

ДОГОВОРЕН ФОНД “ТИ БИ АЙ СЪКРОВИЩЕ”

ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2010 ГОДИНА

ИЗГОТВЕН В СЪОТВЕТСТВИЕ С МЕЖДУНАРОДНИТЕ
СТАНДАРТИ ЗА ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

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

Доклад за дейността през 2010 година

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

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

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

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

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

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

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

Към края на 2010г. активите на ФОНДА са в размер на 324 533 лева. Броят на дяловете в обращение към края на 2010 г. е 15 503.0244.

Реализираната доходност от началото на публичното предлагане до 31.12.2010г. е 1.30% на годишна база, а за 2010г. е 2.84% на годишна база.

II. Инвестиционна дейност и финансово състояние на ФОНДА

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

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

За постигането на тези цели ДФ „Ти Би Ай Съкровище” следва активна инвестиционна стратегия. Тя се състои в определянето на очакваните стойности за факторите, които влияят на представянето на акциите, търгувани на регулираните пазари в страната и чужбина. При осъществяването на активната инвестиционна стратегия се избират и най-подходящите за портфейла на ДФ „Ти Би Ай Съкровище” ценни книжа въз основа на оценка за различното им бъдещо представяне - резултат от принадлежността им към

ДФ Ти Би Ай Съкровище

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

различни сектори от икономиката, различните емитенти и емисии. Структурата на активите на ФОНДА е подробно представена и анализирана по - долу.

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

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

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

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

Държавни ценни книжа

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

Доходностите на държавните облигации като цяло се понижиха, достигайки най-ниските си нива през третото тримесечие на годината. През последните месеци на годината, обаче, те започнаха да се покачват – не само в периферните икономики в еврозоната, но и в по-голямата част от развитите страни. Доходностите на десетгодишните книжа на САЩ достигнаха 3.5% - шестмесечен връх, а германските бундове нараснаха до 3% - рекордни нива от месец май 2010г. С оглед на по-добрите перспективи за растеж, видно от данните за БВП през третото и четвъртото тримесечие на годината, нарастващия риск апетит от страна на инвеститорите и опасенията за по-висока инфлация се затвърждава виждането, че по-високите доходности са обосновани. На графиката е показана доходността на 10-годишните германски бундове през 2010 г.



ДФ Ти Би Ай Съкровище

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

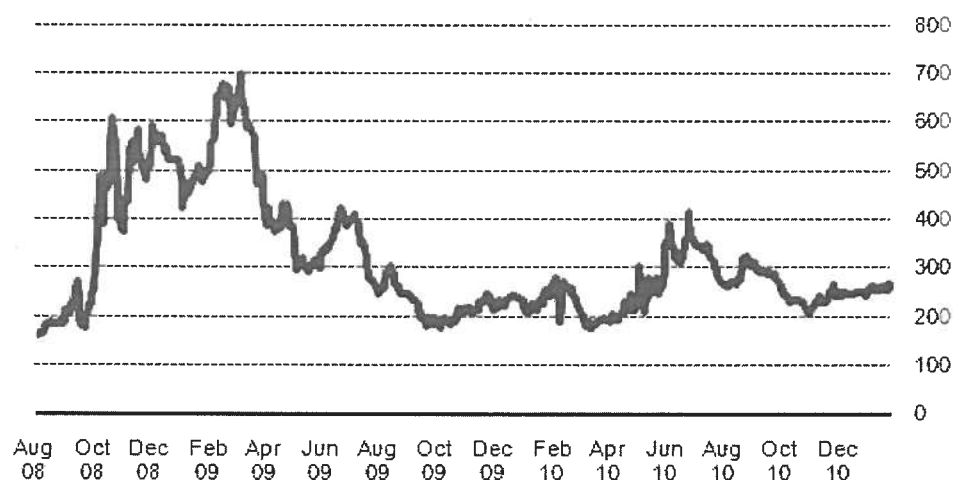
През месец юни CDS – спредът на България се разшири до единадесет месечен връх, достигайки 376.5 базисни точки, само ден след като Европейската комисия изрази притеснения относно достоверността и съответствието на статистическата информация на страната на европейските норми. Въпреки това, CDS – спредът,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

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

Долната графика показва 5-годишния CDS-спред на България през последните няколко години към месец декември 2010 г.

Bulgaria: 5Y CDS

bp



Source: DE Global Markets

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

Ипотечни, общински и корпоративни облигации

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

Акции

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

ДФ Ти Би Ай Съкровище

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

Възвращаемост 31/12/2009 - 30/12/2010

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

Българският пазар на акции за пореден път остана в страни от тенденциите на световните капиталови пазари. Липсата на ликвидност, както и високите нива на риск допринесоха за слабото представяне на индекса SOFIX – спад от над 15% към края на годината. Най-старият български индекс загуби по-голямата част от стойността си през второто и третото тримесечие на годината. През месец май той отстъпи с над 8.4%, като достигна дъното си за тази година в края на юни – 358.7 пункта. В същото време компаниите, чието производство бе насочено предимно към външните пазари се представиха по-добре от тези, зависещи от вътрешния пазар, като голяма част от тях дори достигнаха предкризисните си нивата на приходи. Твърде анемичното търсене на българския пазар, все по-малкият приток на външни инвестиции и високото дългово бреме в корпоративния сектор все още са пречка за устойчивото възстановяването на българската икономика. Дневният обем на сделките на БФБ също достигна до рекордно ниски нива, тъй като българският капиталов пазар все още не е твърде атрактивен за чуждестранните и институционалните инвеститори.

Структура на активите на ДФ „Ти Би Ай Съкровище“

Структурата на активите на ДФ „Ти Би Ай Съкровище“ е представена в абсолютна стойност и като процент от общо активите към края на 2008 г., 2009 г. и 2010 г.

	Активи					
	Към 31 декември 2008 (BGN)	като % от активите	Към 31 декември 2009 (BGN)	като % от активите	Към 31 декември 2010 (BGN)	като % от активите
1. Парични средства	5 258	0.89%	43 361	5.53%	34 972	10.78%
2. Банкови депозити	109 535	18.44%	121 516	15.51%	56 176	17.31%
3. Акции на български компании	76 749	12.92%	115 225	14.70%	79 644	24.54%
4. Корпоративни облигации	375 799	63.28%	381 669	48.70%	73 623	22.69%
5. Общински облигации	-	0.00%	28 422	3.63%	-	0.00%
6. Ипотечни облигации	25 521	4.30%	33 370	4.26%	25 539	7.87%
7. Колективни инвестиционни схеми	-	0.00%	59 962	7.65%	51 356	15.82%
8. Вземания	1 036	0.17%	137	0.02%	3 223	0.99%
Стойност на активите	593 898	100%	783 662	100.00%	324 533	100.00%

ДФ Ти Би Ай Съкровище

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

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

Активите на ФОНДА са 324 533 лева към края на 2010 г. Към края на 2010г. ФОНДЪТ притежава акции на български компании, търгувани на БФБ – София АД, корпоративни и общински облигации, както и дялове на колективни инвестиционни схеми с експозиция към европейските капиталови пазари и Бразилия. Делът на корпоративни облигации, търгувани на БФБ –София АД към края на годината е 22.69%. Ипотечните облигации представляват 7.87% от активите на ФОНДА.

Делът на инвестициите в акции на български компании е 24.54% от активите му към 31.12.2010г. като колективните инвестиционни схеми са 15.82%.

Паричните средства по разплащателни сметки представляват 10.78% от активите на ФОНДА, а делът на инвестициите в банкови депозити е 17.31%.

Структура на пасивите на ДФ „Ти Би Ай Съкровище”

Съгласно Правилата за оценка на портфейла на договорен фонд “Ти Би Ай Съкровище”, задълженията на ФОНДА към управляващото дружество, банката депозитар, одиторското предприятие, и други задължения, свързани с неговата дейност се начисляват ежедневно.

Общият размер на задълженията на ФОНДА към края на 2010 г. е 1 214 лева, които представляват задължения към управляващото дружество, задължения към специализираното одиторско предприятие и банката депозитар.

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

Задължения	Пасив			
	Към 31 декември 2009 (BGN)	Процент от общо пасив	Към 31 декември 2010 (BGN)	Процент от общо пасив
1. Задължения към банката депозитар	302	12.06%	302	24.86%
2. Задължения към управляващото дружество	1 153	45.99%	493	40.55%
3. Задължения за независим финансов одит	210	8.38%	420	34.59%
4. Други задължения	842	33.58%	-	0.00%
5. Стойност на задълженията	2 507	100.00%	1 215	100.00%

Към края на 2008 г. задълженията на ФОНДА възлизат на 806 лева към управляващото дружество.

Резултати от дейността

Общият размер на приходите на ФОНДА е 487 424 лева към края на годината. Приходите от дейността на ФОНДА са формирани от:

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

В таблицата са представени приходите на ФОНДА: приходи от покупко-продажба на ценните книжа в портфейла на ФОНДА, както и нереализирани приходи от промяна на цените на различни класове активи в портфейла на ДФ „Ти Би Ай Съкровище”; и

ДФ Ти Би Ай Съкровище

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

приходи от лихви по депозити и ценни книжа. Приходите от операции с финансови активи и инструменти представляват 71.01% от общо приходите на ФОНДА.

НАИМЕНОВАНИЕ НА ПРИХОДИТЕ	Сума (BGN)	Сума (BGN)	Сума (BGN)
	Към 31.12.2008	Към 31.12.2009	Към 31.12.2010
Приходи от дивиденди	109	3 256	3 969
Положителни разлики от промяна на валутни курсове		3 805	104 378
Приходи от операции с финансови активи и инструменти	109 860	273 609	346 102
Приходи от лихви	11 374	40 917	32 967
Други приходи от финансови операции	3	3	8
ОБЩО ПРИХОДИ	121 346	321 590	487 424

Общият размер на разходите на ФОНДА към 31 декември 2010 г. е 463 165 лева, които включват 339 133 лева разходи от операции с финансови активи и инструменти, 103 020 лева отрицателни разлики от промяна на валутни курсове, както и други разходи в размер на 21 012 лева, представени подробно по-долу. Разходите от операции с финансови активи и инструменти са 73.22% от общите разходи на ФОНДА.

НАИМЕНОВАНИЕ НА РАЗХОДИТЕ	Сума (BGN)	Сума (BGN)	Сума (BGN)
	Към 31.12.2008	Към 31.12.2009	Към 31.12.2010
Отрицателни разлики от промяна на валутни курсове	30	3 968	103 020
Разходи от операции с финансови активи и инструменти	137 880	243 745	339 133
Други разходи по финансови операции	1 609	2 685	2 768
ОБЩО	139 519	250 398	444 921
Оперативни и административни разходи	2 499	17 294	18 244
ОБЩО РАЗХОДИ	142 018	267 692	463 165

Таблицата представя разходите, свързани с дейността на ДФ Ти Би Ай Съкровище към края на 2010 г. като процент спрямо средната годишна нетна стойност на активите. Общо разходите на ДФ Ти Би Ай Съкровище са 2.86% от средната годишна нетна стойност на активите.

НАИМЕНОВАНИЕ НА РАЗХОДИТЕ	Сума (BGN)	Процент спрямо средната годишна НСА
	До 31 декември 2010 г.	
Разходи за външни услуги - възнаграждение на УД	13 229	1.80%
Разходи за външни услуги - възнаграждение на банка депозитар	3 623	0.49%
Разходи за външни услуги - комисиони за инвестиционния посредник	737	0.10%
Разходи по финансови операции	2 031	0.28%
Разходи за независим одит	420	0.06%
Разходи за ЦД, СГС, КФН, БФБ и други	972	0.13%
ОБЩО РАЗХОДИ:	21 012	2.86%

В следващата таблица обобщено са представени резултатите от дейността на ФОНДА за 2010 г.

ДФ Ти Би Ай Съкровище

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

	Към 31 декември 2008 (BGN)	Към 31 декември 2009 (BGN)	Към 31 декември 2010 (BGN)
Общо приходи	121 346	321 590	487 424
Общо разходи	142 018	267 692	463 165
Нетна печалба/загуба:	- 20 672	53 898	24 259

Ликвидност

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

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

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

Управлението на ликвидността се извършва посредством:

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

Отдел “Счетоводство” на УД “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД изготвя към края на всяко тримесечие отчет за ликвидността и го представя в Комисията за финансов надзор (КФН). През 2010 г. ФОНДЪТ не е изпитвал ликвидни затруднения и не е нарушавал законовите изисквания за минимални ликвидни средства съгласно чл. 51 – 52 от Наредба № 25/2006г.

Основни рискове, пред които е изправен ДФ „Ти Би Ай Съкровище”

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

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

Систематични рискове

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

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

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

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

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

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

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

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

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

✓ **Ликвиден риск** – Ликвидният риск се отъждествява с невъзможност да се продаде даден актив на пазарна цена за кратък период от време, без да се генерират

допълнителни транзакционни разходи и капиталови загуби. На макрониво този вид риск се определя от цялостното състояние на икономиката, платежния баланс и провежданата парична политика.

Несистематични рискове

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

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

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

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

✓ **Риск от неизпълнение** - Риск от загуба в следствие неизпълнение на задълженията от отсрещната страна по сделка за покупко-продажба на ценна книга, или дериватен инструмент поради внезапна загуба на платежоспособност.

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

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

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

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

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

✓ **Оперативен риск** – Отнася се до риска от загуби или негативно влияние върху дейността на ФОНДА, породени от неправилна или неефективна вътрешна

ДФ Ти Би Ай Съкровище

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

организация на Управляващото дружество. През 2010 г. няма констатирани загуби в резултат на събития от оперативен характер.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

ДФ Ти Би Ай Съкровище

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

Капиталови ресурси

Към края на 2008 г. нетната стойност на активите на ФОНДА нарасна до 593 092 лева, към края на 2009г. е 781 155 лева, а към края на 2010г. спада до 323 318 лева. Въпреки че НСА към 31 декември 2010 г. е под посочения от закона минимален размер, налице е разбиране от страна на КФН за обективния характер на този спад, както се наблюдава като цяло в индустрията на взаимните фондове от началото на финансовата криза,. В предвид споделяното от регулатора виждане и очакваните бъдещи действия в посока увеличаване на активите се определя минимален капиталов риск пред ФОНДА.

III. Промени в цената на дяловете на ФОНДА

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

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

Представени по-долу са изчисленията на НСА на активите, НСА на активите на една един дял, както и емисионната стойност и цените на обратно изкупуване 31 декември 2008 г. , 31 декември 2009 г. и 31 декември 2010 г.

Показатели	Към 31 декември 2008 (BGN)	Към 31 декември 2009 (BGN)	Към 31 декември 2010 (BGN)
Стойност на активите на ДФ Ти Би Ай Съкровище	593 898	783 662	324 533
Задължения	806	2 507	1 215
Нетна стойност на активите на ДФ Ти Би Ай Съкровище	593 092	781 155	323 318
Брой дялове в обращение	31 344.7527	38 519.0977	15 503.0244
Нетна стойност на активите на един дял	18.9216	20.2797	20.8552
Емисионна стойност	18.9216	20.2797	20.8552
Цена на обратно изкупуване при изтегляне преди детето да е навършило 18г. - (4%)	18.1647	19.4685	20.0210
Цена на обратно изкупуване при период под 5г., при условие, че детето е навършило 18г. - (1%)	18.7324	20.0769	20.6466
Цена на обратно изкупуване при при период над 5 год., при условие, че детето е навършило 18г.	18.9216	20.2797	20.8552

Представената графика по-долу отразява месечното нарастване на нетната стойност на активите (НСА). Към 31 декември 2008 е изчислена НСА в размер на 593 092 лева, към 2009 г. НСА е в размер на 781 155 лева, а към 31 декември 2010 г. НСА е в размер на 323 318 лева. Средната годишна нетна стойност на активите е в размер на 733 599 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. Среднопретеглената емисионна стойност е 20.5388 лева. Среднопретеглените цени на обратно изкупуване са представени в следващата таблица:

Към 31 декември 2010 г.		
Среднопретеглена цена на обратно изкупуване (BGN)		
при изтегляне преди детето да е навършило 18г. - (4%)	при период под 5г., при условие, че детето е навършило 18г. - (1%)	при период над 5 год., при условие, че детето е навършило 18г.
19.7172	20.3334	20.5388

Графиката по - долу представя изменението на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване за периода на изчисляването им от стартиране на ФОНДА до края на 2010 година. Тъй като ФОНДА няма разходи за емитиране, както и разходи за обратно изкупуване на дялове при период над 5 години, при условие, че детето е навършило 18г., тези цени са равни на НСА на един дял.



През 2010 г. броят на емитираните дялове е 227.3935, а обратно изкупените дялове са 23 243.4668. Общият брой дялове в обращение към 31 декември 2010 г. е 15 503.0244.

IV. Важни събития, настъпили след годишното счетоводно приключване

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

V. Предвиждано развитие на ФОНДА

През 2011 г. ДФ "Ти Би Ай Съкровище" ще продължи да следва поставените инвестиционни цели и да спазва изискванията и ограниченията, заложи в закона и проспекта на ФОНДА.

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

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

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

ДФ Ти Би Ай Съкровище

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Държавни ценни книжа

Волатилността на доходностите на държавните книжа в еврозоната и САЩ ще продължи и през следващите месеци, главно поради влошените държавни финанси, опасенията за по-висока инфлация и нарастващите цени на петрола в резултат на политическата криза в Близкия Изток. Тъй като значителният ръст на доходностите на американските ДЦК в края на 2010-та е отражение главно на подобрените перспективи пред растежа на икономиката и намаления риск от дефлация, се счита за малко вероятно Фед да предприеме нови мерки за парично стимулиране.

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

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

Относително стабилната макроикономическа среда в България предоставя добри инвестиционни възможности за държателите на български държавен дълг. Спредовете по доходността на държавните книжа се стабилизират в последните месеци, и биха могли да се стеснят допълнително през следващата година, ако състоянието на публичните финанси подкрепи евентуално повишение на кредитния рейтинг на страната. В по-дългосрочен план, допълнително стесняване на суверенните спредове би могло да се отрази благоприятно на притежателите на български държавни ценни книжа.

В този контекст, ДЦК на страните от еврозоната предоставят по-добри възможности за краткосрочни печалби от повишената волатилност, но дългосрочното позитивно представяне тези книжа може да бъде възпрепятствано от затягане на паричната политика през следващата година, ако бъдем свидетели на устойчиво възстановяване и през 2011 г.

Корпоративни, ипотечни и общински облигации

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

лихви, негативните последици от по-скъпото финансиране могат да бъдат донякъде смекчени, тъй като повечето емисии са с променливи купони, с различни надбавки над референтния EURIBOR.

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

Пазар на акции

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

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

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

Банкови депозити

Развитието на глобалната икономика в последно време показва признаци на постепенно възстановяване от последствията от световната икономическа и финансова криза и избягване на двойно дъно на рецесията. През изминалата година лихвите по дългосрочните депозити постепенно започнаха да намаляват поради: подобрението на икономическата обстановка, наличието на практически неограничена ликвидност от страна на централните банки на развитите държави и бавното нарастване на кредитните портфейли на банките. Очакванията са нивата по банковите депозити в България да продължат спада си в следващите месеци, макар и със забавени темпове.

ДФ Ти Би Ай Съкровище

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

Дългосрочните банкови депозити в момента предлагат доходност от около 5.50% - 6.50% в лева и 3.50% - 4.00% в евро и приносят на високите лихвени равнища от близкото минало към доходността на портфейла едва ли ще бъде толкова значителен и през следващата година. Краткосрочните депозити могат да се използват за по-прецизно управление на наличностите по сметките.

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

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

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

.....
Стоян Гошев

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

.....
Мирослав Маринов

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





ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

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

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

Отговорност на ръководството за финансовите отчети

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

Отговорност на одитора

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

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

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

Мнение

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

Доклад върху други правни и регулаторни изисквания:

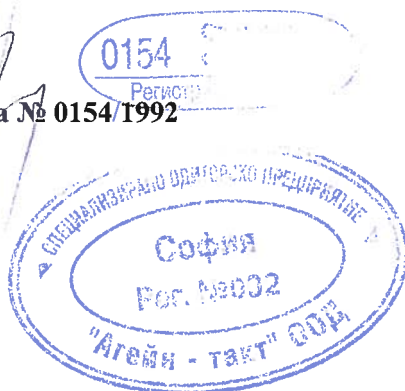
- Годишен доклад за дейността към 31 декември 2010 г.

Ние прегледахме годишния доклад за дейността към 31 декември 2010 г. на ДФ "ТИ БИ АЙ СЪКРОВИЩЕ", който не е част от финансовия отчет. Историческата финансова информация, представена в годишния доклад за дейността, съставен от ръководството, съответства в съществените си аспекти на финансовата информация, която се съдържа във финансовия отчет към 31 декември 2010 г., изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети. Отговорността за изготвянето на годишния доклад за дейността се носи от ръководството.

25 март 2011 г.
София, България

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

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



ДФ Ти Би Ай Съкровище

ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ

Наименование на ДФ : Ти Би Ай Съкровище

Отчетен период към 31.12.2010 г.

ЕИК по БУЛСТАТ:131569431

(BGN '000)

АКТИВИ	БЕЛЕЖКА	31.12.2010	31.12.2009
ПАРИ И ПАРИЧНИ ЕКВИВАЛЕНТИ	1,5,10	90	163
ТЕКУЩИ ФИНАНСОВИ АКТИВИ, в т.ч.	4,10	230	619
1. Държани за търгуване		131	175
2. Обявени за продажба		99	444
3. Други			
ДРУГИ АКТИВИ	7,10	4	2
ОБЩО АКТИВИ		324	784
ПАСИВИ			
ДРУГИ ПАСИВИ	8	1	3
ОБЩО ПАСИВИ		1	3
НЕТНИ АКТИВИ ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ	11	323	781
НЕТНА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ НА ЕДИН ДЯЛ		20,8552	20,2797

15 февруари 2011 г.

Елеонора Стоева
Финансов директор

Стоян Тошев
Изпълнителен директор
Ти Би Ай Асет Мениджмънт ЕАД

25 03 2011 Заседание



Мирослав Маринов
Изпълнителен директор
Ти Би Ай Асет Мениджмънт ЕАД



ДФ Ти Би Ай Съкровище

ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД

Наименование на ДФ : Ти Би Ай Съкровище

Отчетен период: 01.01. - 31.12.2010 г.

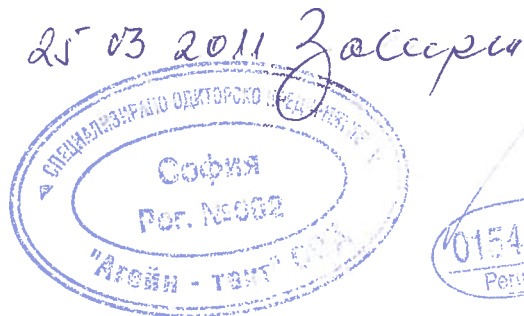
ЕИК по БУЛСТАТ:131569431

(BGN '000)

	БЕЛЕЖКА	31.12.2010	31.12.2009
Приходи от дивиденди	9	4	3
Приходи от лихви	9	33	41
Нетни приходи/разходи от операции и преоценка на фин. активи	6,9	8	30
НЕТНО ОПЕРАТИВНИ ПРИХОДИ		45	74
Възнаграждение за УД	6,9	(13)	(13)
Разходи за банка-депозитар	9	(4)	(3)
Административни разходи	9	(1)	(1)
Други финансови разходи	9	(3)	(3)
ОБЩО ОПЕРАТИВНИ РАЗХОДИ		(21)	(20)
Печалба/загуба преди облагане с данъци		24	54
Разходи за данъци			
ПРОМЯНА В НЕТНИТЕ АКТИВИ ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ		24	54
Друг всеобхватен доход за периода		-	-
ПЪЛЕН ВСЕОБХВАТЕН ДОХОД		24	54

15 февруари 2011 г.

Елеонора Стоева
Финансов директор



Стоян Тошев
Изпълнителен директор
Ти Би Ай Асет Мениджмънт ЕАД

Мирослав Маринов
Изпълнителен директор
Ти Би Ай Асет Мениджмънт ЕАД

ДФ Ти Би Ай Съкровище

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ

Наименование на ДФ : Ти Би Ай Съкровище


ЕИК по БУЛСТАТ:131569431


Отчетен период: 01.01. - 31.12.2010 г.

(BGN '000)


Наименование на паричните потоци	31.12.2010	31.12.2009
Парични потоци от специализирана инвестиционна дейност		
<i>Парични потоци, свързани с текущи финансови активи</i>	425	(72)
<i>Получени дивиденди</i>	4	3
<i>Платени оперативни разходи</i>	(20)	(18)
Нетен паричен поток от специализирана инвестиционна дейност	409	(87)
Парични потоци от неспециализирана инвестиционна дейност		
<i>Парични потоци, свързани с търговски контрагенти</i>		
<i>Други парични потоци от неспециализирана инвестиционна дейност</i>		
Нетен паричен поток от неспециализирана инвестиционна дейност		
Парични потоци от финансова дейност		
<i>Постъпления от емитиране на дялове</i>	5	141
<i>Плщания по обратно изкупуване на дялове</i>	(487)	(6)
<i>Други парични потоци от финансова дейност</i>		
Нетен паричен поток от финансова дейност	(482)	135
Изменение на паричните средства през периода	(73)	48
Парични средства в началото на периода	163	115
Парични средства в края на периода, в т.ч.:	90	163
по безсрочни депозити	35	43

15 февруари 2011 г.


Елеонора Стоева
Финансов директор


Стоян Гошев
Изпълнителен директор
Ти Би Ай Асет Мениджмънт ЕАД




Мирослав Маринов
Изпълнителен директор
Ти Би Ай Асет Мениджмънт ЕАД

ДФ Ти Би Ай Съкровище

ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В НЕТНИТЕ АКТИВИ ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ

Наименование на ДФ : Ти Би Ай Съкровище

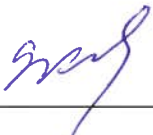
Отчетен период: 01.01 - 31.12.2010 г.


ЕИК по БУЛСТАТ:131569431


(BGN '000)

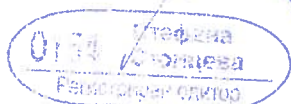
	Основен капитал	Резерви	печалба/загуба за периода	Общо
Салдо към 01.01.2009	627	(13)	(21)	593
<i>Изменение за сметка на собствениците, в т.ч.</i>				
Емитиране на дялове през периода	143	(9)		134
Обратно изкупуване на дялове през периода	150	(9)		141
Обратно изкупуване на дялове през периода	7			7
Промяна в нетните активи принадлежащи на инвеститорите в дялове			54	54
Салдо към 31.12.2009	770	(22)	33	781
<i>Изменение за сметка на собствениците, в т.ч.</i>	(460)	(22)		(482)
Емитиране на дялове през периода	5			5
Обратно изкупуване на дялове през периода	465	22		487
Промяна в нетните активи принадлежащи на инвеститорите в дялове			24	24
Салдо към 31.12.2010	310	(44)	57	323

15 февруари 2011 г.


Елеонора Стоева
Финансов директор


Стоян Тошев
Изпълнителен директор
Ти Би Ай Асет Мениджмънт ЕАД


Мирослав Маринов
Изпълнителен директор
Ти Би Ай Асет Мениджмънт ЕАД



ДФ Ти Би Ай Съкровище

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2010 година

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ КЪМ 31 декември 2010 ГОДИНА

I. ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ

1. Данни за Договорния фонд

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

На същата дата ФОНДЪТ е вписан в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 5 от Закона за Комисията за финансов надзор (ЗКФН), вписана е емисията дялове в публичния регистър по чл.30, ал.1, т.3 от ЗКФН и Комисията е потвърдила проспекта за публично предлагане на дялове на ФОНДА. Договорният фонд се смята за учреден с вписването му в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 5 от ЗКФН. Емисията дялове и ФОНДЪТ като емитент са вписани и в публичния регистър по чл. 30, ал. 1, т. 3 от ЗКФН.

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

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

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

ФОНДЪТ се организира и управлява от управляващото дружество “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД и няма органи на управление. При осъществяване на действия по управление на ФОНДА управляващото дружество действа от свое име, като посочва, че действа за сметка на ФОНДА.

ФОНДЪТ е с Булстат 175364691

2. Данни за Управляващото дружество

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

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

ДФ Ти Би Ай Съкровище

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2010 година

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

Собственик на 100% от акциите на “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД е “Ти Би Ай Файненшъл Сървисиз България” ЕАД, дъщерно дружество на “Ти Би Ай Еф Файненшъл Сървисиз Б.В.” Холандия.

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

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

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

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

Вътрешно-нормативни документи

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

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

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

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

ДФ Ти Би Ай Съкровище

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2010 година

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

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

4. Основни договори

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

- на 30.07.2007 г. с банка-депозитар: “Българска пощенска банка” АД;
- на 30.07.2007 г. с инвестиционен посредник: “Ти Би Ай Инвест” ЕАД;
- на 27.09.2007 г. “Централен депозитар” АД за поддържане на актуален регистър на ценните книжа (дялове на ФОНДА);
- на 12.10.2007 г. с Българска фондова борса – София АД за регистрация на дяловете за търговия;
- на 04.12.2008 г. с „Райфайзенбанк (България)” ЕАД за инвестиционно посредничество;
- на 22 юни 2010 г. с Агейн Такт ООД за годишен одит на ФОНДА.

II. Основни принципи на счетоводната политика

База за изготвяне на финансовия отчет

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

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

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

ДФ Ти Би Ай Съкровище

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2010 година

Управляващото дружество е избрало да представя за ФОНДА един Отчет за всеобхватния доход и да промени наименованието на досегашния счетоводен баланс с отчет за финансовото състояние. Прилагането на ревизирия стандарт МСС 1 не е довело до значителни промени в представянето, тъй като ФОНДЪТ няма елементи от друг всеобхватен доход.

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

Спазени са основните счетоводни принципи:

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

Отчетна единица

Финансовият отчет е представен в български лева (BGN).

Функционалната и отчетната валута на ФОНДА е българският лев.

Парични средства

Паричните средства включват парични средства в брой и по сметки в банки. Паричните средства във валута се преизчисляват в легова равностойност по централния курс на

ДФ Ти Би Ай Съкровище

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2010 година

Българската народна банка към датата на оценката. Курсовите разлики от преоценката се третираат 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”. Финансови активи държани за търгуване, са тези, които са придобити с намерение за търгуване или са част от портфейл със скорошна история на търгуване. Финансовите активи са класифицирани като на разположение за продажба, ако не изпълняват критериите на държани за търгуване активи.

Първоначалното отчитане (признаване) на финансовите инструменти се извършва по цена на придобиване на датата на сепарацията. Цената на придобиване включва и транзакционните разходи в съответствие с Наредба № 25 от 22.03.2006 г.

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

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

Вземания

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

Задължения

Задълженията се отчитат по тяхната номинална стойност. Съгласно Правилата за оценка на портфейла на Договорен Фонд “Ти Би Ай Съкровище”, задълженията на ФОНДА към

ДФ Ти Би Ай Съкровище

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2010 година

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:

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

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

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

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

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

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

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

Оперативните разходи се класифицират като :

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

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

ДФ Ти Би Ай Съкровище

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2010 година

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

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

III. Финансово състояние на ФОНДА

1. Нетна стойност на активите

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

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

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

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

- без разход за обратно изкупуване при условие, че детето е навършило 18г. и инвестицията е за период над 5г.;

в размер на 1 % от нетната стойност на активите на един дял, при условие че детето е навършило 18г. и инвестицията е под 5г.;

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

Към 31 декември 2010 год. нетната стойност на активите на ФОНДА възлиза на 323,318 лева.

2. Активи на ДФ “Ти Би Ай Съкровище”

Активите на ФОНДА са представени в следните групи:

Активи	Към 31.12.2010 (BGN)	Към 31.12.2009 (BGN)
Парични средства по безсрочни депозити	34,972	43,361
Парични средства по банкови депозити	55,241	119,449
Акции	79,644	115,225
Корпоративни облигации	87,381	381,668
Общински облигации	0	28,423
Ипотечни облигации	11,781	33,370
Колективни инвестиционни схеми	51,356	59,962
Вземания	4,158	2,204
Общо активи:	324,533	783,662

ДФ Ти Би Ай Съкровище

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2010 година

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

	Към 31.12.2010 (BGN)	Относително тегло (%)
Парични средства по безсрочни депозити	34,972	10,78%
Парични средства по банкови депозити	55,241	17,02%
Акции	79,644	24,54%
Корпоративни облигации	87,381	26,93%
Ипотечни облигации	11,781	3,63%
Колективни инвестиционни схеми	51,356	15,82%
Вземания	4,158	1,28%
Общо активи:	324,533	100.00%

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

Парични средства

Паричните средства включват парични средства в брой и по сметки в банки като 61.23% от всички парични средства представляват наличности по банкови депозити във валута, чиято легова равностойност е 55,241 лева.

Парични средства	Към 31.12.2010 (BGN)	Към 31.12.2009 (BGN)
Парични средства в брой		
Парични средства по безсрочни депозити	34,972	43,361
Парични средства по банкови депозити, <i>в т.ч. със срок 3 месеца до падежа</i>	55,241	119,449
Общо парични средства (в лева)	90,213	162,810

Финансови инструменти

ФОНДЪТ е класифицирал като държани за търгуване инструменти в размер на 131,000 лева, а като на разположение за продажба 99,162 лева.

Финансови активи	Към 31.12.2010	Към 31.12.2009
1. Държани за търгуване, в т.ч.	131,000	175,187
<i>капиталови ценни книжа</i>	79,644	115,225
<i>КИС</i>	51,356	59,962
2. Обявени за продажба	99,162	443,461
<i>дългови ценни книжа</i>	99,162	443,461
<i>други</i>		
Общо финансови активи	230,162	618,648

Вземания

Към 31 декември 2010г. вземанията на ФОНДА възлизат на 4,158 лева, произхождащи от:

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

ДФ Ти Би Ай Съкровище

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2010 година

Вземания	Към 31.12.2010 (BGN)	Към 31.12.2009 (BGN)
Лихви	1,164	2,067
Други	2,994	137
Общо вземания	4,158	2,204

В „Други“ са включени вземания във връзка с падеж на главница на емисия облигации и вземания от дивиденди.

3. Задължения

Към 31 декември 2010 година задълженията на ФОНДА възлизат на 1,215 лева.

Текущи задължения	Към 31.12.2010 (BGN)	Към 31.12.2009 (BGN)
Управляващото дружество	493	1,153
Банката-депозитар	302	302
Доставчици	420	210
Други		842
Общо текущи задължения	1,215	2,507

4. Дялове в обращение

Брой дялове към 01.01.2010 г.	38,519.0977
Емитирани дялове през периода	227.3935
Обратно изкупени дялове през периода	23,243.4668
Брой дялове към 31.12.2010 г.	15,503.0244

5. Приходи и разходи

Нетни оперативни приходи	31.12.2010 (BGN)	31.12.2009 (BGN)
Приходи от дивиденди	3,969	3,256
Приходи от лихви	32,967	40,917
Нетни приходи от операции и преценка на фин. активи	8,327	29,701
Общо	45,263	73,874

Нетни приходи от финансови активи	31.12.2010 (BGN)	31.12.2009 (BGN)
Приходи от преценка на финансови активи	338,772	271,146
Разходи от преценка на финансови активи	(338,515)	(242,826)
Приходи от операции с финансови активи	7,330	2,463
Разходи от операции с финансови активи	(618)	(919)
Положителни разлики от промяна на валутните курсове	104,378	3,805
Отрицателни разлики от промяна на валутните курсове	(103,020)	(3,968)
Общо приходи и разходи от финансови активи	8,327	29,701

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

 Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2010 година

ДФ Ти Би Ай Съкровище

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2010 година

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

Финансови приходи/разходи	31.12.2010 (BGN)	31.12.2009 (BGN)
Други финансови приходи	8	3
Други финансови разходи	(2,768)	(2,685)
Общо	(2,760)	(2,682)

Оперативните разходи са разпределени по следния начин :

Оперативни разходи	31.12.2010 (BGN)	31.12.2009 (BGN)
Разходи за управляващото дружество	(13,229)	(13,373)
Разходи за банката депозитар	(3,623)	(2,715)
Административни разходи	(1,392)	(1,206)
Общо	(18,244)	(17,294)

Административни разходи са разпределени по следния начин:

Административни разходи	31.12.2010 (BGN)	31.12.2009 (BGN)
Разходи за КФН и БФБ	420	372
Разходи за независим одит	420	420
Други разходи	552	414
Общо	(1,392)	(1,206)

6. Основни рискове, пред които е изправен ДФ „Ти Би Ай Съкровище”

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

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

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

- ✓ Поддържане на умерено ниво на риск, съответстващо на инвестиционните цели за риск и доходност на ФОНДА;
- ✓ Достигане на ефективност при хеджирането;

ДФ Ти Би Ай Съкровище

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2010 година

✓ Оптимизация на инвестиционните резултати (постигане на максимална доходност при минимален риск).

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

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

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

Финансови активи (BGN)	По справедлива стойност през Печалба/Загуба		Заеми и вземания	
	2010	2009	2010	2009
Парични средства	-	-	34 972	43 361
Вземания	-	-	4 158	2 204
Депозити	-	-	55 241	119 449
ДЦК	-	-	-	-
Корпоративни	73 623	381 668	-	-
Общински	-	28 423	-	-
Ипотечни	25 539	33 370	-	-
КИС	51 356	59 962	-	-
Акции	79 644	115 225	-	-
Имоти	-	-	-	-
Общо	230 162	618 648	94 371	165 014

Финансови пасиви	По справедлива стойност през Печалба/Загуба		Финансови задължения по амортизируема стойност	
	2010	2009	2010	2009
Задължения	1 215	1 905	-	-
Финансови деривати	-	602	-	-
Общо	1 215	2 507	-	-

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:

ДФ Ти Би Ай Съкровище

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2010 година

(BGN)	Ниво 1		Ниво 2		Ниво 3	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Финансови активи						
Финансови деривати	-	-	-	-	-	-
ДЦК	-	-	-	-	-	-
Корпоративни	70 693	361 579	2 930	20 089	-	-
Общински	-	-	-	-	-	28 423
Ипотечни	25 539	33 370	-	-	-	-
КИС	51 356	59 962	-	-	-	-
Акции	79 644	115 162	-	63	-	-
Общо	227 232	570 073	2 930	20 152	0	28 423
Финансови Пасиви						
Финансови деривати	-	-	-	602	-	-
Общо	0	0	0	602	0	0

Движения през 2010 г.

1. Общинските облигации на стойност 28 423 лв., които не се търгуват на БФБ и са посочени в ниво 3 на отчетане към 31.12.2009 г., през 2010 г. са продадени и вече не са част от портфейла на ФОНДА.
2. Корпоративни облигации на стойност 20 089 лв. към 31.12.2009 г. от ниво 2 са преминали през 2010 г. в ниво 1. Причината е, че към 30.12.2009 г. те са преоценени по метода на дисконтираните парични потоци, а към 31.12.2010 г. за преоценката им са използвани данни за среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за най-близкия ден през последния 30-дневен период към датата на оценката, за който има сключени сделки.
3. Корпоративни облигации на стойност 2 930 лв. към 31.12.2010 г. от ниво 1 през 2009 г. са преминали през 2010 г. в ниво 2. Причината е, че към 31.12.2010 г. облигациите са преоценени по метода на дисконтираните парични потоци, поради липса на пазарна цена.
4. Акции на стойност 63 лв. към 31.12.2009 г. от ниво 2 са преминали през 2010 г. в ниво 1. Причината е, че към 31.12.2009 г. акциите са преоценени по метод, а през 2010 г. по пазарна цена.

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

6.1. Систематични рискове

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

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

През 2010 г. бяхме свидетели на първите признаци на оздравяване на българската икономика - индустриалното производство нарасна, а потребителското доверие се съживи. Безработицата достигна своя връх през първото тримесечие, с най-висока

Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2010 година

ДФ Ти Би Ай Съкровище

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2010 година

стойност от 10.2%, но след това бе отчетен спад, като за последното тримесечие на годината се сви до 9,24%. Дефицитът по текущата сметка на държавата се сви значително, като към края на годината достигна 282.7 милиона евро, а инфлацията към края на годината достигна 4,5%. Водещият позитивен фактор за икономиката бе ръстът на износа на стоки и услуги, който достигна 33% спрямо края на предходната година.

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

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

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

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

6.2. Несистематични рискове

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

Политика на договорен фонд „Ти Би Ай Съкровище“ по управление на риска

Пазарен риск

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

Всички инвестиции на ФОНДА в ценни книжа могат да реализират загуби в резултат на променящите се пазарни условия. Управляващото дружество извършва наблюдение на факторите, оказващи въздействие върху пазарната стойност на финансовите

Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2010 година

ДФ Ти Би Ай Съкровище

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2010 година

инструменти и поддържа експозиция към пазарен риск, съответстваща на рисковия профил на ФОНДА.

Валутен риск

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

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

	BGN		EUR		USD		Общо	
	2 010	2 009	2 010	2 009	2 010	2 009	2 010	2 009
Нетекущи активи							-	-
Парични средства и парични еквиваленти и депозити	26 885	36 800	62 382	126 010	946	-	90 213	162 810
Финансови активи по справедлива стойност през печалби или загуби*	79 746	115 328	125 367	482 429	25 049	20 891	230 162	618 648
Вземания, свързани с инвестиции	2 994	137	1 164	2 067	-	-	4 158	2 204
Други текущи активи		-					-	-
Общо активи	109 625	152 265	188 914	610 506	25 995	20 891	324 533	783 662
Текущи задължения, свързани с инвестиции	-	602	-	-	-	-	-	602
Други пасиви	1 215	1 905	-	-	-	-	1 215	1 905
Общо пасиви	1 215	2 507	-	-	-	-	1 215	2 507
Нетна валутна позиция	108 410	149 758	188 914	610 506	25 995	20 891	323 318	781 155

Към 31.12.2010 г. 33.78% от активите на ФОНДА са в лева, 58.21% са в евро и 8.01% са деноминирани в долари.

В случай че валутната позиция не бъде хеджирана, симулационен анализ при 10% обезценка на еврото, спрямо американския долар към датата на отчета, при равни други условия, отчита увеличаване на резултата със 2 888 лв. и обратното, при 10% обезценка на долара спрямо еврото, резултатът би се намалил с 2 888 лв.

При управление на активите на договорния фонд, управляващото дружество ежедневно следи и оценява ефективността на хеджирането, като прилага принципите на Международен Счетоводен Стандарт 39. Резултатите от сключените през 2010г. хеджиращи сделки са в рамките на 80 – 125%.

ДФ Ти Би Ай Съкровище

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2010 година

Лихвен риск

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

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

Анализ на чувствителността към лихвен риск

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

В таблиците по-долу е представен по-консервативният от двата сценария за лихвена чувствителност на нетната стойност на активите на ФОНДА към 31.12.2010 г. и 31.12.2009 г.

31.12.2010г.	+ 100 bp		- 100 bp	
	(BGN)	%	(BGN)	%
Ценни книжа с фиксирани купонни плащания	-1 290	-0.40%	1 290	0.40%
Ценни книжа с плаващи купонни плащания	-32	-0.01%	32	0.01%
Общо	-1 322	-0.41%	1 322	0.41%

31.12.2009г.	+ 100 bp		- 100 bp	
	(BGN)	%	(BGN)	%
Ценни книжа с фиксирани купонни плащания	-4 495	-0.57%	4 495	0.57%
Ценни книжа с плаващи купонни плащания	-586	-0.07%	586	0.07%
Общо	-5 081	-0.65%	5 081	0.65%

Ценови риск

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

ДФ Ти Би Ай Съкровище

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2010 година

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

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

Експозицията на ФОНДА към ценови риск се формира от инструментите, представени в таблицата по-долу. Таблицата представя пазарната стойност и дела на финансовите инструменти в нетната стойност на активите на ФОНДА към 31.12.2010 г. и 31.12.2009 г.

	2010		2009	
	(BGN)	%	(BGN)	%
Акции	79 644	24.54%	115 225	14.70%
Дялове на КИС	51 356	15.82%	59 962	7.65%
Общо	131 000	40.37%	175 187	22.35%

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

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

	2010		2009	
	Стандартно отклонение (дневно)	Стандартно отклонение (годишно)	Стандартно отклонение (дневно)	Стандартно отклонение (годишно)
Портфейл от акции и КИС	0.64%	10.23%	1.40%	22.28%
SOFIX	0.83%	13.11%	1.74%	27.68%
ДФ "Ти Би Ай Съкровище"	0.28%	4.46%	0.25%	3.92%

В следващата таблица са представени данни за показателя Стойност под риск (VaR) към края на 2009 и 2010 г. VaR на портфейла е максималната възможна загуба, която ФОНДЪТ може да реализира за определен период от време в случай на настъпване на негативни пазарни изменения при определена вероятност. Използваният модел е Исторически VaR, а вероятността е 99%.

ДФ Ти Би Ай Съкровище

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2010 година

	2010		2009	
	Historical VaR, 99%	Historical VaR, 99%	Historical VaR, 99%	Historical VaR, 99%
	(1 ден)	(1 година)	(1 ден)	(1 година)
SOFIX	2.43%	38.50%	3.98%	63.23%
ДФ "Ти Би Ай Съкровище"	0.76%	12.12%	0.52%	8.21%

Ликвиден риск

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

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

31.12.2010г.

(BGN)	< 1 м.	> 1-3 м.	> 3 м.-1 г.	> 1-3 г.	> 3-5 г.	> 5 г.	Безсрочни	Общо
Парични средства	34 972	-	-	-	-	-	-	34 972
Депозити	55 241	-	-	-	-	-	-	55 241
Инвестиции, на разположение за продажба	-	4 437	20 249	52 511	20 935	0	131 000	229 132
Вземания по лихви	1 390	1 108	5 716	8 395	2 439	658	-	19 705
Други	2 994	-	-	-	-	-	-	2 994
Общо активи	94 597	5 545	25 965	60 906	23 374	658	131 000	342 045
Текущи задължения, свързани с инвестиции	-	-	-	-	-	-	-	0
Други задължения	795	420	-	-	-	-	-	1 215
Общо задължения	795	420	-	-	-	-	-	1 215

31.12.2009г.

(BGN)	< 1 м.	> 1-3 м.	> 3 м.-1 г.	> 1-3 г.	> 3-5 г.	> 5 г.	Безсрочни	Общо
Парични средства	43 361	-	-	-	-	-	-	43 361
Депозити	119 449	-	-	-	-	-	-	119 449
Инвестиции, на разположение за продажба	-	21 947	14 661	263 952	106 221	31 576	175 187	613 543
Вземания по лихви	3 566	5 563	24 012	44 486	12 985	1 755	-	92 367
Други	137	-	-	-	-	-	-	137
Общо активи	166 513	27 509	38 673	308 439	119 206	33 331	175 187	868 857
Текущи задължения, свързани с инвестиции	602	-	-	-	-	-	-	602
Други задължения	1 695	210	-	-	-	-	-	1 905
Общо задължения	2 297	210	-	-	-	-	-	2 507

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

ДФ Ти Би Ай Съкровище

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2010 година

средства и други ликвидни активи с цел посрещане на задълженията на ФОНДА; разработване на стратегии за предотвратяване на кризисни ситуации.

Операционен риск

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

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

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

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

Кредитен риск

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

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

Максималната експозиция към кредитен риск на ФОНДА включва балансовата стойност на разплащателни и депозитни сметки в банки и стойността на инвестициите в дългови

финансови инструменти. Таблицата по-долу представя експозициите към кредитен риск на ФОНДА към 31.12.2010г. и 31.12.2009г.

	2010		2009	
	(BGN)	%	(BGN)	%
Парични средства	34 972	10.78%	43 361	5.53%
Депозити	55 241	17.02%	119 449	15.24%

ДФ Ти Би Ай Съкровище

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2010 година

Вземания по лихви	1 164	0.36%	2 067	0.26%
Други вземания	2 994	0.92%	137	0.02%
Дългови ценни книжа	99 162	30.56%	443 461	56.59%
Общо	193 533	59.63%	608 475	77.65%

Кредитният риск на паричните средства и депозитите в банки се управлява чрез стриктно спазване на установените лимити за експозиции към отделни банки и регулярен анализ на кредитното качество на банките. ФОНДЪТ предоставя паричните си средства на влогове в банки с нисък до умерен кредитен риск.

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

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

	2010		2009	
	(BGN)	%	(BGN)	%
Холдинги	101	0.03%	102	0.01%
Лека промишленост	0	0.00%	23 736	3.03%
Тежка промишленост	2 930	0.90%	15 395	1.96%
Хранително-вкусова промишленост	12 055	3.71%	52 453	6.69%
Финанси	33 381	10.29%	102 458	13.07%
Туризм	0	0.00%	28 247	3.60%
Недвижими имоти	50 695	15.62%	192 648	24.58%
Общински облигации	0	0.00%	28 423	3.63%
Общо	99 162	30.56%	443 461	56.59%

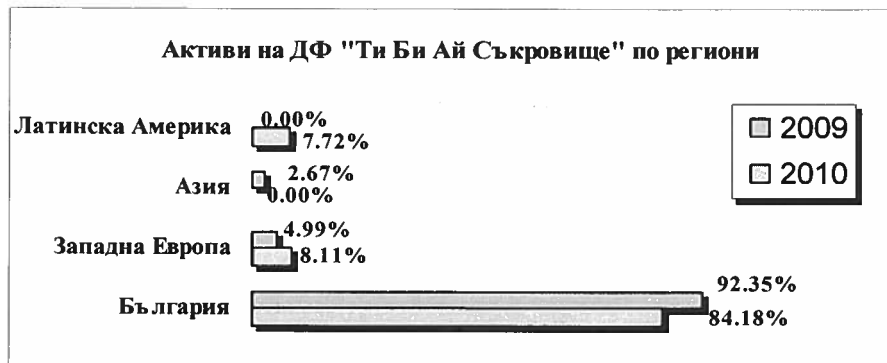
Дълговите инструменти в портфейла на ФОНДА представляват 30.56% от стойността на активите, като 30.52% от тях са обезпечени с ипотечи, залози, вземания или застраховка финансов риск, а 0.03% са необезпечени. С присъден външен рейтинг са 3.63%, а нерейтингованите са 26.93%.

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

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

ДФ Ти Би Ай Съкровище

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2010 година



Операционен риск

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

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

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

В случай на възникване на кризисна ситуация, Управляващото дружество прилага план за действие при кризисни ситуации. Планът за действие при кризисни ситуации е неразделна част от политиката по управление на риска и установява процедурите по

ДФ Ти Би Ай Съкровище

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2010 година

възстановяване на нормалното функциониране на информационните и комуникационните системи на Управляващото дружество в случаите на възникване на извънредни неблагоприятни обстоятелства.

7. Данъчно облагане

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

8. Събития, настъпили след датата на отчета

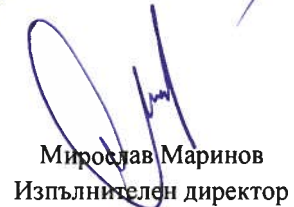
Няма значими събития, настъпили между отчетната дата и датата на съставяне на баланса, неоповестяването на които би повлияло на вярното и честно представяне на финансовите отчети към 31.12.2010г.



Елеонора Стоева
Финансов директор



Стоян Тошев
Изпълнителен директор



Мирослав Маринов
Изпълнителен директор

15 февруари 2011 г.
гр.София



СЧЕТОВОДЕН БАЛАНС

Наименование на КИС: ДФ ТИ БИ АЙ СЪКРОВИЩЕ
Отчетен период: 31.12.2010

ЕИК по БУЛСТАТ: 175 364 691
(в лева)

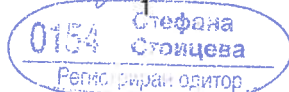
АКТИВИ	Текущ период	Предходен период	СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ	Текущ период	Предходен период
а	1	2	а	1	2
A. НЕТЕКУЩИ АКТИВИ			A. СОБСТВЕН КАПИТАЛ		
I. ФИНАНСОВИ АКТИВИ			I. ОСНОВЕН КАПИТАЛ	310 061	770 3
1. Ценни книжа, в т.ч.:	0	0	II. РЕЗЕРВИ		
акции			1. Премийни резерви при емитиране/обратно изкупуване на акции/дялове	-44 506	-22 7
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	-44 506	-22 7
II. ДРУГИ НЕТЕКУЩИ АКТИВИ			III. ФИНАНСОВ РЕЗУЛТАТ		
ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ A	0	0	1. Натрупана печалба (загуба), в т.ч.:	33 505	-20 3
B. ТЕКУЩИ АКТИВИ			неразпределена печалба	33 505	-20 3
I. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА			непокрита загуба		
1. Парични средства в каса			2. Текуща печалба (загуба)	24 259	53 8
2. Парични средства по безсрочни депозити	34 972	43 361	Общо за група III	57 764	33 5
3. Парични средства по срочни депозити	55 241	119 449	ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ A	323 318	781 1
4. Блокирани парични средства					
Общо за група I	90 213	162 810			
II. ТЕКУЩИ ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ			B. ТЕКУЩИ ПАСИВИ		
1. Ценни книжа, в т.ч.:	178 806	558 686	1. Задължения, свързани с дивиденди		
акции	79 644	115 225	2. Задължения към финансови институции, в т.ч.:	795	1 4
права			към банка депозитар	302	30
дългови	99 162	443 461	към управляващо дружество	493	1 1
други			към кредитни институции		
2. Инструменти на паричния пазар			3. Задължения към контрагенти	420	21
3. Дялове на колективни инвестиционни схеми	51 356	59 962	4. Задължения, свързани с възнаграждения		
4. Деривативни финансови инструменти			5. Задължения към осигурителни предприятия		
5. Блокирани			6. Данъчни задължения		
6. Други финансови инструменти			7. Задължения, свързани с емитиране		24
Общо за група II	230 162	618 648	8. Задължения, свързани с обратно изкупуване		
III. НЕФИНАНСОВИ АКТИВИ			9. Задължения, свързани със сделки с финансови инструменти	0	60
1. Вземания, свързани с лихви	1 164	2 067	10. Други		
2. Вземания по сделки с финансови инструменти	2 934	137	Общо за група I	1 215	2 50
3. Вземания, свързани с емитиране			ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ B	1 215	2 50
4. Други	60				
Общо за група III	4 158	2 204			
IV. РАЗХОДИ ЗА БЪДЕЩИ ПЕРИОДИ	0				
ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ B	324 533	783 662			
СУМА НА АКТИВА	324 533	783 662	СУМА НА ПАСИВА	324 533	783 66

Дата: 15.02.2011

Съставител: *gms*Губернатор: *gms*

/Елеонора Стоица

/Стоян Котев



/Мирслав Маринов/

ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ


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

ЕИК по БУЛСТАТ: 175 364 6
(в лев

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	3 969	3 2
2. Отрицателни разлики от операции с финансови активи, в т.ч.: от последваща оценка	339 133	243 745	2. Положителни разлики от операции с финансови активи, в т.ч.: от последваща оценка	346 102	273 6
3. Разходи, свързани с валутни операции	103 020	3 968	3. Приходи, свързани с валутни операции	104 378	3 8
4. Други	2 768	2 685	4. Приходи от лихви	32 967	40 9
			5. Други	8	
Общо за група I	444 921	250 398	Общо за група I	487 424	321 5
НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ	42 503	71 192	НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ	0	
II. Нефинансови разходи			II. Нефинансови приходи		
1. Разходи за материали					
2. Разходи за външни услуги	18 244	17 294			
3. Разходи за амортизация					
4. Разходи, свързани с вознаграждения					
5. Други					
Общо за група II	18 244	17 294	Общо за група II	0	
НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ НЕФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ	0	0	НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ НЕФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ	18 244	17 29
Б. Общо разходи за дейността (I+II)	463 165	267 692	Б. Общо приходи от дейността (I+II)	487 424	321 59
В. Печалба преди облагане с данъци	24 259	53 898	В. Загуба преди облагане с данъци	0	
III. Разходи за данъци					
Г. Нетна печалба за периода (B-III)	24 259	53 898	Г. Нетна загуба за периода	0	
ВСИЧКО (Б+III+Г)	487 424	321 590	ВСИЧКО (Б+Г)	487 424	321 59

Дата: 15.02.2011

Съставител: 
/Елеонора Стоева/

Ръководители: 
/Стойан Стойчев/

/Мирослав Маринов/

25.03.2011 Заседание



Елеонора Стоева
Регистриран одитор



ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ ПО ПРЕКИЯ МЕТОД

Наименование на КИС: ДФ ТИ БИ АЙ СЪКРОВИЩЕ

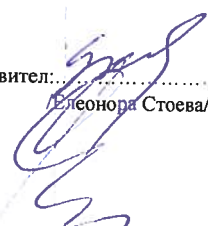
ЕИК по БУЛСТАТ: 175 364 61

Отчетен период: 01.01. - 31.12.2010

(в лев:

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	4 408	486 715	-482 307	141 099	6 493	134 606
Парични потоци, свързани с получени заеми, в т.ч.: лихви			0			
Плащания при разпределения на печалби			0			
Парични потоци от валутни операции и преценки			0			
Други парични потоци от основна дейност			0			
Всичко парични потоци от основна дейност (А):	4 408	486 715	-482 307	141 099	6 493	134 606
Б. Парични потоци от инвестиционна дейност						
Парични потоци, свързани с текущи финансови активи	943 829	518 923	424 906	926 210	998 212	-72 000
Парични потоци, свързани с нетекущи финансови активи			0			
Лихви, комисиони и др. подобни	272	2 046	-1 774	142	1 298	-1 156
Получени дивиденди	3 908		3 908	3 256		3 256
Парични потоци, свързани с управляващо дружество		13 918	-13 918		13 227	-13 227
Парични потоци, свързани с банка-депозитар		3 624	-3 624		2 413	-2 413
Парични потоци, свързани с валутни операции	8 274	6 888	1 386	0	47	-4
Други парични потоци от инвестиционна дейност	8	972	-964	4	714	-710
Всичко парични потоци от инвестиционна дейност (Б):	956 291	546 371	409 920	929 612	1 015 911	-86 291
В. Парични потоци от неспециализирана дейност						
Парични потоци, свързани с други контрагенти		210	-210		210	-210
Парични потоци, свързани с нетекущи активи			0			
Парични потоци, свързани с възнаграждения			0			
Парични потоци, свързани с данъци			0			
Други парични потоци от неспециализирана дейност			0		72	-72
Всичко парични потоци от неспециализирана дейност (В):	0	210	-210	0	282	-282
Г. Изменение на паричните средства през периода (А+Б+В)	960 699	1 033 296	-72 597	1 070 711	1 022 686	48 020
Д. Парични средства в началото на периода			162 810			114 780
Е. Парични средства в края на периода, в т.ч.:			90 213			162 810
по безсрочни депозити			34 972			43 361

Дата: 15.02.2011

Съставител: 
Елеонора СтоеваРъководители: 
/ Стоян Бобев

/ Мирослав Маринов

25.03.2011 Засирен

0154 Стефана Стойчева
Регистриран одитор

ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ

Наименование на КИС: ДФ ТИ БИ АЙ СЪКРОВИЩЕ

ЕИК по БУЛСТАТ: 175 364 6

Отчетен период: 01.01. - 31.12.2010

(в лев

ПОКАЗАТЕЛИ	Основен капитал	Резерви			Натрупани печалби/загуби		Общо собств капитал
		премии от емисия (премиен резерв)	резерв от последващи оценки	общи резерви	печалба	загуба	
а	1	2	3	4	5	6	7
Салдо към началото на предходната година	626 895	-13 410				20 393	593 0
Салдо към началото на предходния отчетен период	626 895	-13 410				20 393	593 0
Салдо в началото на отчетния период	770 382	-22 732	0	0	53 898	-20 393	781 1
Промени в началните салда поради:	0	0	0	0	0	0	
Ефект от промени в счетоводната политика							
Фундаментални грешки							
Коригирано салдо в началото на отчетния период							
Изменение за сметка на собствениците, в т.ч.:	-460 321	-21 774	0	0	0	0	-482 0
емитиране	4 548	100					4 6
обратно изкупуване	464 869	21 874					486 7
Нетна печалба/загуба за периода					24 259		24 2
1. Разпределение на печалбата за:	0	0	0	0	0	0	
дивиденди							
други							
2. Покриване на загуби							
3. Последващи оценки на дълготрайни материални и нематериални активи, в т.ч.:	0	0	0	0	0	0	
увеличения							
намаления							
4. Последващи оценки на финансови активи и инструменти, в т.ч.:	0	0	0	0	0	0	
увеличения							
намаления							
5. Други изменения							
Салдо към края на отчетния период	310 061	-44 506	0	0	78 157	-20 393	323 31
6. Други промени							
Собствен капитал към края на отчетния период	310 061	-44 506	0	0	78 157	-20 393	323 31

Дата: 15.02.2011

Съставител:

Елеонора Стоева/

Въководители:

Стоян Гоцев/

Мирслав Маринов/

25 03 2011 Заседание

