията си със световния лидер в производството и дистрибуцията на торове Бореалис. Като цяло, въпреки политическата криза у нас, можем да отчтем една успешна година за българския капиталов пазар. За отбелязване е факта, че силния ръст на борсовите индекси се случи на фона на немалки за родните стандарти обеми на търговия. Това предполага възстановяване на част от изгубеното доверие на институционалните инвеститори към БФБ. Тенденцията, която определено се наблюдаваше от началото на годината е все по-ниската корелация между индексите на БФБ и тези на световните пазари. За разлика от преди няколко години, когато бяхме в околото на световната финансова криза, сега по-резките понижения на цените на международните борси не водиха до такива на БФБ.

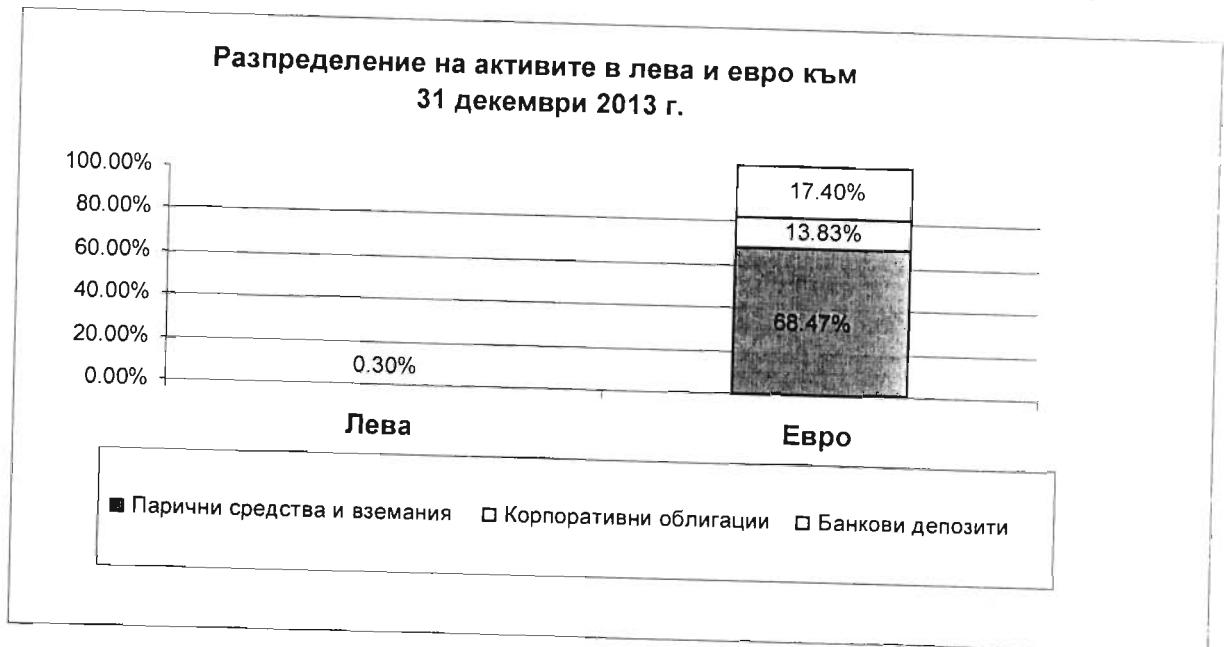
Структура на активите на ДФ „Ти Би Ай Евробонд“

Структурата на активите на ДФ „Ти Би Ай Евробонд“ е представена в абсолютни стойности като процент от общо активите към края на 2013 г., 2012 г. и към края на 2011 г.

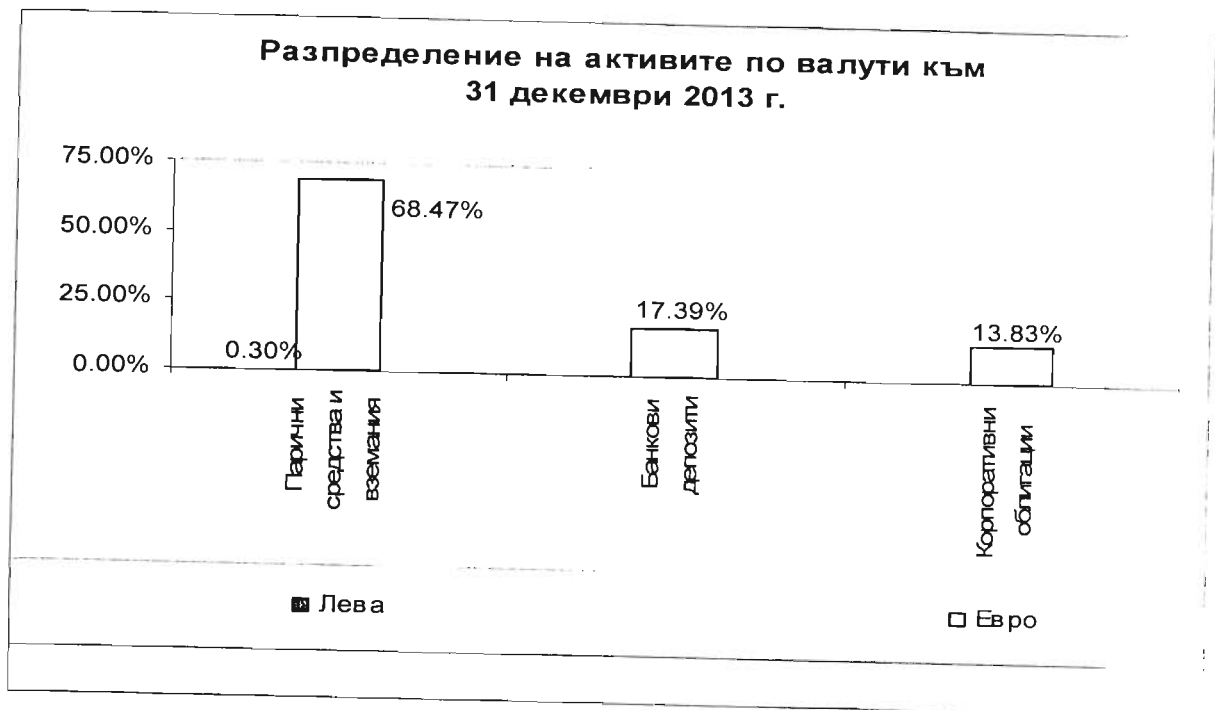
Активи						
	Към 31 декември 2013 (лв)	Процент от активите	Към 31 декември 2012 (лв)	Процент от активите	Към 31 декември 2011 (лв)	Процент от активите
1. Парични средства	3,446	0.54%	11,542	1.64%	9,598	1.27%
2. Банкови депозити, вкл. лихви	111,025	17.39%	78,102	11.09%	86,260	11.44%
3. Ипотечни облигации	-	0.00%	15,708	2.23%	23,515	3.12%
4. Корпоративни облигации	88,286	13.83%	115,417	16.39%	184,200	24.43%
5. Вземания	435,569	68.24%	483,525	68.65%	450,350	59.74%
Стойност на активите	638,326	100.00%	704,294	100.00%	753,923	100.00%

Към 31.12.13 г. инвестиционният портфейл на фонда е структуриран в съответствие с инвестиционните ограничения като е постигната максимална диверсификация. През годината са продадени ипотечни и корпоративни облигации, деноминирани в евро. Към края на годината няма ипотечни облигации, а дялът на корпоративните облигации е 13.83%. Дялът на паричните средства по депозити и разплащателни сметки е 17.93%.

Представено е разпределението на активите по валути на ДФ „Ти Би Ай Евробонд“ към края на годината. Инструментите, деноминирани в лева са 0.30% от активите на договорния фонд, а тези в евро са 99.70%.



Графиката представя разпределението на различните класове активи по валути към 31 декември 2013 г. Паричните средства са деноминирани в евро и лева, а банковите депозити, корпоративните облигации и вземанията - в евро.



Структура на пасивите на ДФ „Ти Би Ай Евробонд“

Общият размер на задълженията на ФОНДА към края на 2013 г. е 9 141 лева, които представляват задължения към БФБ, задължения към одитора и банката депозитар, както и суми за възстановяване от записване на дялове в размер на 261 лева и суми за възстановяване на членовете на Управителният съвет на ИД „Ти Би Ай Евробонд“ в размер на 7 470 лв.

ДФ Ти Би Ай Евробонд

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

Задълженията към одитора и банката депозитар се начисляват ежедневно съгласно Правилата за оценка на портфейла на ФОНДА, одобрени от КФН.

	Пасив					
	Към 31 декември 2013 (лв)	Процент от общо пасив	Към 31 декември 2012 (лв)	Процент от общо пасив	Към 31 декември 2011 (лв)	Процент от общо пасив
1. Задължения към банката депозитар	180	1.97%	180	2.09%	180	1.69%
2. Задължения към персонала	-	0.00%	111	1.29%	1,626	15.29%
3. Задължения към управляващото дружество	-	0.00%	-	0.00%	496	4.66%
4. Задължения за независим финансов одит	1,200	13.13%	600	6.95%	600	5.64%
5. Други задължения	7,761	84.90%	7,742	89.68%	7,731	72.71%
Стойност на задълженията	9,141	100.00%	8,633	100.00%	10,633	100.00%

Резултати от дейността

Общият размер на приходите на ФОНДА е 22 528 лева към края на годината. Приходите от дейността на ФОНДА са формирани от:

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

В таблицата са представени приходите на ФОНДА: приходи от покупко-продажба на ценните книжа в портфейла на ФОНДА, както и нереализирани приходи от промяна на цените на различни класове активи в портфейла на ДФ „Ти Би Ай Евробонд“; приходи от лихви по депозити и ценни книжа и положителни курсови разлики. Приходите от операции с финансови активи и инструменти и преоценка представляват 38.28% от общо приходите на ФОНДА.

Приходи	2013 година		2012 година		2011 година	
	лева	%	лева	%	лева	%
Положителни разлики от промяна на валутни курсове	14	0.06%	25	0.10%	88	0.07%
Приходи от операции с финансови активи и инструменти	8,624	38.28%	8 907	33.94%	26,551	22.31%
Приходи от лихви	13,890	61.66%	17 304	65.95%	92,334	77.57%
Други приходи от финансови операции	-	0.00%	4	0.02%	54	0.05%
ОБЩО ПРИХОДИ	22,528	100.00%	26,240	100.00%	119,027	100.00%

Общият размер на разходите на ФОНДА към 31 декември 2013 г. е 15 565 лева, които включват 196 лева отрицателни разлики от промяна на валутните курсове, 7 536 лева разходи от операции с финансови активи и инструменти, както и 1 411 лева други финансови разходи и нефинансови разходи в размер на 6 422 лева, които са представени подробно по-долу. Разходите от операции с финансови активи и инструменти и преоценка са 48.42% от общите разходи на ФОНДА.

Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2013

ДФ Ти Би Ай Евробонд**Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31 декември 2013**

Разходи	2013 година		2012 година		2011 година	
	лева	%	лева	%	лева	%
Отрицателни разлики от промяна на валутни курсове	196	1.26%	53	0.16%	437	0.48%
Разходи от операции с финансови активи и инструменти	7,536	48.41%	8,981	27.65%	38,628	42.22%
Други разходи по финансови операции	1,411	9.07%	1,500	4.62%	2,701	2.95%
Общо финансови разходи	9,143	58.74%	10,534	32.43%	41,766	45.65%
Разходи за външни услуги	4,715	30.29%	8,927	27.48%	33,938	37.10%
Разходи за възнаграждения	1,707	10.97%	13,025	40.09%	15,782	17.25%
ОБЩО РАЗХОДИ	15,565	100.00%	32,486	100.00%	91,486	100.00%

Таблицата представя разходите, свързани с дейността на ДФ „Ти Би Ай Евробонд“ до края на 2013 г. като процент спрямо общите разходи на ФОНДА.

Общо разходите за външни услуги на ДФ „Ти Би Ай Евробонд“ са 1.16% от средната годишна нетна стойност на активите.

Разходи	2013 година		2012 година		2011 година	
	лева	% спрямо средногодишната НСА	лева	% спрямо средногодишната НСА	лева	% спрямо средногодишната НСА
Разходи за външни услуги - възнаграждение на УД	-	0.00%	912	0.13%	20,418	1.14%
Разходи за външни услуги - възнаграждение на банка депозитар	2,565	0.38%	2,574	0.36%	2,614	0.15%
Разходи за външни услуги - комисионни за ИП	4	0.00%	9	0.00%	650	0.04%
Разходи за възнаграждения и осигуровки	1,707	0.25%	13,025	1.84%	21,240	1.19%
Разходи по финансови операции	1,407	0.21%	1,491	0.21%	2,051	0.11%
Разходи за независим одит	1,200	0.18%	1,200	0.17%	1,200	0.07%
Разходи за външни услуги (ЦД, СГС, КФН, БФБ)	950	0.14%	4,241	0.60%	4,248	0.24%
ОБЩО РАЗХОДИ ЗА ВЪНШНИ УСЛУГИ	7,833	1.16%	23,452	3.31%	52,421	2.92%

В следващата таблица обобщено са представени резултатите от дейността на ФОНДА за 2013 г., 2012 г. и 2011 г. Нетният резултат на ФОНДА за 2013 г. е печалба в размер на 6 963 лева.

	2013 година	2012 година	2011 година
Общо приходи от дейността	22,528	26,240	119,027
Общо разходи за дейността	15,565	32,486	91,486
НЕТЕН РЕЗУЛТАТ	6,963	(6,246)	27,541

Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2013

ДФ Ти Би Ай Евробонд

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

Ликвидност

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

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

- да осигурят защита на правата и интересите на акционерите на ДФ „Ти Би Ай Евробонд“;
- да осигурят изпълнението и спазването на изискванията за ликвидността съгласно законите и вътрешните разпоредби;
- да осигурят предотвратяването на ликвидни кризи в резултат на подадени поръчки за обратно изкупуване на дялове на ДФ „Ти Би Ай Евробонд“.
-
- Управлението на ликвидността се извършва посредством:
 - Ежедневно следене и анализ на структурата на актива по видове и матуритет;
 - Ежедневно следене и анализ на структурата на пасива по видове и матуритет;
 - Ежедневно следене на входящите и изходящите парични потоци;
 - Поддържане на оптимален размер на парични средства и други ликвидни активи с цел посрещане на задълженията на ФОНДА;
 - Разработване на краткосрочна и дългосрочна парична политика на ФОНДА;
 - Разработване на стратегии за предотвратяване на кризисни ситуации;
 - Ежедневно следене и спазване на одобрените от Съвета на директорите вътрешни лимити.

През 2013 г. ФОНДЪТ не е изпитвал ликвидни затруднения и не е нарушавал законите изисквания за минимални ликвидни средства съгласно чл. 151 – 154 от Наредба №44 от 20.10.2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества.

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

При управлението на дейността на ДФ „Ти Би Ай Евробонд“, управляващото дружество спазва Правила за управление на риска и Правила за поддържане и управление на ликвидността. 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 облигации и парични инструменти, издадени от българската държава, общите рискове за българската икономика имат пряко отражение върху риска, който носят дяловете на ФОНДА.

Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2013

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

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

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

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

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

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

В доклада си експертите отбелязват, че евентуално подобряване на политическия климат в страната и засилено действие на институциите би повишило перспективите пред растежа на българската икономика и може да повлияе благоприятно на кредитния рейтинг на страната.

- **Ликвиден риск** – Ликвидният риск се отъждествява с невъзможност да се продаде даден актив на пазарна цена за кратък период от време, без да се генерират допълнителни транзакционни разходи и капиталови загуби. На 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 инвестиционното дружество и компанията, в които инвестира.

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

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

• **Кредитен риск** – Опасността издателят на ценна книга да изпадне в състояние на несъстоятелност или неплатежоспособност. За притежателите на дългови ценни книжа, този риск се изразява в невъзможността на емитента да изпълни задълженията си по изплащане на лихвата или главницата.

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

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

- **Лихвен риск** – Рискът от промяната на стойността на дълговите ценни книжа вследствие на промяната на лихвените равнища. Евентуално повишаване на лихвените равнища би понижало цената на дълговите инструменти с фиксирана доходност в портфейла на ФОНДА.

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

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

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

Цели на ДФ „Ти Би Ай Евробонд“ 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 Евробонд“ 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.

- 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 ФОИЦА; разработване на стратегии за предотвратяване на кризисни ситуации.
- Управляващото дружество следи за нивото на операционния си риск ежедневно, като създава база данни със събития от оперативен характер и анализира риска по два показателя – честота на възникване и степен на въздействие.
- Изпълнението на правилата по управление на риска и ликвидността се осъществява от Отдел „Управление на риска”, Отдел „Управление на портфейли” и Отдел „Финанси и счетоводство”. Контролът върху спазването на правилата се осъществява от отдел „Нормативно съответствие” на „Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД.
- Управляващото дружество сключва хеджиращи сделки с цел предпазване от валутен риск. Всички активи, деноминирани в чужда валута (с изключение на активите в евро), се хеджират посредством валутни форуърди.

Капиталови ресурси

Към края на 2011 г. нетната стойност на активите на ФОНДА е 743 290 лева, към края на 2012 г. тя е 695 661 лева, а към края на 2013 г. е в размер на 629 185 лева.

Нетна стойност на активите (BGN)		
31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
629,185	695,661	743,290

IV. Промени в цената на дяловете на ФОНДА

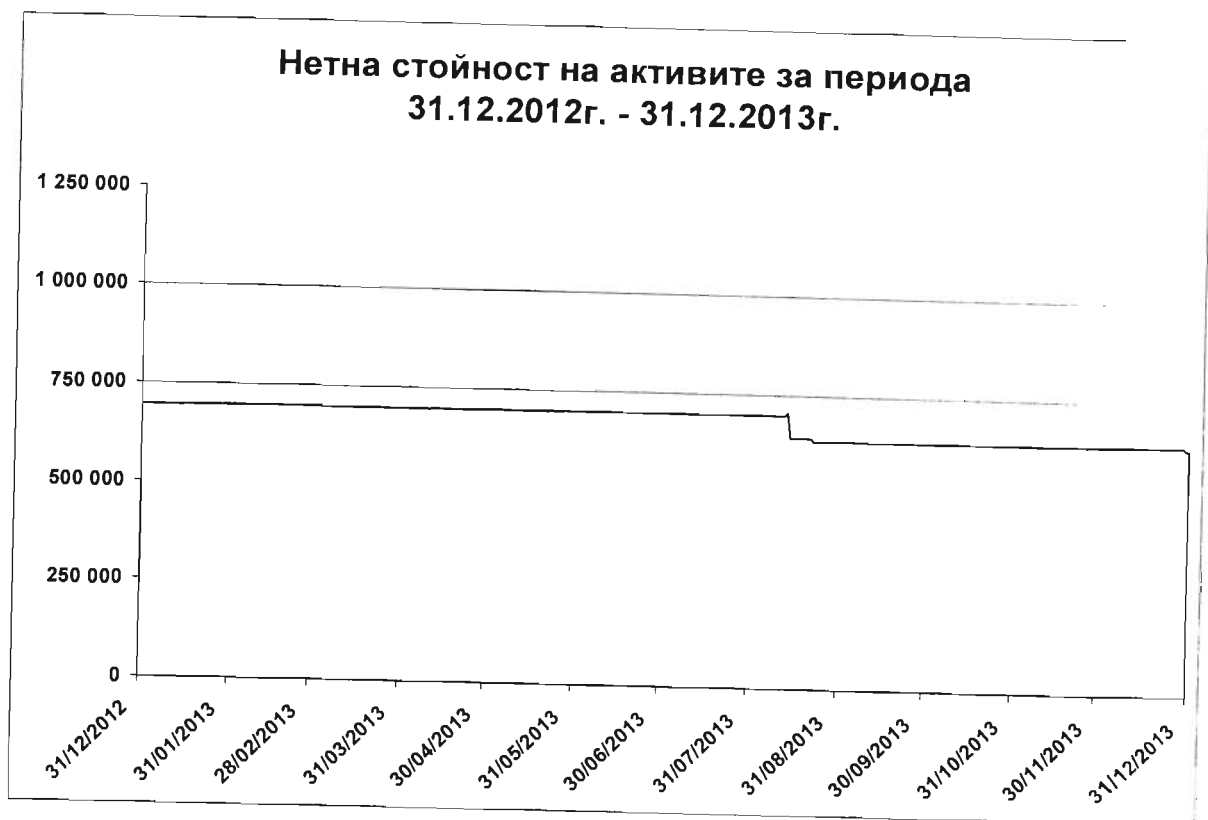
Нетната стойност на активите, НСА на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на ФОНДА се изчисляват ежедневно съгласно Правила за оценка на портфейла на ДФ „Ти Би Ай Евробонд” и за определяне на нетната стойност на активите (НСА), одобрени от КФН и описани в Проспекта на ФОНДА.

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

Представени по-долу са изчисленията на НСА на активите, НСА на активите на един дял, както и емисионната стойност и цената на обратно изкупуване към 31 декември 2013 г., 31 декември 2012 г. и към 31 декември 2011 г.

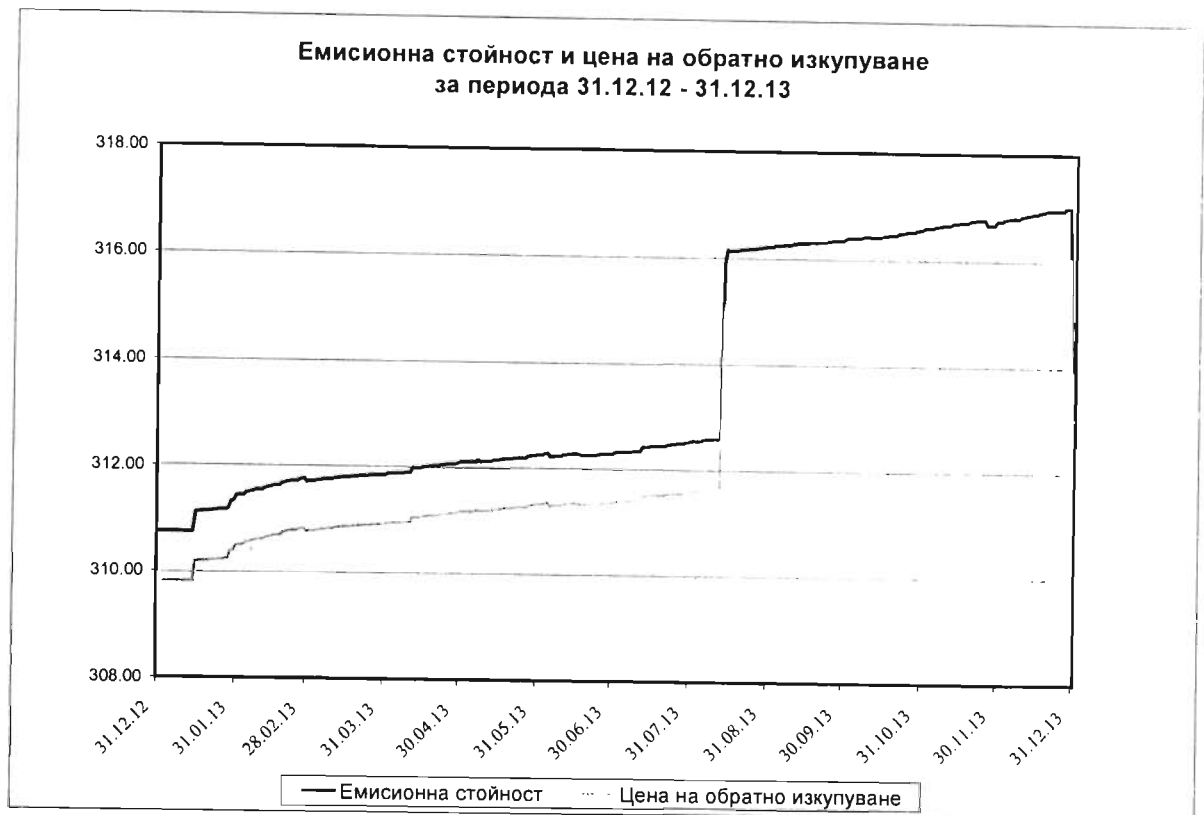
Показатели	Към 31 декември 2013 (BGN)	Към 31 декември 2012 (BGN)	Към 31 декември 2011 (BGN)
Стойност на активите	638 326	704 294	753 923
Задължения (раздели Б и В от пасива на баланса)	9 141	8 633	10 633
Нетна стойност на активите	629 185	695 661	743 290
Брой дялове в обращение	2 007	2 242	2 375
Нетна стойност на активите на един дял	313,4955	310,2860	312,9642
Емисионна стойност	313,9657	310,7514	313,4336
Цена на обратно изкупуване	313,0253	309,8206	312,4948

Представената графика отразява месечното изменение на нетната стойност на активите. Към 31 декември 2012 г. е изчислена НСА в размер на 695 661 лева, а към 31 декември 2013 г. НСА е в размер на 629 185 лева. Средната годишна нетна стойност на активите е в размер на 673 236 лева.



Емисионната стойност и цената на обратно изкупуване са в пряка зависимост от нарастването на НСА на един дял, която пък зависи от постигнатата доходност. Годишната доходност на един дял за 2013 г. е 1.03%.

Графиката показва нарастването на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване. Среднопретеглените стойности са 313.5767 лева емисионна стойност и 312.6374 лева цена на обратно изкупуване. Най-ниската и най-високата емисионна стойност за периода са съответно 310.7473 и 316.9992 лева. Най-ниската и най-високата цена на обратно изкупуване за периода са съответно 309.8165 и 316.0496 лева.



През периода броя на дяловете в обращение намалява до 2 007 броя. През 2013 г. няма емитирани дялове , а броя на на обратно изкупените дялове е 235.

	Към 31 Декември 2013	Към 31 Декември 2012	Към 31 Декември 2011
Брой на емитирани акции			
Брой на обратно изкупени акции	235	133	13,952
Брой акции в обращение към края на годината	2,007	2,242	2,375

V. Важни събития, настъпили след годишното счетоводно приключване

Съветът на директорите на УД на свое заседание от 15.01.2014 г., като взе предвид измененията в нормативната уредба относно КИС от м. декември 2013 г., реши да не заявява емисията дялове на ДФ „Ти Би Ай Евробонд“ за приемане за търговия на „БФБ София“ АД.

VI. Предвиждано развитие на ФОНДА

През 2014 г. предвиждаме развитите икономики да продължат ръста си като САЩ да води значително пред Европа. Голяма част от периферните икономики в Европа ще продължават да изпитват трудности в борбата си с намаляване на дълговете си и тази с безработицата и стагниращите си икономики. Въпреки това очакванията ни са „банковия съюз“ в Европа да допринесе позитивно за по-слабите икономики в региона, като едновременно с това ЕЦБ да запази стимулиращата си монетарна политика, след като Марио Драги потвърди, че институцията е готова да се намеси с „неконвенционални монетарни инструменти“ при

неочаквана реакция в следствие на свиването на стимулите отвъд океана. Счита се че риск за региона представлява и силното евро, както и дисбаланса във външната търговия между някои страни членки.

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

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

Държавни ценни книжа – очаквания

Краткосрочните лихвени равнища по бенчмарковите ДЦК в САЩ и Европа ще останат на исторически ниски нива през 2014 г., отчасти поради това, че основната инфлация няма изгледи да се покачи в средносрочен план, а икономическият ръст ще остане относително слаб и анемичен през годината. Фед вероятно ще продължи намалението на програмата за изкупуване на активи, което би могло да повиши пазарната волатилност в условията на приключващата ера на рекордно парично стимулиране от последните години. От друга страна Фед поясни, че това редуциране е различно и отделно от решението за покачване на нивото на бенчмарковата лихва. Тя е на рекордно ниски нива от 0% до 0.25% от декември 2008 г. и управляващите Фед вероятно ще я запазят непроменена до 2016 г., когато се очаква икономиката да е тръгнала решително по пътя на възстановяване. ЕЦБ също наблегна на политика за комуникиране на бъдещите си планове за бенчмарковите рефинансиращи нива, като заяви, че те ще останат на 0.25% или дори по-ниски за един продължителен период от време.

Покачването на дългосрочните лихвени нива от друга страна трябва да бъде наблюдавано внимателно. Засилването на сектора на недвижимите имоти и макар и слабото икономическо възстановяване означават, че по принцип посоката на тези лихви е в посока нагоре. Единствената неяснота е точно кога и в каква степен това ще се случи. Междувременно пазарните участници започнаха да се позиционират за това развитие и 10-годишните щатски ДЦК достигнаха психологическото ниво на доходност от 3% към края на 2013 г., а към края на 2014 г. те лесно биха могли да завършат на доходност в диапазона 3.3%-3.5%, което все още е ниско ниво в исторически план. 30-годишните ипотечни лихви в САЩ завършиха годината на около 4.55% и вероятно ще се покачат до над 5% през 2014 г. Това отново е относително ниско ниво, но трябва да имаме в предвид, че покачването се осъществи от нива от около малко над 3% в началото на 2013 г. Това би могло да откаже много хора от вземането на ипотечни заеми, процес който вече се наблюдава в последно време. Също така по-високата цена на финансиране ще направи по-трудно вземането на заеми от страна на редица компании и би могло да доведе до отлив на капитал от

фондовете с инструменти с фиксирана доходност, което допълнително би породило разпродажби на тези пазари. Резки повишения на доходностите по дългосрочните книжа все още не е на дневен ред, но централните банкери трябва внимателно да преценяват и прецизират действията и комуникацията си, за да не предизвикат такива движения, които биха се отразили отрицателно на все още несигурното икономическо възстановяване. Очакванията са, че основните централни банки (особено ЕЦБ и Банката на Япония) ще предприемат още по-експанзивна парична политика, ако финансовите условия се затегнат до степен, която застрашава да вкара пазарите и икономиките в нова криза. С други думи, както и през последните няколко години, имплицитната подкрепа от страна на централните банки ще бъде налице, освен ако пазарите не загубят доверието си в централните банки и правителствата.

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

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

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

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

дълг ще бъде в размер на 400 млн. лв. в резултат на емитиране на 1.2 млрд. лв. вътрешни лихвоносни ДЦК.

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

Корпоративни и ипотечни облигации

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

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

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

На световните пазари се очаква щатската икономика да оказва значително влияние върху пазара на корпоративни облигации, тъй като нейното очаквано съживяване ще доведе до ограничаване на програмата на Федералния резерв за количествени облекчения. Това от своя страна ще доведе до повишение на лихвените проценти и понижение на цените на облигациите.

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

Пазар на акции

Подобряването на макроикономическата среда в развитите икономики се очаква да продължи и през 2014 г., като се очаква пазарите на акции да продължат положителното си представяне, макар и не с темповете от последната година. Провежданата от централните банки на водещите икономики паричната политика ще продължи да осигурява предпоставки за повишено търсене на по-рискови активи и се очаква те да надминат в представянето си държавните облигации през следващите тримесечия. Докато в САЩ се очаква Федералния резерв да започне намаляване на своята програма за изкупуване на облигации в идните месеци, то това ще стане само на фона на достатъчно устойчиво и значимо ускоряване на растежа, което трябва да продължи да оказва подкрепа за американските акции. В допълнение, въпреки че фискалната консолидация в развитите икономики ще продължи и през следващите години, негативният ѝ ефект върху растежа през 2014 г. се очаква да бъде по-слаб, отколкото в предходните периоди.

По отношение на регионалните очаквания, след значителното поскъпване през последните две години и достигнати рекордно високи маржове на корпоративните печалби потенциалът на американските акции изглежда по-ограничен в сравнение с този на европейските акции, както по отношение на пазарни множители, така и на положителни изненади в ръста на печалбите. Рентабилността на европейските компании през последните няколко години все остава още под нивата си от преди кризата, негативно повлияна от строгите мерки за ограничаване на държавните разходи, намаляването на задлъжнялостта на домакинствата и липсата на нови инвестиции, която задържа ръста на производителността в следкризисния период. Това означава, че те имат значителен потенциал да подобрят рентабилността си от сегашните ниски нива, в случай че повишението на бизнес доверието и подобрението на показателите за бизнес активност от последните месеци доведат до устойчиво ускоряване на темповете на растеж в Евророната. При подобно развитие по-добро представяне биха имали акциите на компаниите от цикличните сектори на икономиката.

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

Очакванията на голяма част от участниците в борсовата търговия в **България** за следващата година са по-скоро позитивни. Вероятно ще станем свидетели на нови повишения на цените на българските акции, макар и не в такава степен. Всичко това обаче може да се случи само ако няма ескалиране на политическата криза у нас, което би довело до влошаване на бизнес средата и отблъскване на чуждите инвеститори. Конфигурацията на Народното събрание в момента и нестихващите протести у нас правят до голяма степен предсрочните избори неизбежни. Въпросът е по-скоро кога и тази несигурност кара дори и местните институционални инвеститори да се въздържат от по-големи инвестиции на БФБ. Не маловажен проблем за желаещите да инвестират в български акции си остава и малкият брой компании на БФБ с добър фундамент, като по този начин изборът за инвестиции се

ДФ Ти Би Ай Евробонд

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

свежда до няколко публични дружества. След като за периода от октомври, 2007 г. до февруари, 2009 г. SOFIX изгуби над 86% от стойността си, оттогава насам той успя да възстанови едва около 14% от загубите си. В същото време основните борсови индекси в света, не само възстановиха нивата си от преди кризата, но и удариха нови исторически върхове. Разбира се тази огромна разлика в поведението на международните индекси и тези у нас си има своето логично обяснение и то се крие в икономическия фундамент. Затова и от тези сравнения не можем да правим автоматично прогнози за посоката на SOFIX през следващите месеци. Освен всичко казано дотук, позитивните очаквания за движението на цените на БФБ през следващата година са свързани и с по-нататъшното възстановяване на световната икономика, както и с преодоляване на дълговата криза в Европа.

VII. Информация по чл. 247 от Търговския закон

До преобразуването на ИНВЕСТИЦИОННОТО ДРУЖЕСТВО в ДОГОВОРЕН ФОНД, Съветът на директорите на ДРУЖЕСТВОТО е в състав: Радослав Гергов – Председател и изпълнителен директор – представляващ ДРУЖЕСТВОТО, и членове - Емилия Петкова и Сийка Анадолиева.

Размерът на възнаграждението на членовете на СД е съгласно решение на проведеното на 14.07.2011 г. редовно годишно общо събрание на акционерите (ОСА): на неизпълнителните членове на съвета - в размер на една минимална месечна работна заплата за страната, а на изпълнителния член на съвета – в размер на две минимални месечни работни заплати за страната.

На 16.07.2012 г. е проведено общо събрание на акционерите на ДРУЖЕСТВОТО, на което е взето решение членовете на Съвета на директорите да не получават възнаграждение за дейността им в ДРУЖЕСТВОТО, по тяхно предложение.

През 2013 г. членовете на Съвета на директорите - Радослав Дончев Гергов, Емилия Иванова Петкова и Сийка Димитрова Анадолиева, не са притежавали, не са придобивали и не са прехвърляли акции, издадени от ИД „Ти Би Ай Евробонд“ АД.

През 2013 г. Радослав Дончев Гергов не е участвал като неограничено отговорен съдружник в търговски дружества; притежавал е повече от 25 на сто от капитала на „Егалите“ ЕООД, гр. София (100%); участвал е в управлението на „Сиена“ ЕООД, гр. София; „Редстоун Съни Дей“ ЕООД, гр. София; „Редстоун Симеоново“ ЕООД, гр. София; „Редстоун България“ ЕООД, гр. София; „Редстоун Благоевград“ ЕООД, гр. София; „Гардънс Хил“ ЕООД, гр. София; „Барклейс Кепитъл“ ЕООД, гр. София; „Егалите“ ЕООД, гр. София; „Лозен Гардънс“ ООД, гр. София; „Идан Кънсалтинг“ ООД, гр. София; и „Гардънс Сити“ ООД, гр. София - като управител; и „Редстоун Мениджмънт“ ЕАД – като член на съвета на директорите.

През 2013 г. Емилия Иванова Петкова не е участвала в търговски дружества като неограничено отговорен съдружник, не е притежавала повече от 25 на сто от капитала на друго дружество и не е участвала в управлението на други дружества или кооперации като прокурист, управител или член на съвет.

През 2013 г. Сийка Димитрова Анадолиева не е участвала в търговски дружества като неограничено отговорен съдружник, не е притежавала повече от 25 на сто от капитала на друго дружество и не е участвала в управлението на други дружества или кооперации като прокурист, управител или член на съвет.

ДФ Ти Би Ай Евробонд

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

През 2013 г. ДРУЖЕСТВОТО не е сключвало с членове на Съвета на директорите или със свързани с тях лица договори, които да излизат извън обичайната му дейност или съществено да се отклоняват от пазарните условия (чл. 240б от ТЗ).



.....

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



.....



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



ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

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

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

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

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

Отговорност на одитора

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

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

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

Мнение

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

- Годишен доклад за дейността към 31 декември 2013 г.

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

17 март 2014 г.
София, България

Стефана Стоицева
Регистриран одитор, диплома № 0154/1992



ДФ ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД

ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ

Наименование на ДФ : ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД


Отчетен период към 31.12.2013 г.

БУЛСТАТ:131116580


(BGN '000)


АКТИВИ	БЕЛЕЖКА	31.12.2013	31.12.2012
ПАРИ И ПАРИЧНИ ЕКВИВАЛЕНТИ	2	112	89
ТЕКУЩИ ФИНАНСОВИ АКТИВИ, в т.ч.	2	88	131
1. Държани за търгуване			
2. Обявени за продажба		88	131
3. Други			
ДРУГИ АКТИВИ	2	438	484
ОБЩО АКТИВИ		638	704
ПАСИВИ			
ДРУГИ ПАСИВИ	3	9	8
ОБЩО ПАСИВИ		9	8
НЕТНИ АКТИВИ ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ	1	629	696
НЕТНА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ НА ЕДИН ДЯЛ		313.4955	310.2860

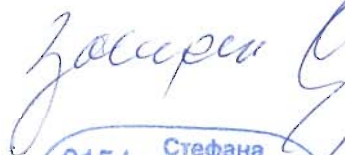
24.01.2014 г.


Елеонора Стоева
Финансов директор




Красимир Петков
Изпълнителен директор
Ти Би Ай Асет Мениджмънт ЕАД


Иван Балтов
Изпълнителен директор
Ти Би Ай Асет Мениджмънт ЕАД

17 03 2014 Засирен

0154 Стефана Стоицева
Регистриран одитор

ДФ ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД

ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД

Наименование на ДФ : ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД


Отчетен период: 01.01. - 31.12.2013

БУЛСТАТ: 131116580


(BGN '000)

	БЕЛЕЖКА	31.12.2013	31.12.2012
Приходи от лихви	5	14	17
Приходи от операции с финансови активи	5	9	9
ОБЩО ОПЕРАТИВНИ ПРИХОДИ		23	26
Разходи от операции с финансови активи	6	(8)	(9)
Други финансови разходи	6	(1)	(1)
Разходи за външни услуги	6	(5)	(9)
Разходи , свързани с възнаграждения	6	(2)	(13)
ОБЩО ОПЕРАТИВНИ РАЗХОДИ		(16)	(32)
Печалба/загуба преди облагане с данъци		7	(6)
Разходи за данъци		-	-
ПРОМЯНА В НЕТНИТЕ АКТИВИ ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ		7	(6)
Друг всеобхватен доход за периода		-	-
ПЪЛЕН ВСЕОБХВАТЕН ДОХОД		7	(6)

24.01.2014 г.



Елеонора Стоева
Финансов директор




Красимир Петков
Изпълнителен директор
Ти Би Ай Асет Мениджмънт ЕАД

14 03 2014 Засирин




Иван Балтов
Изпълнителен директор
Ти Би Ай Асет Мениджмънт ЕАД

ДФ ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ

Наименование на ДФ : ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД


БУЛСТАТ: 131116580


Отчетен период: 01.01. - 31.12.2013 г.


(BGN '000)


Наименование на паричните потоци	31.12.2013	31.12.2012
Парични потоци от специализирана инвестиционна дейност		
<i>Парични потоци, свързани с текущи финансови активи</i>	104	61
<i>Получени дивиденди</i>		
<i>Платени оперативни разходи</i>	(5)	(10)
Нетен паричен поток от специализирана инвестиционна дейност	99	51
Парични потоци от неспециализирана инвестиционна дейност		
<i>Парични потоци, свързани с търговски контрагенти</i>	(1)	(1)
<i>Други парични потоци от неспециализирана инвестиционна дейност</i>	(2)	(15)
Нетен паричен поток от неспециализирана инвестиционна дейност	(3)	(16)
Парични потоци от финансова дейност		
<i>Постъпления от емитиране на акции</i>		
<i>Плащания по обратно изкупуване на акции</i>	(73)	(41)
<i>Други парични потоци от финансова дейност</i>		
Нетен паричен поток от финансова дейност	(73)	(41)
Изменение на паричните средства през периода	23	(6)
Парични средства в началото на периода	89	95
Парични средства в края на периода, в т.ч.:	112	89
по безсрочни депозити	3	11

24.01.2014 г.


Елеонора Стоева
Финансов директор


Красимир Петков
Изпълнителен директор
Ти Би Ай Асет Мениджмънт ЕАД


Иван Балтов
Изпълнителен директор
Ти Би Ай Асет Мениджмънт ЕАД

14 03 2014 Заседание

0154 Стефана Стойцева
Регистриран одитор

Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2013

ДФ ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД

ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В НЕТНИТЕ АКТИВИ ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА
ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ

Наименование на ДФ : ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД


Отчетен период: 01.01. - 31.12.2013 г.

БУЛСТАТ: 131116580


(BGN '000)


	Основен капитал	Резерви	печалба/загуба за периода	Общо
Салдо към 01.01.2012	475	(4 565)	4 833	743
Изменение за сметка на инвеститорите, в т.ч. Емитиране на дялове през периода	(27)	(14)		(41)
Обратно изкупуване на дялове през периода Промяна в нетните активи принадлежащи на инвеститорите в дялове	27	14	(6)	41
Салдо към 31.12.2012	448	(4 579)	4 827	696
Изменение за сметка на инвеститорите, в т.ч. Емитиране на дялове през периода	(47)	(27)		(74)
Обратно изкупуване на дялове през периода Промяна в нетните активи принадлежащи на инвеститорите в дялове	47	27	7	74
Салдо към 31.12.2013	401	(4 606)	4 834	629

24.01.2014 г.


Елеонора Стоева
Финансов директор




Красимир Петков
Изпълнителен директор
Ти Би Ай Асет Мениджмънт ЕАД


Иван Балтов
Изпълнителен директор
Ти Би Ай Асет Мениджмънт ЕАД

17 03 2014

Заслужава

0154 Стефана Стоицева
Регистриран одитор

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2013 ГОДИНА

I. Обща информация

1. Съдебна регистрация

ИД „Ти Би Ай Евробонд“ АД (ДРУЖЕСТВОТО) е вписано в търговския регистър на Софийски градски съд с решение № 1 от 21.07.2003 г. по ф.д. № 7922/2003, партиден № 77704, том 918, рег. I, стр. 95

С решение № 2 от 15.12.2003 г. на СГС по партидата на ДРУЖЕСТВОТО в търговския регистър е вписано, че е публично дружество по реда на чл. 110 от ЗИПЦК, съгласно решение №477-Е от 29.10.2003 г. и писмо № Р-05-487 от 30.10.2003 г. на Комисията за финансов надзор.

ДРУЖЕСТВОТО е вписано в Търговския регистър към Агенцията по вписванията с ЕИК 131116580 и е със седалище и адрес на управление гр. София, р-н Изток, ул. Тинтява № 13Б, вх.А, ет.1.

Предметът на дейност е инвестиране в ценни книжа на парични средства, набрани чрез публично предлагане на акции, при спазване на принципа на разпределение на риска.

Съветът на директорите на ДРУЖЕСТВОТО до 11.11.2013 г. е в състав: Радослав Гергов – Председател и изпълнителен директор – представляващ ДРУЖЕСТВОТО, и членове - Емилия Петкова и Сийка Анадолиева.

На 16.07.2012 г. е проведено общо събрание на акционерите на ДРУЖЕСТВОТО, на което е взето решение членовете на Съвета на директорите да не получават възнаграждение за дейността им в дружеството, по тяхно предложение. На същото ОСА се приемат промени в устава на ДРУЖЕСТВОТО и се взима решение за преобразуване на Инвестиционното дружество в договорен фонд.

На 11 ноември 2013 г. в Търговския регистър на Агенцията по вписванията е вписано преобразуването на ИД „Ти Би Ай Евробонд“ АД чрез промяна в правната му форма в ДОГОВОРЕН ФОНД „Ти Би Ай Евробонд“ (ФОНДА).

Договорният фонд е обособено имущество с цел колективно инвестиране в прехвърляеми ценни книжа и други ликвидни финансови активи по смисъла на закона на парични средства, набрани чрез публично предлагане на дялове, които 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.

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

ФОНДЪТ е с БУЛСТАТ 131116580.

ДФ ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД

2. Данни за Управляващото дружество

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

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

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

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

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

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

3. Разрешения за осъществяване на дейността

На 09.07.2003 г. с решение №210-ИД на Комисията за финансов надзор с издадено разрешение на „Ти Би Ай Евробонд“ АД да извършва следната дейност като инвестиционно дружество от отворен тип: инвестиране в ценни книжа на парични средства, набрани чрез публично предлагане на акции.

От 01.12.2003 г. ИД „Ти Би Ай Евробонд“ АД е допуснато за търговия на неофициален пазар на „Българска фондова борса – София“ АД.

Въз основа на подадено заявление с вх. № РГ-05-1110-1 от 30 април 2013 г. Комисията за финансов надзор с решение № 621 - ИД от 7 август 2013 г. издава разрешение на УД „Ти Би Ай Асет Мениджмънт“ ЕАД за преобразуване на ИД „Ти Би Ай Евробонд“ АД чрез промяна в правната му форма в ДФ „Ти Би Ай Евробонд“. С акт от 19 ноември 2013 г. емисията дялове на ДФ „Ти Би Ай Евробонд“ е регистрирана в „Централен депозитар“ АД с ISIN BG9000017137.

С решение № 980 - ДФ от 18 декември 2013 г. Комисията за финансов надзор вписва в регистъра по чл.30, ал.1, т.4 от ЗКФН ДФ „Ти Би Ай Евробонд“, създаден в резултат на преобразуването на ИД „Ти Би Ай Евробонд“ АД чрез промяна в правната му форма в договорен фонд, управляван от УД „Ти Би Ай Асет Мениджмънт“ ЕАД. Със същото решение издадената от ИД „Ти Би Ай Евробонд“ АД емисия акции и ИД „Ти Би Ай Евробонд“ АД като емитент се отписват от регистъра на публичните дружества и други емитенти на ценни книжа по чл.30, ал.1, т.3 от ЗКФН, като в същия регистър се вписват емисията дялове на ДФ „Ти Би Ай Евробонд“ и Договорният фонд като емитент.

ДФ ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД

4. Специални нормативни актове, регулиращи текущата дейност.

Дейността на КОЛЕКТИВНАТА ИНВЕСТИЦИОННА СХЕМА се осъществява съгласно Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на другите предприятия за колективно инвестиране /ЗДКИСДПКИ/ и Наредба № 44/2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества /Наредба 44/. До преобразуването на ИД „Ти Би Ай Евробонд“ АД в Договорен фонд, дейността на инвестиционното дружество е регулирана и от Търговския закон.

Организирането, управлението на дейността и обслужването на КОЛЕКТИВНАТА ИНВЕСТИЦИОННА СХЕМА се извършват от УД „Ти Би Ай Асет Мениджмънт“ ЕАД и са регламентирани в ЗДКИСДПКИ и Наредба № 44/2011 г.

5. Вътрешно- нормативни документи

По отношение дейността на КОЛЕКТИВНАТА ИНВЕСТИЦИОННА СХЕМА се прилагат приети, съответно, от Съвета на директорите на ИНВЕСТИЦИОННОТО ДРУЖЕСТВО и от Съвета на директорите на УД „Ти Би Ай Асет Мениджмънт“ ЕАД вътрешно-нормативни документи, в т.ч.:

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

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

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

В резултат на преобразуването на ИНВЕСТИЦИОННОТО ДРУЖЕСТВО в ДОГОВОРЕН ФОНД, Управляващото дружество взема решенията във връзка с управлението, преобразуването и прекратяването на ФОНДА. УД взема решение и за избор и замяна на Банката – депозитар, на регистрирани одитори и др. Правомощията му включват приемане и изменение на Правилата и Проспекта на ФОНДА, както и всички други вътрешни актове на ФОНДА. Посочените действия се извършват с решение на Съвета на директорите на Управляващото дружество, по реда и условията, предвидени в неговия устав.

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

ДФ ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД

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

II. Основни принципи на счетоводната политика

Съответствие

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

База за изготвяне на финансовия отчет

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

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

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

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

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

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

Изменението на МСФО 7 води до по-голяма прозрачност при отчитането на сделки с прехвърляне на финансови инструменти и улеснява разбирането на ползвателите на

Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2013

финансовите отчети относно излагането на рискове при прехвърляне на финансови активи и ефекта от тях върху финансовото състояние на дружеството, особено в случай на секюритизиране на финансови активи.

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

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

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

МСФО 9 представлява първата част от проекта на Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС) за замяна на МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване“ до края на 2010 г. Той заменя четирите категории финансови активи при тяхното оценяване в МСС 39 с класификация на базата на един единствен принцип. МСФО 9 изисква всички финансови активи да се оценяват или по амортизирана стойност или по справедлива стойност. Амортизираната стойност предоставя информация, която е полезна при вземането на решения, относно финансови активи, които се държат основно с цел получаването на парични потоци, състоящи се от плащане на главница и лихва. За всички други финансови активи включително тези, държани за търгуване, справедливата стойност представлява най-подходящата база за оценяване. МСФО 9 премахва необходимостта от няколко метода за обезценка, като предвижда метод за обезценка само за активите, отчитани по амортизирана стойност. Допълнителни раздели във връзка с обезценка и счетоводно отчитане на хеджиране са все още в процес на разработване. Ръководството на Дружеството следва да оцени ефекта от измененията върху финансовия отчет. Въпреки това то не очаква измененията да бъдат приложени преди публикуването на всички раздели на стандарта и преди да може да се оцени техният цялостен ефект.

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

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

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

ДФ ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД

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

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

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

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

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

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

- а) текущо начисляване – елементите на финансовите отчети под формата на активи, пасиви, собствен капитал, приходи и разходи по сделките и събитията са отразени счетоводно в момента на тяхното възникване. Признават се, когато отговарят на дефинициите и критериите за признаване на тези елементи в Концептуалната рамка;
- б) действащо предприятие – приема се, че ФОНДЪТ е действащ и ще остане такъв в предвидимо бъдеще. Управляващото дружество няма нито намерение, нито необходимост да ликвидира дейността му;
- в) същественост – всички съществени статии и суми се представят отделно във финансовите отчети. ФОНДЪТ представя по отделно статии от несходен характер, освен ако са несъществени;
- г) компенсиране – ФОНДЪТ не компенсира активи и пасиви или приходи и разходи, освен в случаите когато това се изисква или разрешава от даден МСФО;
- д) предпазливост – задължително оценяване и отчитане на предполагаеми рискове и очаквани възможни загуби, с оглед отразяване на по-точен финансов резултат;
- е) съпоставимост между приходите и разходите – разходите, извършени във връзка с определена сделка или дейност, се отразяват във финансовия резултат за периода, през който се получава изгода от тях. Признаването на приходите се отразява за периода, през който са отчетени разходите за тяхното получаване;

ДФ ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД

- ж) предимство на съдържанието пред формата – сделките и събитията са отразени счетоводно в съответствие с тяхното икономическо съдържание, същност и финансова реалност, а не според правната им форма;
- з) запазване на счетоводната политика от предходния отчетен период с цел да се постигне съпоставимост на финансовите отчети през отделните отчетни периоди. Представянето и класификацията на статиите във финансовите отчети се запазват и през следващите периоди. ФОНДЪТ представя пълен комплект финансови отчети най-малко веднъж в годината;
- и) независимост на отделните отчетни периоди и стойностна връзка между начален и краен баланс – всеки отчетен период се третира счетоводно сам за себе си независимо от обективната му връзка с предходния и със следващия отчетен период;
- й) документална обосновааност – спазват се изискванията за съставяне на документите, съгласно действащото законодателство.

Отчетна единица

Финансовият отчет е представен в български лева (BGN).

Функционалната и отчетната валута на ФОНДА е българският лев.

Парични средства

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

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.

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.

ДФ ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД

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

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

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

Вземания

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

Задължения

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

Приходи и разходи

Приходите във ФОНДА се формират от:

- дивиденди;

ДФ ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД

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

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

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

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

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

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

Инвестициите на ФОНДА във валута, различна от евро, УД „Ти Би Ай Асет Мениджмънт“ ЕАД хеджира посредством валутни форуърди, за да неутрализира влиянието на курса на обмяна върху стойността на инвестицията. Хеджирането на валутно 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. През 2013 г. ФОНДА няма извършени хеджиращи сделки.

Оперативните разходи се формират от :

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

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

ФОНДЪТ не начислява разходи за управляващото дружество .

Въз основа на сключените договори с банката - депозитар и одитора, 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 ЕВРОБОНД

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 му.

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 0,15 % 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 0,15 % от нетната стойност на активите на един дял.

Към 31 декември 2013 г. нетната стойност на активите на ФОНДА възлиза на 629,185 лева.

2. Активи на ДФ „ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД“

Активите на ФОНДА са представени и структурирани в следните групи:

Активи	31.12.2013		31.12.2012	
	(BGN)	Отн. тегло (%)	(BGN)	Отн. тегло (%)
Парични средства в каса	9	0.00%	60	0.01%
Парични средства по безсрочни депозити	3,437	0.54%	11,482	1.63%
Парични средства по банкови депозити	108,981	17.07%	77,499	11.00%
Корпоративни облигации	88,286	13.83%	115,417	16.39%
Ипотечни облигации	-	0.00%	15,708	2.23%
Вземания	437,613	68.56%	484,128	68.74%
Общо активи:	638,326	100.00%	704,294	100.00%

„Ти Би Ай Асет Мениджмънт“ ЕАД управлява активите на ФОНДА в съответствие с неговите инвестиционни цели, 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 96,93% (87,04% към 31 Декември 2012 г.) от всички парични средства представляват наличности по срочни банкови депозити във валута.

Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2013

ДФ ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД

Парични средства	Към 31.12.2013 (BGN)	Към 31.12.2012 (BGN)
Парични средства в брой	9	60
Парични средства по безсрочни депозити	3,437	11,482
Парични средства по банкови депозити. <i>в т.ч. със срок 3 месеца до падежа</i>	108,981	77,499
	<i>108,981</i>	<i>77,499</i>
Общо парични средства (в лева)	112,427	89,041

Парични средства	Към 31.12.2013 (BGN)	Към 31.12.2012 (BGN)
Парични средства в лева	1,943	2,142
Парични средства в евро	110,459	86,887
Парични средства в шатски долари	25	12
Общо парични средства (в лева)	112,427	89,041

Финансови инструменти

ФОНДЪТ е класифицирал на разположение за продажба инструменти в размер на 88,286 лева.

Финансови активи	Към 31.12.2013 (BGN)	Към 31.12.2012 (BGN)
1. Обявени за продажба	88,286	131,125
<i>капиталови ценни книжа</i>		
<i>дългови ценни книжа</i>	<i>88,286</i>	<i>131,125</i>
Общо финансови активи	88,286	131,125

Вземания

Към 31 декември 2013 г. вземанията на ФОНДА възлизат на 437,613 лева, произхождащи от:

Вземания	Към 31.12.2013 (BGN)	Към 31.12.2012 (BGN)
Лихви	3,818	631
Вземания по сделки с финансови инструменти	-	258
Други (*)	433,795	483,239
Общо вземания	437,613	484,128

(*) неплатени на падеж главници и лихви по деноминирани в евро корпоративни облигации, както следва:

Емисия	Към 31.12.2013 (BGN)	Към 31.12.2012 (BGN)
BG2100024061	403,123	403,123
BG2100007090	-	43,383
Общо от „Ален Мак“ АД (в несъстоятелност)	403,123	446,506
BG2100011084 - Хлебни Изделия – Подуяне" АД	30,672	36,733
Общо други вземания	433,795	483,239

За удовлетворяване вземанията на облигационерите по двете емисии облигации, издадени от Ален Мак АД са предприети действия посредством откриване на производство по несъстоятелност на дружеството още през 2011 г. Правомощията на

Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2013

ДФ ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД

органите на длъжника са прекратени през мес. Април 2011 г. Обявяването в несъстоятелност на Ален Мак АД е с начална дата на неплатежоспособност 30.12.2009 г. На 27.04.11 г. в Търговския регистър са вписани входираните от страна на постоянния синдик на дружеството г-н Стефан Георгиев списъци на приетите вземания, както и списъците на предявените, но неприети вземания. Вземанията на ФОНДА са приети в първоначално предявения размер без никакви обструкции от страна на синдика и на съдията по делото. Следва да се има предвид, че пред съда по несъстоятелността - СГС са предявени като вземания дължимите към датата на предсрочната изискуемост главници и лихви по емисиите, както и лихвите за забава върху тях. Прилагайки принципа на предпазливостта в счетоводния регистър на ФОНДА са заведени единствено дължимите към датата на предсрочната изискуемост главници и лихви по емисиите, но не и дължимите лихви за забава.

Г-н Стефан Георгиев, в качеството си на синдик на „Ален Мак“ АД - в несъстоятелност - т. д. № 68/2010 г. на ОС-Пловдив е организирал и провел през 2013 г. следните търгове за имущество на предприятието:

- На 25.01.2013 г. е извършена продажба на имущество от масата на несъстоятелността на „Ален Мак“ АД (н.), за три индивидуално обособени съвкупности, включително съвкупност „Патенти, лицензии, концесионни права, фирмени и търговски марки“. На този търг успешно е продадена съвкупност „Патенти, лицензии, концесионни права, фирмени и търговски марки“, представляваща част от обезпечението по втората облигационна емисия издадена от дружеството, ISIN BG2100007090. Разпределението на получените от продажбата средства между облигационерите по конкретната облигационна емисия е извършено съгласно първата частична сметка за разпределение по т.д.68/2010 г. изготвена на 18.06.2013 г. Посредством получената сума от продажбата изцяло е закрито вземането на ФОНДА по втората облигационна емисия издадена от Ален Мак АД – в несъстоятелност, като през годината е реализиран и известен положителен резултат.
- На 22.03.13 г. се извърши продажба чрез търг с явно наддаване на имущество от масата на несъстоятелността на „Ален Мак“ АД (н) обособено в три съвкупности, обособено с. Розово – Полене и с. Хвойна. Споменатите съвкупности не са част от обезпечението по първата облигационна емисия издадена от дружеството.
- На 30.08.13 г. се извърши продажба чрез търг с явно наддаване на имущество от масата на несъстоятелността на Ален Мак (н.) обособено в съвкупност „Машини и съоръжения 2“. Съвкупността не е част от обезпечението по първата облигационна емисия издадена от дружеството.
- На 11.10.13 г. се извърши продажба чрез търг с тайно наддаване на съвкупности, които не са част от обезпечението по първата облигационна емисия издадена от дружеството.

Предвид описаните дотук активни действия по реализация на обезпечението по двете облигационни емисии издадени от Ален Мак АД, проведените през 2013 г. търгове, успешната продажба на частта от обезпечението по втората облигационна емисия издадена от дружеството, ISIN BG2100007090 и по-конкретно „Патенти, лицензии,

Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2013

концессионни права, фирмени и търговски марки”, както и получени от синдика на дружеството насочващи индикации относно възможността през следващата 2014 г. да бъде извършена евентуална продажба на част от обезпечението по първата облигационна емисия, находящо се в гр.Пловдив състоящо се от земя и сгради, собственост на емитента в несъстоятелност, към 31.12.2013 г. не е извършвана обезценка на вземането по конкретната облигационна емисия, като в резултат на стойността на вземането по емисията ще остане идентична на стойността на вземането след извършване на обезценката на вземанията по емисията към 31.12.2012 г.

Спрямо Хлебни изделия Подуяне АД са предприети действия за удовлетворяване вземанията на облигационерите посредством откриване на производство по несъстоятелност на Хлебни изделия Подуяне АД и на гаранта Нилана ООД (предвид споразумение между Хлебни изделия Подуяне АД и Нилана ООД за издаване на гаранция от 19.09.2008 г.). Обединена българска банка АД, в качеството си на довереник на облигационерите по емисията подава искове в Софийски градски съд за откриване на производство по несъстоятелност: на 19.09.2012 г. за Хлебни изделия-Подуяне АД и на 25.09.2012 г. – за гаранта Нилана ООД.

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

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

Предвид появилата се обективна невъзможност разходите на производството по несъстоятелност на Хлебни изделия Подуяне АД първоначално да бъдат покрити посредством реализирано/продадено от синдика в производството имущество на длъжника се появи необходимостта разходите на производството да бъдат пости от кредиторите на дружеството. С оглед на това, най-вече с цел запазване на възможността за удовлетворяване на вземанията на облигационерите в откритото производство по

ДФ ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД

несъстоятелност, което съпоставимо се явява по-изгоден вариант от евентуално исково производство предвид съпстващите такси на подобно производство, през 2013 г. бе подписано споразумение за покриване на разходите в производството по несъстоятелност облигационерите съразмерно на притежаваните от тях облигации от облигационната емисия издадена от дружеството, със срок до окончателната реализация на обезпечението по емисията.

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

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

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

В края на 2013 г. е проведена среща между представители на емитентите, в това число и „Ти Би Ай Асет Мениджмънт“ ЕАД и синдика на Хлебни изделия Подуяне АД - г-жа Топчиева с цел набелязване на действия, посредством които страните-участници в производството по несъстоятелност на дружеството биха могли да оптимизират и ускорят производството, респективно реализацията на обезпеченията по емисията.

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

3. Задължения

Към 31 декември 2013 г. задълженията на ФОНДА възлизат на *9,141 лева*.

ДФ ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД

Текущи задължения	Към 31.12.2013 (BGN)	Към 31.12.2012 (BGN)
Управляващо дружество	-	-
Банка-депозитар	180	180
Доставчици	1230	600
Задължения, свързани с възнаграждения	-	41
Задължения към осигурителни предприятия	-	67
Данъчни задължения	-	3
Задължения, свързани с емитиране	261	261
Други (*)	7,470	7,481
Общо текущи задължения	9,141	8,633

(*) Гаранции за управление на членовете на Съвета на директорите на Инвестиционното дружество „Ти Би Ай Евробонд“ АД преди преобразуването му в Договорен фонд в размер общо на 7 470 лв.

4. Дялове в обращение

Брой дялове към 01.01.2013 г.	2 242
Емитирани дялове през периода	-
Обратно изкупени дялове през периода	235
Брой дялове към 31.12.2013 г.	2 007

5. Приходи

Оперативни приходи	2013 година (BGN)	2012 година (BGN)
Приходи от лихви	13,890	17,304
Приходи от операции и преценка на финансови активи	8,638	8,932
Други приходи	-	4
Общо оперативни приходи	22,528	26,240

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

Приходи от операции с финансови активи	2013 година (BGN)	2012 година (BGN)
Приходи от преценка на финансови активи	8,624	8,907
Приходи от операции с финансови активи	-	-
Положителни разлики от промяна на валутните курсове	14	25
Общо приходи от операции с финансови активи	8,638	8,932

6. Разходи

Оперативните разходи са разпределени по следния начин:

Оперативни разходи	2013 година (BGN)	2012 година (BGN)
Разходи от операции и преценка на финансови активи	(7,732)	(9,034)
Други финансови разходи	(1,411)	(1,500)
Разходи за външни услуги	(4,715)	(8,927)
Разходи, свързани с възнаграждения	(1,707)	(13,025)
Общо оперативни разходи	(15,565)	(32,486)

ДФ ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД

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

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

Разходи от операции с финансови активи	2013 година (BGN)	2012 година (BGN)
Разходи от преценка на финансови активи	(7,536)	(8,981)
Отрицателни разлики от промяна на валутните курсове	(196)	(53)
Общо разходи от операции с финансови активи	(7,732)	(9,034)

Разходите за външни услуги са разпределени по следния начин:

Разходи за външни услуги	2013 година (BGN)	2012 година (BGN)
Разходи за Управляващото дружество	-	(912)
Разходи за банката депозитар	(2,565)	(2,574)
Разходи за КФН и БФБ	(120)	(3,420)
Разходи за независим одит	(1,200)	(1,200)
Други разходи	(830)	(821)
Общо разходи за външни услуги	(4,715)	(8,927)

Разпределението на разходите за свързани с възнаграждения на ФОНДА е както следва:

Разходи свързани с възнаграждения	2013 година (BGN)	2012 година (BGN)
Разходи за възнаграждения по договори за управление	-	(7,220)
Разходи за осигуровки по договори за управление	-	(3,149)
Разходи за възнаграждения по трудови договори	(1,180)	(1,870)
Разходи за осигуровки по трудови договори	(527)	(786)
Общо разходи свързани с възнаграждения	(1,707)	(13,025)

7. Основни рискове, пред които е изправен ДФ „ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД“

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

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

ДФ ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД

ФОНДА следва политика на активно управление при ниско ниво на риск. Във връзка с рисковия 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:

- Облигации
- Депозити и парични еквиваленти
- Вземания

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

(BGN) Финансови активи	По справедлива стойност през Печалба/Загуба		Засеи и вземания амортизируема стойност	
	2013	2012	2013	2012
Парични средства	-	-	3 446	11 542
Вземания	-	-	437 613	484 128
Депозити	-	-	108 981	77 499
ДЦК	-	-	-	-
Корпоративни	88 286	115 417	-	-
Общински	-	-	-	-
Ипотечни	-	15 708	-	-
КИС	-	-	-	-
Общо	88 286	131 125	550 040	573 169

(BGN) Финансови пасиви	По справедлива стойност през Печалба/Загуба		Финансови задължения по амортизируема стойност	
	2013	2012	2013	2012
Задължения	9 141	8 633	-	-
Финансови деривати	-	-	-	-
Общо	9 141	8 633	-	-

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, както следва:

- Ниво 1: Финансови активи, които имат котираны цени на активен пазар;

ДФ ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД

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

(BGN)	Ниво 1		Ниво 2		Ниво 3	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Финансови активи						
Финансови деривати	-	-	-	-	-	-
ДЦК	-	-	-	-	-	-
Корпоративни	36 263	54 395	52 023	38 059	-	22 963
Общински	-	-	-	-	-	-
Ипотечни	-	15 708	-	-	-	-
КИС	-	-	-	-	-	-
Общо	36 263	70 103	52 023	38 059	-	22 963
Финансови Пасиви						
Финансови деривати	-	-	-	-	-	-
Общо	-	-	-	-	-	-

Движения през 2013 г.

1. Корпоративни облигации на стойност 38 059 лв. към 31.12.2012 г., през 2013 г. са преминали от ниво 2 в ниво 1 на отчитане. Причината е, че към 31.12.2012 г. те са преоценени по метода на дисконтираните парични потоци, а към 31.12.2013 г., за преоценката им са използвани данни за среднопотеглената цена на сключените с тях сделки за най-близкия ден през последния 30 дневен период към датата на оценката, за който има сключени сделки.
2. Корпоративни облигации на стойност 35 445 лв. към 31.12.2012 г. през 2013 г. са преминали от ниво 1 в ниво 2 на отчитане. Причината е, че към 31.12.2013 г., поради липса на пазарна информация, те са оценени по метода на дисконтираните парични потоци. През 2013 г. са получени постъпления от главнични плащания по емисията и са извършени продажби на част от въпросните облигации.
3. Корпоративни облигации на стойност 22 963 лв. към 31.12.2012 г. през 2013 г. са преминали от ниво 3 в ниво 2 на отчитане. Причината е, че към 31.12.2012 г. те са оценени по метода на дисконтираните парични потоци, а търговията им е спряна от БФБ - София АД, а през 2013 г. търговията с въпросната емисия облигации е възстановена.

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

7.1. Систематични рискове

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

Според последните ревизирани прогнози на МВФ за 2013 г., ръстът на БВП в развитите икономики се очаква да е 2,0%, развиващите се страни ще прибавят към стойността на

ДФ ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД

икономиките си 5.1%, а в световен мащаб, очакванията са за ръст от 3.6%. През м. декември, 2013 г., ЕЦБ коригира нагоре с 0.1% прогнозите си за ръста на еврозоната, отчитайки подобрените бизнес условия и текущо възстановяване на икономическата активност в световен мащаб. Очакванията на ЕЦБ за 2014 г. са реалният БВП на еврозоната да нарасне с 1.1% през 2014 г.

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

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

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

7.2 Несистематични рискове

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

Политика на ДФ „ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД” 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 на ДФ „Ти Би Ай Евробонд” АД са: валутният риск, лихвеният риск и ликвидният риск.

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

Валутен риск

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

ДФ ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД

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

	BGN		EUR		USD		Общо	
	2 013	2 012	2 013	2 012	2 013	2 012	2 013	2 012
Парични средства и парични еквиваленти и депозити	1 943	2 142	110 459	86 887	25	12	112 427	89 041
Финансови активи по справедлива стойност през печалби или загуби*	-	-	88 286	131 125	-	-	88 286	131 125
Вземания, свързани с инвестиции	-	-	3 818	889	-	-	3 818	889
Други текущи активи	-	-	433 795	483 239	-	-	433 795	483 239
Общо активи	1 943	2 142	636 358	702 140	25	12	638 326	704 294
Текущи задължения, свързани с инвестиции	-	-	-	-	-	-	-	-
Други пасиви	9 141	8 633	-	-	-	-	9 141	8 633
Общо пасиви	9 141	8 633	-	-	-	-	9 141	8 633
Нетна валутна позиция	-7 198	-6 491	636 358	702 140	25	12	629 185	695 661

Към 31.12.2013 г. 0.3% от активите на ФОНДА са в лева, 99.69% са в евро и 0.01% са деноминирани в долари.

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 ЕВРОБОНД“ 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 31.12.2013 г. и 31.12.2012 г.

ДФ ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД

31.12.2013г.	+ 100 bp		- 100 bp	
	BGN	%	BGN	%
Ценни книжа с фиксирани купонни плащания	-1 590	-0.25%	1 590	0.25%
Ценни книжа с плаващи купонни плащания	-41	-0.01%	41	0.01%
Общо	-1 631	-0.26%	1 631	0.26%

31.12.2012г.	+ 100 bp		- 100 bp	
	(BGN)	%	(BGN)	%
Ценни книжа с фиксирани купонни плащания	-1 934	-0.27%	1 934	0.27%
Ценни книжа с плаващи купонни плащания	-70	-0.01%	70	0.01%
Общо	-2 004	-0.28%	2 004	0.28%

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 ийните 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 31.12.2013 г. и 31.12.2012 г.

31.12.2013 г. (BGN)	< 1 м.	> 1 - 3 м.	> 3 - 1 г.	> 1 - 5 г.	> 5 г.	Общо
Парични средства	3 446	-	-	-	-	3 446
Депозити	-	-	108 981	-	-	108 981
Инвестиции, на разположение за продажба	1 062	-	2 652	49 158	34 675	87 547
Вземания по лихви	1 263	88	3 206	-	-	4 557
Други	-	-	433 795	-	-	433 795
Общо активи	5 771	88	548 634	49 158	34 675	638 326

Текущи задължения, свързани с инвестиции	-	-	-	-	-	-
Други задължения	471	1 200	7 470	-	-	9 141
Общо задължения	471	1 200	7 470	-	-	9 141

ДФ ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД

31.12.2012 г.
(BGN)

	< 1 м.	> 1 - 3 м.	> 3 - 1 г.	> 1 - 5 г.	> 5 г.	Общо
Парични средства	11 542	-	-	-	-	11 542
Депозити	77 499	-	-	-	-	77 499
Инвестиции, на разположение за продажба	-	1 271	25 356	79 912	23 278	129 817
Вземания по лихви	680	566	62	-	-	1 308
Други	286	603	483 239	-	-	484 128
Общо активи	90 007	2 440	508 657	79 912	23 278	704 294
Текущи задължения, свързани с инвестиции	-	-	-	-	-	-
Други задължения	563	600	7 470	-	-	8 633
Общо задължения	563	600	7 470	-	-	8 633

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 ФОИДЪ; разработване на стратегии за предотвратяване на кризисни ситуации.

Операционен риск

Операционният риск на ДФ „ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД“ 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 пристиглите Правила за оценка и управление на риска на ДФ „ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД“ и Правила за управление на риска на УД „Ти Би Ай Асет Мениджмънт“ ЕАД.

Управляващото дружество следи за нивото на операционния си риск ежедневно, като създава база данни със събития от операционен характер и анализира риска по два показателя – честота на възникване и степен на въздействие. В случай на възникване на кризисна ситуация, Управляващото дружество прилага план за действие при кризисни ситуации. Планът за действие при кризисни ситуации е неразделна част от политиката по управление на риска и установява процедурите по възстановяване на нормалното функциониране на информационните и комуникационните системи на Управляващото дружество в случаите на възникване на извънредни неблагоприятни обстоятелства.

Кредитен риск

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

Управляващото дружество контролира кредитния риск чрез ограничаване на концентрацията на експозициите на ФОНДА по емитенти, групи емитенти, райони.

Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2013

ДФ ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД

отрасли и кредитно качество на емитентите или контрагентите. За целта на управлението на кредитния риск, Управляващото дружество извършва фундаментален и кредитен анализ на емитентите на ценни книжа и кредитен анализ на контрагентите по сделките или използва присъдените им кредитни рейтинги.

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

	2013		2012	
	(BGN)	%	(BGN)	%
Разплащателни сметки	3 446	0.54%	11 542	1.64%
Депозити	108 981	17.07%	77 499	11.00%
Вземания по лихви	3 818	0.60%	631	0.09%
Други вземания	433 795	67.96%	483 497	68.65%
Дългови ценни книжа	88 286	13.83%	131 125	18.62%
Общо	638 326	100.00%	704 294	100.00%

Кредитният риск на паричните средства и депозитите в банки се управлява чрез стриктно спазване на установените лимити за експозиции към отделни банки и регулярен анализ на кредитното качество на банките. ФОНДА предоставя паричните си средства на влогове в банки с нисък до умерен кредитен риск. Към 31.12.2013 г. всички ликвидни активи на ФОНДА се съхраняват в банки с присъден външен кредитен рейтинг от международно призната агенция за кредитен рейтинг.

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

	2013		2012	
	(BGN)	%	(BGN)	%
Хранително-вкусова промишленост	33 928	5.32%	35 455	5.03%
Финанси	18 095	2.83%	22 964	3.27%
Недвижими имоти	36 263	5.68%	56 998	8.09%
Ипотечни облигации	-	0.00%	15 708	2.23%
Общо	88 286	13.83%	131 125	18.62%

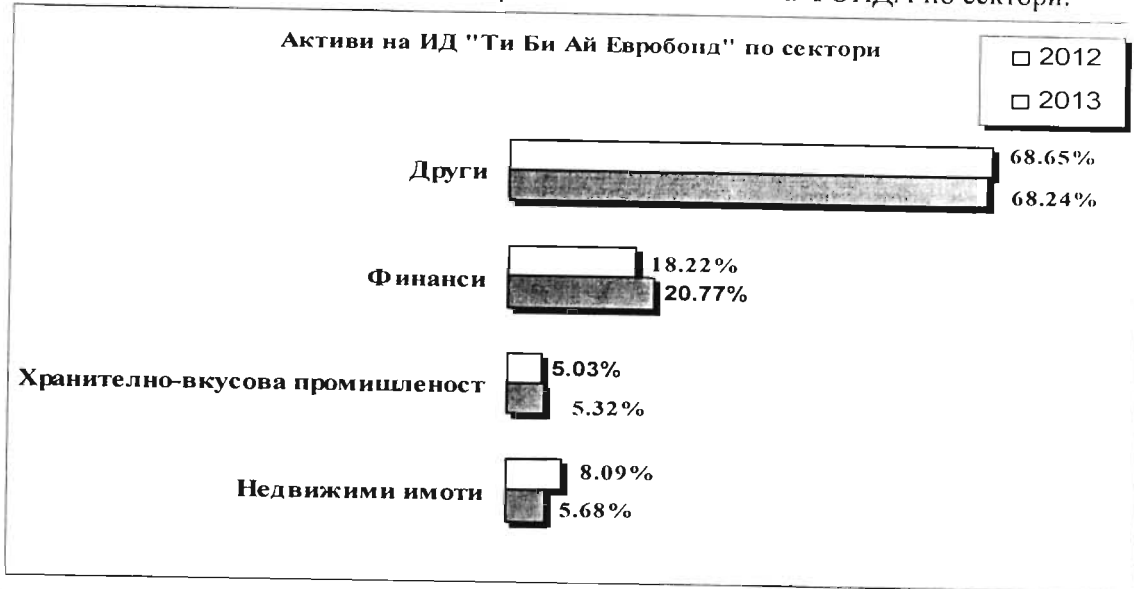
Дълговите инструменти в портфейла на ФОНДА представляват 13.83% от стойността на активите, като 100% от тях са нерейтинговани, обезпечени с ипотечни, залози или вземания.

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

ДФ ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД

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

Графиката по-долу представя концентрацията на активите на ФОНДА по сектори:



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

7. Данъчно облагане

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

8. Събития, настъпили след датата на отчета

На свое заседание от 15.01.2014 г. Съветът на директорите на УД, като взе предвид измененията в нормативната уредба относно КИС от м. декември 2013 г., реши да не заявява емисията дялове на ДФ „Ти Би Ай Евробонд“ за приемане за търговия на „Българска фондова борса - София“ АД.

31 януари 2014 г.
Гр.София

Елеонора Стоева
Финансов директор



Красимир Петков
Изпълнителен директор

Иван Балтов
Изпълнителен директор

Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2013


СЧЕТОВОДЕН БАЛАНС

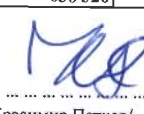
Наименование на КИС: ДФ ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД
Отчетен период: 01.01. - 31.12.2013г.

ЕИК по БУЛСТАТ: 131116580
(в лева)

АКТИВИ	Текущ период	Предходен период	СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ	Текущ период	Предходен период
а	1	2	а	1	2
A. НЕТЕКУЩИ АКТИВИ			A. СОБСТВЕН КАПИТАЛ		
I. ФИНАНСОВИ АКТИВИ			I. ОСНОВЕН КАПИТАЛ	401 400	448 400
1. Ценни книжа, в т.ч.:	0	0	II. РЕЗЕРВИ		
акции			1. Премийни резерви при емитиране/обратно изкупуване на акции/дялове	-4 605 936	-4 579 497
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	-4 605 936	-4 579 497
II. ДРУГИ НЕТЕКУЩИ АКТИВИ			III. ФИНАНСОВ РЕЗУЛТАТ		
Общо за РАЗДЕЛ A	0	0	1. Натрупана печалба (загуба), в т.ч.:	4 826 758	4 833 004
B. ТЕКУЩИ АКТИВИ			неразпределена печалба	4 833 004	4 833 004
I. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА			непокрити загуба	-6 246	-6 246
1. Парични средства в каса	9	60	2. Текуща печалба (загуба)	6 963	-6 246
2. Парични средства по безсрочни депозити	3 437	11 482	Общо за група III	4 833 721	4 826 758
3. Парични средства по срочни депозити	108 981	77 499	Общо за РАЗДЕЛ A	629 185	695 661
4. Блокирани парични средства					
Общо за група I	112 427	89 041			
II. ТЕКУЩИ ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ			B. ТЕКУЩИ ПАСИВИ		
1. Ценни книжа, в т.ч.:	88 286	131 125	1. Задължения, свързани с дивиденди		
акции			2. Задължения към финансови институции, в т.ч.:	180	180
права			към банка депозитар	180	180
дългови	88 286	131 125	към управляващо дружество		
други			към кредитни институции		
2. Инструменти на паричния пазар			3. Задължения към контрагенти	1 230	600
3. Дялове на колективни инвестиционни схеми			4. Задължения, свързани с вознаграждения		41
4. Деривативни финансови инструменти			5. Задължения към осигурителни предприятия		67
5. Блокирани			6. Данъчни задължения		3
6. Други финансови инструменти			7. Задължения, свързани с емитиране	261	261
Общо за група II	88 286	131 125	8. Задължения, свързани с обратно изкупуване		
III. НЕФИНАНСОВИ АКТИВИ			9. Задължения, свързани със сделки с финансови инструменти		
1. Вземания, свързани с лихви	3 818	631	10. Други	7 470	7 481
2. Вземания по сделки с финансови инструменти		258	Общо за група I	9 141	8 633
3. Вземания, свързани с емитиране			Общо за РАЗДЕЛ B	9 141	8 633
4. Други	433 795	483 239			
Общо за група III	437 613	484 128			
IV. РАЗХОДИ ЗА БЪДЕЩИ ПЕРИОДИ					
Общо за РАЗДЕЛ B	638 326	704 294			
СУМА НА АКТИВА	638 326	704 294	СУМА НА ПАСИВА	638 326	704 294

Дата: 24.01.2014 г.

Съставител: 
/Елеонора Стоева/

Ръководители: 
/Красимир Петков/


/Иван Балтов/

17 03 2014 Золотар

0154 Стефана Стоицова
Регистриран одитор




ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ


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

ЕИК по БУЛСТАТ: 131116580
(в лева)

РАЗХОДИ	Текущ период	Предходен период	ПРИХОДИ	Текущ период	Предходен период
а	1	2	а	1	2
А. Разходи за дейността			А. Приходи от дейността		
I. Финансови разходи			I. Финансови приходи		
1. Разходи за лихви			1. Приходи от дивиденди		
2. Отрицателни разлики от операции с финансови активи, в т.ч.: от последваща оценка	7 536	8 981	2. Положителни разлики от операции с финансови активи, в т.ч.: от последваща оценка	8 624	8 907
3. Разходи, свързани с валутни операции	196	53	3. Приходи, свързани с валутни операции	14	25
4. Други	1 411	1 500	4. Приходи от лихви	13 890	17 304
			5. Други		4
Общо за група I	9 143	10 534	Общо за група I	22 528	26 240
НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ ФИНАНSOVA ДЕЙНОСТ	13 385	15 706	НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ ФИНАНSOVA ДЕЙНОСТ	0	0
II. Нефинансови разходи			II. Нефинансови приходи		
1. Разходи за материали					
2. Разходи за външни услуги	4 715	8 927			
3. Разходи за амортизация					
4. Разходи, свързани с възнаграждения	1 707	13 025			
5. Други					
Общо за група II	6 422	21 952	Общо за група II	0	0
НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ НЕФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ	0	0	НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ НЕФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ	6 422	21 952
Б. Общо разходи за дейността (I+II)	15 565	32 486	Б. Общо приходи от дейността (I+II)	22 528	26 240
В. Печалба преди облагане с данъци	6 963	0	В. Загуба преди облагане с данъци	0	6246
III. Разходи за данъци					
Г. Нетна печалба за периода (B-III)	6 963	0	Г. Нетна загуба за периода	0	6246
ВСИЧКО (Б+III+Г)	22 528	32 486	ВСИЧКО (Б+Г)	22 528	32 486

Дата: 24.01.2014 г.

Съставител: 
/Елсонора Стоева/

Ръководители: 
/Красимир Петков/


/Иван Балтов/

14 03 2014 Зомира 

0154 Стефана Стоицева
Регистриран одж



ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ ПО ПРЕКИЯ МЕТОД

Наименование на КИС: ДФ ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД

ЕИК по БУЛСТАТ: 131116580

Отчетен период: 01.01. - 31.12.2013г.


(в лева)

Наименование на паричните потоци	Текущ период			Предходен период		
	Постъпления	Плащания	Нетен поток	Постъпления	Плащания	Нетен поток
а	1	2	3	4	5	6
А. Парични потоци от основна дейност						
Емитиране и обратно изкупуване на акции/дялове		73 329	-73 329		41 321	-41 321
Парични потоци, свързани с получени заеми, в т.ч.: лихви			0			0
Плащания при разпределения на печалби			0			0
Парични потоци от валутни операции и преоценки			0			0
Други парични потоци от основна дейност			0			0
Всичко парични потоци от основна дейност (А):	0	73 329	-73 329	0	41 321	-41 321
Б. Парични потоци от инвестиционна дейност						
Парични потоци, свързани с текущи финансови активи	115 640	11 358	104 282	66 296	5 594	60 702
Парични потоци, свързани с нетекущи финансови активи			0			0
Лихви, комисиони и др. подобни	4	1 411	-1 407	8	1 491	-1 483
Получени дивиденди			0			0
Парични потоци, свързани с управляващо дружество		110	-110		1 470	-1 470
Парични потоци, свързани с банка-депозитар		2 564	-2 564		2 573	-2 573
Парични потоци, свързани с валутни операции	14	162	-148	25	54	-29
Други парични потоци от инвестиционна дейност	30	759	-729	4	4 020	-4 016
Всичко парични потоци от инвестиционна дейност (Б):	115 688	16 364	99 324	66 333	15 202	51 131
В. Парични потоци от неспециализирана дейност						
Парични потоци, свързани с други контрагенти		791	-791		1 421	-1 421
Парични потоци, свързани с нетекущи активи			0			0
Парични потоци, свързани с възнаграждения		1 738	-1 738		13 743	-13 743
Парични потоци, свързани с данъци		80	-80		797	-797
Други парични потоци от неспециализирана дейност			0			0
Всичко парични потоци от неспециализирана дейност (В):	0	2 609	-2 609	0	15 961	-15 961
Г. Изменение на паричните средства през периода (А+Б+В)	115 688	92 302	23 386	66 333	72 483	-6 150
Д. Парични средства в началото на периода			89 041			95 192
Е. Парични средства в края на периода, в т.ч.:			112 427			89 041
по безсрочни депозити			3 437			11 482


Дата: 24.01.2014 г.

Съставител: 

/Елеонора Стоева/

Ръководители: 

/Красимир Петков/


/Иван Балтов/14 03 2014 Залесера 0154 Стефана Стоицева
Регистриран одитор

ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ


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

ЕИК по БУЛСТАТ: 131116580


(в лева)

ПОКАЗАТЕЛИ	Основен капитал	Резерви			Натрупани печалби/загуби		Общо собствен капитал
		премин от емисия (премиен резерв)	резерв от последващи оценки	общи резерви	печалба	загуба	
а	1	2	3	4	5	6	7
Салдо към началото на предходната година	475 000	-4 564 714	0	0	4 833 004	0	743 290
Салдо към началото на предходния отчетен период	475 000	-4 564 714	0	0	4 833 004	0	743 290
Салдо в началото на отчетния период	448 400	-4 579 497	0	0	4 833 004	6 246	695 661
Промени в началните салда поради:	0	0	0	0	0	0	0
Ефект от промени в счетоводната политика							0
Фундаментални грешки							0
Коригирано салдо в началото на отчетния период							0
Изменение за сметка на собствениците, в т.ч.:							
емитиране							0
обратно изкупуване	47 000	26 439					73 439
Нетна печалба/загуба за периода					6 963		6 963
1. Разпределение на печалбата за:	0	0	0	0	0	0	0
дивиденди							0
други							0
2. Покриване на загуби							0
3. Последващи оценки на дълготрайни материални и нематериални активи, в т.ч.:	0	0	0	0	0	0	0
увеличения							0
намаления							0
4. Последващи оценки на финансови активи и инструменти, в т.ч.:	0	0	0	0	0	0	0
увеличения							0
намаления							0
5. Други изменения							0
Салдо към края на отчетния период	401 400	-4 605 936	0	0	4 839 967	6 246	629 185
6. Други промени							0
Собствен капитал към края на отчетния период	401 400	-4 605 936	0	0	4 839 967	6 246	629 185

Дата: 24.01.2014 г.

Съставител: 

/Елеонора Стоева/

Ръководители: 

/Красимир Петков/


/Иван Балтов/17 03 2014 Заслужен 0154 Стефана Стойцева
Регистриран одитор