

ДОГОВОРЕН ФОНД „ТИ БИ АЙ КОМФОРТ”

ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2013 ГОДИНА

ИЗГОТВЕН В СЪОТВЕТСТВИЕ С МЕЖДУНАРОДНИТЕ
СТАНДАРТИ ЗА ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

ЗАЕДНО С ДОКЛАД НА РЕГИСТРИРАНИЯ ОДИТОР
СТЕФАНА ТРИФОНОВА СТОИЦЕВА

Доклад за дейността през 2013 година

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

С решение № 748 - ДФ от 07.12.2005 г. на Комисията за финансов надзор на управляващото дружество „Ти Би Ай Асет Мениджмънт“ ЕАД е издадено разрешение да организира и управлява ДФ „Ти Би Ай Комфорт“ (ФОНДА).

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

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

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

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

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

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

Към 31 декември 2013 г. активите на ФОНДА са в размер на 731 265 лева, а към края на 2012 г. са били в размер на 702 565 лева. Броят на дяловете в обращение към края на 2012 г. е 50 567.4957, а към края на 2013 г. е 49 999.3839. Реализираната доходност от началото на публичното предлагане до 30.12.2013 г. е 4.83% на годишна база, а за 2013 г. е 5.27%.

II. Инвестиционна дейност и финансово състояние на ФОНДА

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

ФОНДЪТ инвестира основно в дългови ценни книжа и инструменти на паричния пазар. За постигане на основните цели на инвестиционната си дейност ФОНДЪТ може да прилага подходящи стратегии за предпазване от пазарен и валутен риск.

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

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

От съществено значение за всяка успешна активна стратегия, е идентифицирането и анализа на факторите, които най-силно влияят на представянето на различните класове активи. В случая на инвестиции в ценни книжа с фиксирана доходност това са очакванията за движението на лихвените нива, тяхната волатилност и спредовете между лихвените нива по различните видове ценни книжа с фиксиран доход – държавни ценни книжа, общински ценни книжа, корпоративни ценни книжа и т.н.

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

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

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

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

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

III. Коментар за финансовите пазари за 2013 година

През изминалата година финансовите пазари се повлияха от редица фактори, като основни двигатели на пазарната динамика бяха очакванията за намаляване на стимулите от страна на Федералния Резерв на САЩ (ФЕД), както и изборите в Германия и все още несигурното икономическо възстановяване в Европа. През годината бяхме свидетели на ръст в доходността на дългосрочните бенчмаркови емисии на САЩ и Германия, като основен фактор за това бе споменаването на ФЕД за евентуално съкращение на дотогавашните икономически стимули през лятото на 2013 год. и по-късното, през м. декември, реализиране на съкращение от 10 млрд. долара. Въпреки това действията на централната банка на САЩ бяха подкрепени от понижаващата се безработица, която достигна до 6.7% в края на годината, спрямо 7.9% в края на 2012 год., както и от подобрите макроикономически данни, съчетани с ниска инфлация от под 2%. В Европа също се наблюдаваше позитивна вълна от макроикономически данни като редица държави отчетоха положителен ръст на БВП и индустриалното си производство през второто тримесечие на годината. Добрите данни бяха подкрепени и от изборите в Германия, където партията на досегашният канцлер, Ангела Меркел, спечели 41.5% от гласовете и успя да формира коалиционно правителство със социалдемократите.

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

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

Държавни ценни книжа - обзор

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

Рисковите активи продължиха поскъпването си въпреки знаците за забавяне на световната икономика. Негативните макроикономически новини от март и април почти не се отразиха на цените на пазарите на акции в развитите страни. Продължаващото монетарно разхлабване и подобрените икономически прогнози в САЩ в началото на май покачиха фондовите индекси до нови рекордни нива. В този период ЕЦБ понижи

референтната лихва до 0.5%, а Фед потвърди намеренията си за запазване на дисконтовия процент в обозримо бъдеще и потвърди решимостта си за продължаване изкупуването на активи (държавни и ипотечни облигации). През април централната банка на Япония изненада пазарите като обяви нова агресивна програма за монетарни улеснения. Като цяло, новият кръг на агресивна парична политика от страна на основните централни банки се отрази благоприятно на финансовите пазари. Прогнозите за рекордно ниски нива на доходностите по безрисковите активи, накараха инвеститорите да се обърнат към такива с по-висока доходност като облигации на по-ниско рейтинговани европейски и развиващи се държави и корпоративни облигации с различен рисков профил. Това стесни спредовете допълнително, а обемът на емисиите в по-рисковия сегмент от пазара се увеличи значително. Голямата ликвидност и ниската волатилност създадоха благоприятна среда за рисковите активи и "carry trading".

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

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

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

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

Евронзоната излезе от рецесия през третото тримесечие на 2013 г. и икономическите данни показаха, че възстановяването е продължило и през последното тримесечие на годината. Композитният индекс PMI в еврозоната завърши годината на 52.1, което бе тримесечен връх. Този период на относително успокоение на финансовите пазари и икономическа стабилизация доведе до увеличен приток на чужди капитали в региона и основните индекси на акции нараснаха с около 6%. Но въпреки че ситуацията в периферните икономики се подобри, то нараснаха опасенията за състоянието на френската икономика, която все повече се възприема като „болния член на съюза“. Кредитният рейтинг на страната бе понижен до AA от Standard and Poor's с оглед липсата на икономически реформи. От друга страна бе постигнат напредък по отношение на европейския банков съюз, което включва регионален подход към риска и принципа на споделяне на дълговото бреме. Детайлите за единния механизъм все още обаче са обект на дебати. Въпреки подобрените икономически перспективи и покачващи се цени на активите, ЕЦБ вероятно ще предприеме допълнителни действия през 2014 г. след намалението на бенчмарковата лихва на 0.25% през ноември. Инфлацията остава много ниска, което възпрепятства възможността на икономиките в криза да намалят дълговото си бреме и да увеличат конкурентноспособността си, а кредитният ръст също все още е твърде слаб - кредитирането към нефинансовите институции спадна с 1.8% на годишна база през ноември.

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

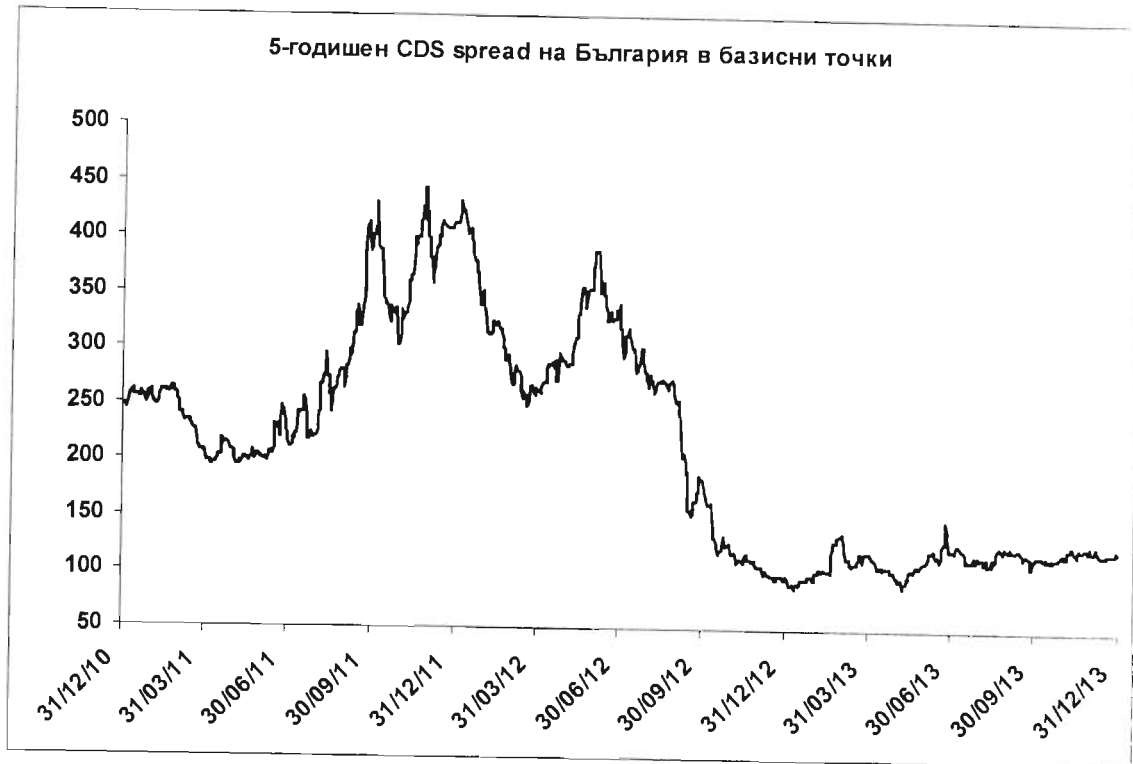


Източник: Bloomberg

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

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

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



Източник: Bloomberg

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

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



Източник: Bloomberg

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

Корпоративни и ипотечни облигации

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

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

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

ДФ Ти Би Ай Комфорт

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

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

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

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

Акции

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

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

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

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

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

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

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

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

ДФ Ти Би Ай Комфорт

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

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

Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2013

ДФ Ти Би Ай Комфорт

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

Структура на активите на ДФ „Ти Би Ай Комфорт“

Структурата на активите на ДФ Ти Би Ай Комфорт са представени в абсолютна стойност и като процент от общо активите към края на 2011 г., 2012 г. и 2013 г.

	Активи					
	Към 31 декември 2011 (BGN)	Процент от активите	Към 31 декември 2012 (BGN)	Процент от активите	Към 31 декември 2013 (BGN)	Процент от активите
1. Парични средства	41 002	5.25%	54 342	7.73%	32 179	4.40%
2. Банкови депозити, вкл. лихви	100 197	12.83%	107 397	15.29%	148 357	20.29%
3. Български корпоративни облигации	415 867	53.25%	256 539	36.51%	244 911	33.49%
4. Български ипотечни облигации	74 465	9.53%	39 271	5.59%	-	0.00%
5. Общински облигации	17 999	2.30%	16 046	2.28%	13 947	1.91%
6. Акции на български компании	50 609	6.48%	72 281	10.29%	83 134	11.37%
7. Колективни инвестиционни схеми	-	0.00%	21 398	3.05%	82 283	11.25%
8. Вземания	80 907	10.36%	135 291	19.26%	126 454	17.29%
Стойност на активите	781 046	100.00%	702 565	100.00%	731 265	100.00%

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

Делът на българските общински и корпоративни облигации към края на годината е съответно 1.91% и 33.49%. Делът на инвестициите в акции на български компании е 11.37%, а на колективните инвестиционни схеми 11.25% от активите на ФОНДА към 31.12.2013 г.

Паричните средства по депозити и разплащателни сметки представляват 24.69% от активите на ФОНДА.

Структура на пасивите на ДФ „Ти Би Ай Комфорт“

Общият размер на задълженията на ФОНДА към края на 2013 г. е 1 650 лева, които представляват задължения към управляващото дружество, задължения към одитора, банката депозитар и други.

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

Задължения	Пасив					
	Към 31 декември 2011 (BGN)	Процент от общо пасив	Към 31 декември 2012 (BGN)	Процент от общо пасив	Към 31 декември 2013 (BGN)	Процент от общо пасив
1. Задължения към банката депозитар	298	0.04%	200	0.03%	200	0.03%
2. Задължения към управляващото дружество	793	0.10%	709	0.10%	748	0.10%
3. Задължения за независим финансов одит	690	0.09%	690	0.10%	690	0.09%
4. Други задължения	-	0.00%	-	0.00%	12	0.00%
Стойност на задълженията	1 781	0.23%	1 599	0.23%	1 650	0.22%

Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2013

ДФ Ти Би Ай Комфорт

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

Резултати от дейността

За 2013 г. общият размер на приходите на ФОНДА е 191 723 лева.

Приходите от дейността на ФОНДА са формирани от:

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

В таблицата са представени приходите на ФОНДА: приходи от положителни разлики от промяна на валутните курсове; приходи от покупко-продажба на ценните книжа в портфейла на ФОНДА, както и нереализирани приходи от промяна на цените на различни класове активи в портфейла на ДФ Ти Би Ай Комфорт; приходи от лихви по депозити и ценни книжа и дивиденди. Приходите от операции с финансови активи и инструменти на ФОНДА представляват 68.36% от общите приходи.

НАИМЕНОВАНИЕ НА ПРИХОДИТЕ	Сума (BGN)	Сума (BGN)	Сума (BGN)
	2011 година	2012 година	2013 година
Приходи от дивиденди	4 236	2 535	6 480
Приходи от операции с финансови активи и инструменти	251 601	139 786	131 059
Положителни разлики от промяна на валутни курсове	35 309	66 858	20 753
Приходи от лихви	57 160	38 177	33 421
Други приходи от финансови операции	26	114	10
ОБЩО ПРИХОДИ	348 332	247 470	191 723

Общият размер на разходите на ФОНДА към 31 декември 2013 г. е 154 906 лева, които включват 21 014 лева отрицателни разлики от промяна на валутните курсове, 119 158 лева разходи от операции с финансови активи и инструменти, както и 13 611 лева оперативни и административни разходи, които са представени подробно по-долу. Разходите от операции с финансови активи и инструменти са 76.92% от общите разходи на ФОНДА.

НАИМЕНОВАНИЕ НА РАЗХОДИТЕ	Сума (BGN)	Сума (BGN)	Сума (BGN)
	2011 година	2012 година	2013 година
Отрицателни разлики от промяна на валутни курсове	35 294	66 193	21 014
Разходи от операции с финансови активи и инструменти	260 233	136 468	119 158
Други разходи по финансови операции	2 369	1 349	1 123
ОБЩО	297 896	204 010	141 295
Оперативни и административни разходи	18 040	14 060	13 611
ОБЩО РАЗХОДИ	315 936	218 070	154 906

Следващата таблица представя административните разходи, както и другите разходи по финансови операции към края на 2013 г. като процент спрямо средната годишна нетна

ДФ Ти Би Ай Комфорт

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

стойност на активите. Общо разходите на ФОНДА са 2.04% от средната годишна нетна стойност на активите.

НАИМЕНОВАНИЕ НА РАЗХОДИТЕ	Сума (лева)	Процент спрямо средната годишна НСА
До 31 декември 2013 г.		
Разходи за външни услуги - възнаграждение на УД	8 658	1.20%
Разходи за външни услуги - възнаграждение на банка депозитар	2 400	0.33%
Разходи за външни услуги - комисиони за инвестиционния посредник	128	0.02%
Разходи по финансови операции	995	0.14%
Разходи за независим одит	1 380	0.19%
Разходи за външни услуги (ЦД, СГС, КФН, БФБ, консултации)	1 173	0.16%
ОБЩО РАЗХОДИ:	14 734	2.04%

В следващата таблица обобщено са представени резултатите от дейността на ФОНДА за 2011 г., 2012 г. и 2013 г. Печалбата на ФОНДА за 2013 г. е в размер на 36 817 лева.

	2011 година (BGN)	2012 година (BGN)	2013 година (BGN)
Общо приходи	348 332	247 470	191 723
Общо разходи	315 936	218 070	154 906
Счетоводна печалба/загуба:	32 396	29 400	36 817

Ликвидност

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

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

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

Управлението на ликвидността се извършва посредством:

Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2013

ДФ Ти Би Ай Комфорт

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

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

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

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

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

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

Систематични рискове

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

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

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

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

Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2013

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

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

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

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

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

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

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

Несистематични рискове

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

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

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

- **Кредитен риск** – Опасността издателят на ценна книга да изпадне в състояние на несъстоятелност или неплатежоспособност. За притежателите на акции кредитния риск се изразява във възможността да загубят част или цялата инвестиция в акции на дружеството, а за притежателите на дългови ценни книжа, този риск се изразява в невъзможността на емитента да изпълни задълженията си по изплащане на лихвата или главницата. Притежателите на акции от дружество, изпаднало в

ДФ Ти Би Ай Комфорт

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

несъстоятелност или неплатежоспособност, имат право на ликвидационен дял, само след като са погасени всички други задължения на дружеството.

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

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

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

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

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

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

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

Цели на ДФ „Ти Би Ай Комфорт“ при управление на риска

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

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

Политика на ДФ „Ти Би Ай Комфорт“ по управление на риска

- Използваните рискови измерители за оценка на лихвения риск на финансовите инструменти са модифицираната дюрация и показателят BPV, измерващи

Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2013

вероятната загуба при затваряне на експозицията в дадена облигация при неблагоприятно движение на лихвите с I 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 -коефициент към индексите на съответните пазари или стандартното отклонение на избрания индекс на регулирания пазар.

- Управлението на отрасловия и фирмения риск се осъществява посредством количествен и фундаментален анализ на компаниите на ниво отрасъл и отделна компания.
- ФОНДЪТ контролира кредитния риск и риска от неизпълнение посредством фундаментален и кредитен анализ на емитентите на ценни книжа и кредитен анализ на контрагентите по сделките, които сключва.
- Управлението на ликвидността се извършва посредством ежедневно следене и анализ на структурата на активите и пасивите по видове и матуритет; ежедневно следене на входящите и изходящите парични потоци; поддържане на оптимален размер на парични средства и други ликвидни активи с цел посрещане на задълженията на ФОНДА; разработване на стратегии за предотвратяване на кризисни ситуации.
- Управляващото дружество следи за нивото на операционния си риск ежедневно, като създава база данни със събития от оперативен характер и анализира риска по два показателя – честота на възникване и степен на въздействие.
- Изпълнението на правилата по управление на риска и ликвидността се осъществява от Отдел „Управление на риска“, Отдел „Управление на портфейли“ и отдел „Финанси и счетоводство“. Контролът върху спазването на правилата се осъществява от отдел „Нормативно съответствие“ на „Ти Би Ай Асет Мениджмънт“ ЕАД.
- Управляващото дружество сключва хеджиращи сделки с цел предпазване от валутен риск. Всички активи, деноминирани в чужда валута (с изключение на активите в евро), се хеджират посредством валутни форуърди.

Капиталови ресурси

Към края на 2011 г. нетната стойност на активите на ФОНДА е 779 265 лева, към края на 2012 г. тя е 700 966 лева, а към края на 2013 г. е в размер на 729 615 лева .

IV. Промени в цената на дяловете на ФОНДА

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

НСА се изчислява като разлика между стойността на активите (по пазарна цена или справедлива стойност) и стойността на задълженията на ФОНДА. НСА на една единичен 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, НСА на един дял, както и емисионната стойност и цената на обратно изкупуване към края на 2011 г., 2012 г. и 2013 г.

ДФ Ти Би Ай Комфорт

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

Показатели	Към 31 декември 2011 (BGN)	Към 31 декември 2012 (BGN)	Към 31 декември 2013 (BGN)
Стойност на активите на ДФ Ти Би Ай Комфорт	781 046	702 565	731 265
Задължения	1 781	1 599	1 650
Нетна стойност на активите на ДФ Ти Би Ай Комфорт	779 265	700 966	729 615
Брой дялове в обращение	58 446.0235	50 567.4957	49 999.3839
Нетна стойност на активите на един дял	13,3331	13.8620	14.5925
Емисионна стойност	13,5331	14.0699	14.8114
Цена на обратно изкупуване	13,2664	13.7927	14.5195

Представената графика отразява промяната на нетната стойност на активите през 2013 г. Към 31 декември 2012 г. е изчислена НСА в размер на 700 966 лева, а към 31 декември 2013 г. НСА е в размер на 729 615 лева. Средната годишна нетна стойност на активите е в размер на 723 527 лева.



Емисионната стойност и цената на обратно изкупуване са в пряка зависимост от нарастването на НСА на един дял, която пък зависи от постигнатата доходност. Годишната доходност на един дял за 2013 г. е 5.27%.

Следващата графика показва промяната на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване. Среднопретеглените стойности са 14.6135 лева емисионна стойност и 14.3255 лева цена на обратно изкупуване. Най-ниската и най-високата емисионна стойност за периода са съответно 14.0699 и 14.9901 лева. Най-ниската и най-високата цена на обратно изкупуване за периода са съответно 13.7927 и 14.6948 лева.



През 2013 г. са емитирани 2.0220 броя дялове, а са изкупени обратно 570.1338 дялове. Общият брой дялове в обращение към 31 декември 2013 година е 49 999.3839.

	Към 31 Декември 2011 г.	Към 31 Декември 2012 г.	Към 31 Декември 2013 г.
Брой на емитирани дялове	138,6527	4,2907	2,0220
Брой на обратно изкупени дялове	43 468,3795	7 882,8185	570,1338
Брой дялове в обращение към края на годината	58 446,0235	50 567,4957	49 999,3839

V. Важни събития, настъпили след годишното счетоводно приключване

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

VI. Предвиждано развитие на ФОНДА

През 2014 година предвиждаме развитите икономики да продължат ръста си като САЩ да води значително пред Европа. Голяма част от периферните икономики в Европа ще продължават да изпитват трудности в борбата си с намаляване на дълговете си и тази с безработицата и стагниращите си икономики. Въпреки това очакванията ни са „банковия съюз” в Европа да допринесе позитивно за по-слабите икономики в региона, като

едновременно с това ЕЦБ да запази стимулиращата си монетарна политика, след като Марио Драги потвърди, че институцията е готова да се намеси с „неконвенционални монетарни инструменти“ при неочаквана реакция в следствие на свиването на стимулите отвъд океана. Считаме че риск за региона представлява и силното евро, както и дисбаланса във външната търговия между някои страни членки.

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

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

Държавни ценни книжа - очаквания

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

Покачването на дългосрочните лихвени нива от друга страна трябва да бъде наблюдавано внимателно. Засилването на сектора на недвижимите имоти и макар и слабо икономическо възстановяване означават, че по принцип посоката на тези лихви е в посока нагоре. Единствената неяснота е точно кога и в каква степен това ще се случи. Междувременно пазарните участници започнаха да се позиционират за това развитие и 10-годишните щатски ДЦК достигнаха психологическото ниво на доходност от 3% към края на 2013 г., а към края на 2014 г. те лесно биха могли да завършат на доходност в диапазона 3.3%-3.5%, което все още е ниско ниво в исторически план. 30-годишните ипотечни лихви в САЩ завършиха годината на около 4.55% и вероятно ще се покачат до над 5% през 2014 г. Това отново е относително ниско ниво, но трябва да имаме в предвид, че покачването се осъществи от нива от около малко над 3% в началото на 2013

г. Това би могло да откаже много хора от вземането на ипотечни заеми, процес който вече се наблюдава в последно време. Също така по-високата цена на финансиране ще направи по-трудно вземането на заеми от страна на редица компании и би могло да доведе до отлив на капитали от фондовете с инструменти с фиксирана доходност, което допълнително би породило разпродажби на тези пазари. Резки повишения на доходностите по дългосрочните книжа все още не е на дневен ред, но централните банки трябва внимателно да преценяват и прецизират действията и комуникацията си, за да не предизвикат такива движения, които биха се отразили отрицателно на все още несигурното икономическо възстановяване. Очакванията са, че основните централни банки (особено ЕЦБ и Банката на Япония) ще предприемат още по-експанзивна парична политика, ако финансовите условия се затегнат до степен, която застрашава да вкара пазарите и икономиките в нова криза. С други думи, както и през последните няколко години, имплицитната подкрепа от страна на централните банки ще бъде налице, освен ако пазарите не загубят доверието си в централните банки и правителствата.

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

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

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

През новата година, основните рискове за пазара на български ДЦК са в лицето на несигурността около финансирането на деноминираната в щ. долари емисия, BG'15, падежираща в началото на 2015 г. на стойност 1.1 млрд. долара, както и динамиката на европейските бенчмаркови емисии, които биха могли да повлияят негативно на дългия край на кривата на родните ДЦК. Държавата е запланувала да излезе на международните капиталови пазари с индикативен обем за външно финансиране от 3 млрд. лева (една част за рефинансиране на BG'15, а остатъка за запълване на фискалния резерв), като

нашите очаквания са това да се случи около средата на годината и новите емисии да бъдат със срочност между 5 и 7 години. Заедно с това в предвидената от Министерството на Финансите емисионна политика за 2014 г. е посочено, че нетното увеличение на вътрешния дълг ще бъде в размер на 400 млн. лв. в резултат на емитиране на 1.2 млрд. лв. вътрешни лихвоносни ДЦК.

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

Корпоративни и ипотечни облигации

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

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

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

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

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

Пазар на акции

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

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

Очакванията на голяма част от участниците в борсовата търговия в **България** за следващата година са по-скоро позитивни. Вероятно ще станем свидетели на нови повишения на цените на българските акции, макар и не в такава степен. Всичко това обаче може да се случи само ако няма ескалиране на политическата криза у нас, което би довело до влошаване на бизнес средата и отблъскване на чуждите инвеститори. Конфигурацията на Народното събрание в момента и нестихващите протести у нас правят до голяма степен предсрочните избори неизбежни. Въпросът е по-скоро кога и тази несигурност кара дори и местните институционални инвеститори да се въздържат

ДФ Ти Би Ай Комфорт

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

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



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





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



ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

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

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

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

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

Отговорност на одитора

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

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

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

Мнение

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

- Годишен доклад за дейността към 31 декември 2013 г.

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

17 март 2014 г.
София, България

Стефана Стоицева
Регистриран одитор, диплома № 0154/1992



ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ

Наименование на ДФ : Ти Би Ай Комфорт


Отчетен период към 31.12.2013 г.

БУЛСТАТ:131569431


(BGN '000)


АКТИВИ	БЕЛЕЖКА	31.12.2013	31.12.2012
ПАРИ И ПАРИЧНИ ЕКВИВАЛЕНТИ	2	174	160
ТЕКУЩИ ФИНАНСОВИ АКТИВИ, в т.ч.	2	424	406
1. Държани за търгуване		165	94
2. Обявени за продажба		259	312
3. Други			
ДРУГИ АКТИВИ	2	133	137
ОБЩО АКТИВИ		731	703
ПАСИВИ			
ДРУГИ ПАСИВИ	3	1	2
ОБЩО ПАСИВИ		1	2
НЕТНИ АКТИВИ ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ	1	730	701
НЕТНА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ НА ЕДИН ДЯЛ		14,5925	13,8620

24.01.2014 г.


Елеонора Стоева
Финансов директор




Красимир Петков
Изпълнителен директор
Ти Би Ай Асет Мениджмънт ЕАД


Иван Балтов
Изпълнителен директор
Ти Би Ай Асет Мениджмънт ЕАД

17 03 2014 Заседаем



ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД

Наименование на ДФ : Ти Би Ай Комфорт


Отчетен период: 01.01. - 31.12.2013

БУЛСТАТ:131569431


(BGN '000)


	БЕЛЕЖКА	31.12.2013	31.12.2012
Приходи от дивиденди	5	7	2
Приходи от лихви	5	33	38
Приходи от операции с финансови активи	5	152	207
ОБЩО ОПЕРАТИВНИ ПРИХОДИ		192	247
Разходи от операции с финансови активи	6	(140)	(203)
Други финансови разходи	6	(1)	(1)
Разходи за външни услуги	6	(14)	(14)
ОБЩО ОПЕРАТИВНИ РАЗХОДИ		(155)	(218)
Печалба/ загуба преди облагане с данъци		37	29
Разходи за данъци			
ПРОМЯНА В НЕТНИТЕ АКТИВИ ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ		37	29
Друг всеобхватен доход за периода		-	-
ПЪЛЕН ВСЕОБХВАТЕН ДОХОД		37	29

24.01.2014 г.


Елеонора Стоева
Финансов директор




Красимир Петков
Изпълнителен директор
Ти Би Ай Асет Мениджмънт ЕАД


Иван Байков
Изпълнителен директор
Ти Би Ай Асет Мениджмънт ЕАД

17 03 2014 Заседание

0154 Стефана Стойцева
Регистриран одитор

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ

Наименование на ДФ : Ти Би Ай Комфорт

БУЛСТАТ:131569431

Отчетен период: 01.01. - 31.12.2013 г.

(BGN '000)

Наименование на паричните потоци	31.12.2013	31.12.2012
Парични потоци от специализирана инвестиционна дейност		
<i>Парични потоци, свързани с текущи финансови активи</i>	29	138
<i>Получени дивиденди</i>	6	2
<i>Платени оперативни разходи</i>	(12)	(12)
Нетен паричен поток от специализирана инвестиционна дейност	23	128
Парични потоци от неспециализирана инвестиционна дейност		
<i>Парични потоци, свързани с търговски контрагенти</i>	(1)	(1)
<i>Други парични потоци от неспециализирана инвестиционна дейност</i>		
Нетен паричен поток от неспециализирана инвестиционна дейност	(1)	(1)
Парични потоци от финансова дейност		
<i>Постъпления от емитиране на дялове</i>	-	-
<i>Плащания по обратно изкупуване на дялове</i>	(8)	(107)
<i>Други парични потоци от финансова дейност</i>		
Нетен паричен поток от финансова дейност	(8)	(107)
Изменение на паричните средства през периода	14	20
Парични средства в началото на периода	160	140
Парични средства в края на периода, в т.ч.:	174	160
по безсрочни депозити	32	51

24.01.2014 г.

Елеонора Стоева
Финансов директор



Красимир Петков
Изпълнителен директор
Ти Би Ай Асет Мениджмънт ЕАД

17 03 2014 Заседание



Иван Балтов
Изпълнителен директор
Ти Би Ай Асет Мениджмънт ЕАД

ДФ Ти Би Ай Комфорт

ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В НЕТНИТЕ АКТИВИ ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА
ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ

Наименование на ДФ : Ти Би Ай Комфорт


Отчетен период: 01.01. - 31.12.2013 г.

БУЛСТАТ:131569431


(BGN '000)

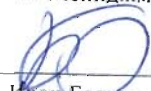
	Основен капитал	Резерви	печалба/ загуба за периода	Общо
Салдо към 01.01.2012	584	(830)	1 025	779
<i>Изменение за сметка на инвеститорите, в т. ч.</i>				
Емитиране на дялове през периода	(78)	(29)		(107)
Обратно изкупуване на дялове през периода	78	29		107
Промяна в нетните активи принадлежащи на инвеститорите в дялове			29	29
Салдо към 31.12.2012	506	(859)	1 054	701
<i>Изменение за сметка на инвеститорите, в т.ч.</i>				
Емитиране на дялове през периода	(6)	(2)		(8)
Обратно изкупуване на дялове през периода	6	2		8
Промяна в нетните активи принадлежащи на инвеститорите в дялове			37	37
Салдо към 31.12.2013	500	(861)	1 091	730

24.01.2014 г.


Елеонора Стоева
Финансов директор




Красимир Петков
Изпълнителен директор
Ти Би Ай Асет Мениджмънт ЕАД


Иван Баятов
Изпълнителен директор
Ти Би Ай Асет Мениджмънт ЕАД

14 03 2014 Заслужен



ДФ Ти Би Ай Комфорт

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2013 година

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2013 ГОДИНА

I. Обща информация

1. Данни за Договорния фонд

С решение № 748-ДФ от 07.12.2005 г. на Комисията за финансов надзор на управляващото дружество „Ти Би Ай Асет Мениджмънт“ ЕАД е издадено Разрешение № 12 – ДФ/08.12.2005 г. да организира и управлява ДФ „Ти Би Ай Комфорт“ (ФОНДА). На същата дата ФОНДЪТ е вписан в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 5 от Закона за Комисията за финансов надзор (ЗКФН), вписана е емисията дялове в публичния регистър по чл.30, ал.1, т.3 от ЗКФН и Комисията е потвърдила проспекта за публично предлагане на дялове на ФОНДА.

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

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

На 27.12.2005 г. стартира публичното предлагане на дялове на ФОНДА. От 25 януари 2006 година ФОНДЪТ е допуснат за търговия на Неофициален пазар на „Българска фондова борса – София“ АД.

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

ФОНДЪТ е с БУЛСТАТ 131569431.

2. Данни за Управляващото дружество

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

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

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

Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2013

ДФ Ти Би Ай Комфорт

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2013 година

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

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

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

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

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

Вътрешно- нормативни документи

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

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

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

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

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

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

ДФ Ти Би Ай Комфорт

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2013 година

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

4. Основни договори

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

- на 20 октомври 2005 г. с банка-депозитар: „Стопанска и инвестиционна банка“;
- на 20 октомври 2005 г. с инвестиционния посредник: „Ти Би Ай Инвест“ ЕАД;
- на 21 декември 2005 г. с „Централен депозитар“ АД за поддържане на актуален регистър на ценните книжа (дялове на ФОНДА);
- на 20 януари 2006 г. с „Българска фондова борса – София“ АД за регистрация на дяловете за търговия;
- на 10 април 2006 г. с ТБ Сосиете Женерал Експресбанк АД за посредничество при сключване и изпълняване на сделки с ценни книжа;
- на 28 август 2006 г. с Уникредит Булбанк АД за посредничество при сключване и изпълняване на сделки с ценни книжа;
- на 28 септември 2007 г. с Райфайзенбанк (България) ЕАД за посредничество при сключване и изпълняване на сделки с ценни книжа;
- на 11 юни 2013 г. със Стефана Трифонова Стоицева за годишен одит на ФОНДА.

II. Основни принципи на счетоводната политика

Съответствие

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

База за изготвяне на финансовия отчет

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

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

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

ДФ Ти Би Ай Комфорт

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2013 година

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

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

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

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

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

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

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

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

Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2013

ДФ Ти Би Ай Комфорт

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2013 година

да бъдат приложени преди публикуването на всички раздели на стандарта и преди да може да се оцени техния цялостен ефект.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- а) текущо начисляване – елементите на финансовите отчети под формата на активи, пасиви, собствен капитал, приходи и разходи по сделките и събитията са отразени

Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2013

ДФ Ти Би Ай Комфорт

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2013 година

счетоводно в момента на тяхното възникване. Признават се, когато отговарят на дефинициите и критериите за признаване на тези елементи в Концептуалната рамка;

б) действащо предприятие – приема се, че ФОНДЪТ е действащ и ще остане такъв в предвидимо бъдеще. Управляващото дружество няма нито намерение, нито необходимост да ликвидира дейността му;

в) същественост – всички съществени статии и суми се представят отделно във финансовите отчети. ФОНДЪТ представя по отделно статии от несходен характер, освен ако са несъществени;

г) компенсиране – ФОНДЪТ не компенсира активи и пасиви или приходи и разходи, освен в случаите когато това се изисква или разрешава от даден МСФО;

д) предпазливост – задължително оценяване и отчитане на предполагаеми рискове и очаквани възможни загуби, с оглед отразяване на по-точен финансов резултат;

е) съпоставимост между приходите и разходите – разходите, извършени във връзка с определена сделка или дейност, се отразяват във финансовия резултат за периода, през който се получава изгода от тях. Признаването на приходите се отразява за периода, през който са отчетени разходите за тяхното получаване;

ж) предимство на съдържанието пред формата – сделките и събитията са отразени счетоводно в съответствие с тяхното икономическо съдържание, същност и финансова реалност, а не според правната им форма;

з) запазване на счетоводната политика от предходния отчетен период с цел да се постигне съпоставимост на финансовите отчети през отделните отчетни периоди. Представянето и класификацията на статиите във финансовите отчети се запазват и през следващите периоди;

ФОНДЪТ представя пълен комплект финансови отчети най-малко веднъж в годината;

и) независимост на отделните отчетни периоди и стойностна връзка между начален и краен баланс – всеки отчетен период се третира счетоводно сам за себе си независимо от обективната му връзка с предходния и със следващия отчетен период;

й) документална обосновааност – спазват се изискванията за съставяне на документите, съгласно действащото законодателство.

Отчетна единица

Финансовият отчет е представен в български лева (BGN).

Функционалната и отчетната валута на ФОНДА е българският лев.

Парични средства

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

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

Банкови депозити

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

ДФ Ти Би Ай Комфорт

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2013 година

Дълготрайни материални активи (МСС 16)

ФОНДЪТ не притежава дълготрайни материални активи.

Нематериални активи (МСС 38)

ФОНДЪТ не притежава нематериални активи.

Финансови инструменти (МСС 32, 39)

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

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

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

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

Вземания

Вземанията се отчитат по тяхната очаквана реализируема стойност. Вземанията са свързани с инвестициите на ФОНДА в депозити и ценни книжа и свързаните с тях

ДФ Ти Би Ай Комфорт

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2013 година

неполучени лихви. Във вземанията ФОНДЪТ посочва неполучените дивиденди и вземанията по сделките с финансови инструменти.

Задължения

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

Приходи и разходи

Приходите във ФОНДА се формират от:

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

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

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

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

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

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

Инвестициите на ФОНДА във валута, различна от евро, УД „Ти Би Ай Асет Мениджмънт“ ЕАД хеджира посредством валутни форуърди, за да неутрализира влиянието на курса на обмяна върху стойността на инвестицията. Хеджирането на валутно деноминирани активи се извършва чрез сключването на валутни форуърдни сделки с местна банка за срок от един месец. Управляващото дружество оценява ефективността на хеджирането, като прилага принципите на Международен Счетоводен Стандарт 39. Ефективността на резултатите от сключените през 2013 г. хеджиращи сделки са в рамките на 80 – 125%.

Оперативните разходи се формират от :

- операции с финансови инструменти и тяхната преоценка;
- други финансови разходи;

Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2013

ДФ Ти Би Ай Комфорт

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2013 година

- разходи за външни услуги;

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

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

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

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

III. Финансово състояние на ФОНДА

1. Нетна стойност на активите

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

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

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

Към 31 декември 2013 год. нетната стойност на активите на ФОНДА възлиза на 729,615 лева.

2. Активи на ДФ „Ти Би Ай Комфорт“

Активите на ФОНДА са представени в следните групи:

Активи	Към 31.12.2013 (BGN)	Към 31.12.2012 (BGN)
Парични средства в каса	120	120
Парични средства по безсрочни депозити	32,059	54,222
Парични средства по банкови депозити	141,742	106,159
Акции	83,134	72,281
Корпоративни облигации	244,911	256,539
Ипотечни облигации	-	39,271
Общински облигации	13,947	16,046
Дялове на колективни инвестиционни схеми	82,283	21,398
Вземания	133,069	136,529
Общо активи	731,265	702,565

ДФ Ти Би Ай Комфорт

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2013 година

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

	Към 31.12.2013 (BGN)	Относително тегло (%)
Парични средства в каса	120	0.02%
Парични средства по безсрочни депозити	32,059	4.38%
Парични средства по банкови депозити	141,742	19.38%
Акции	83,134	11.37%
Корпоративни облигации	244,911	33.49%
Общински облигации	13,947	1.91%
Дялове на колективни инвестиционни схеми	82,283	11.25%
Вземания	133,069	18.20%
Общо активи	731,265	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 81,50% от всички парични средства представляват наличности по банкови депозити във валута, чиято легова равностойност е 141,742 лева.

Парични средства	Към 31.12.2013 (BGN)	Към 31.12.2012 (BGN)
Парични средства в брой	120	120
Парични средства по безсрочни депозити	32,059	54,222
Парични средства по банкови депозити, в т.ч. със срок 3 месеца до падежа	141,742	106,159
	-	106,159
Общо парични средства (в лева)	173,921	160,501

Финансови инструменти

ФОНДЪТ е класифицирал като държани за търгуване инструменти в размер на 165,417 лева, а като на разположение за продажба – инструменти в размер на 258,858 лева.

Финансови активи	Към 31.12.2013	Към 31.12.2012
1. Държани за търгуване, в т.ч.	165,417	93,679
капиталови ценни книжа	83,134	72,281
права		
КИС	82,283	21,398
2. Обявени за продажба	258,858	311,856
капиталови ценни книжа		
оъглови ценни книжа	258,858	311,856
други		
Общо финансови активи	424,275	405,535

Вземания

Към 31 декември 2013 г. вземанията на ФОНДА възлизат на 133,069 лева, произхождащи от:

Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2013

ДФ Ти Би Ай Комфорт

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2013 година

Вземания	Към 31.12.2013 (BGN)	Към 31.12.2012 (BGN)
Лихви	7,518	1,273
Вземания по сделки с финансови инструменти	-	361
Други	125,551	134,895
Общо вземания	133,069	136,529

В „Други“ са включени вземания от дивиденди, както и неплатени на падеж главници и лихви на емисии облигации на „Ален Мак“ АД – BG2100024061, в размер, съответно на 77 754 лв. както и на „Хлебни Изделия - Подуяне“ АД - BG2100011084 – в размер на 57 141 лв. . За удовлетворяване вземанията на облигационерите по двете емисии облигации, издадени от Ален Мак АД са предприети действия посредством откриване на производство по несъстоятелност на дружеството още през 2011 г. Правомощията на органите на длъжника са прекратени през мес. Април 2011 г. Обявяването в несъстоятелност на Ален Мак АД е с начална дата на неплатежоспособност 30.12.2009 г.

На 27.04.11 г. в Търговския регистър са вписани входящите от страна на постоянния синдик на дружеството г-н Стефан Георгиев списъци на приетите вземания, както и списъците на предявените, но неприети вземания. Вземанията на ФОНДА са приети в първоначално предявения размер без никакви обструкции от страна на синдика и на съдията по делото. Следва да се има предвид, че пред съда по несъстоятелността - СИС са предявени като вземания дължимите към датата на предсрочната изискуемост главници и лихви по емисиите, както и лихвите за забава върху тях. Прилагайки принципа на предпазливостта в счетоводния регистър на ФОНДА са заведени единствено дължимите към датата на предсрочната изискуемост главници и лихви по емисиите, но не и дължимите лихви за забава..

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

- На 25.01.2013 г. е извършена продажба на имущество от масата на несъстоятелността на „Ален Мак“ АД (н.), за три индивидуално обособени съвкупности, включително съвкупност „Патенти, лицензии, концесионни права, фирмени и търговски марки“. На този търг успешно е продадена съвкупност „Патенти, лицензии, концесионни права, фирмени и търговски марки“, представляваща част от обезпечението по втората облигационна емисия издадена от дружеството, ISIN BG2100007090. Разпределението на получените от продажбата средства между облигационерите по конкретната облигационна емисия е извършено съгласно първата частична сметка за разпределение по т.д.68/2010 г. изготвена на 18.06.2013 г.
- На 22.03.13 г. се извърши продажба чрез търг с явно наддаване на имущество от масата на несъстоятелността на „Ален Мак“ АД (н) обособено в три съвкупности, обособено с. Розово – Полене и с. Хвойна. Споменатите съвкупности не са част от обезпечението по първата облигационна емисия издадена от дружеството.

ДФ Ти Би Ай Комфорт

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2013 година

- На 30.08.13 г. се извърши продажба чрез търг с явно наддаване на имущество от масата на несъстоятелността на Ален Мак (н.) обособено в съвкупност „Машини и съоръжения 2”. Съвкупността не е част от обезпечението по първата облигационна емисия издадена от дружеството.
- На 11.10.13 г. се извърши продажба чрез търг с тайно наддаване на съвкупности, които не са част от обезпечението по първата облигационна емисия издадена от дружеството.

Предвид описаните дотук активни действия по реализация на обезпечението по двете облигационни емисии издадени от Ален Мак АД, проведените през 2013 г. търгове, успешната продажба на частта от обезпечението по втората облигационна емисия издадена от дружеството, ISIN BG210007090 и по-конкретно „Патенти, лицензи, концесионни права, фирмени и търговски марки”, както и получени от синдика на дружеството насочващи индикации относно възможността през следващата 2014 г. да бъде извършена евентуална продажба на част от обезпечението по първата облигационна емисия, находящо се в гр.Пловдив състоящо се от земя и сгради, собственост на емитента в несъстоятелност, към 31.12.2013 г. не е извършвана обезценка на вземането по конкретната облигационна емисия, като в резултат на стойността на вземането по емисията ще остане идентична на стойността на вземането след извършване на обезценката на вземанията по емисията към 31.12.2012 г.

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

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

На свое заседание от 12.02.2013 г. СГС се произнася положително във връзка с искането от страна на банката-довереник да бъдат наложени мерките по чл.629а от ТЗ срещу Хлебни Изделия Подуяне АД и назначава като предварителна обезпечителна мярка временен синдик на дружеството. С решение № 1481 от 19.08.2013 г. на СГС се обявява неплатежоспособността на Хлебни изделия Подуяне АД, налага се общ запор и възбрана, спират се всички изпълнителни дела върху всички имущества на дружеството, прекратява се дейността на Хлебни изделия Подуяне АД, прекратява се

Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2013

ДФ Ти Би Ай Комфорт

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2013 година

представителството и управлението на емитента от неговите органи се спира образуваното производство по несъстоятелност на основание чл.632, ал.1 от ТЗ – случаи, когато наличното имущество не е достатъчно за покриване на разходите по производството и разноските не са предплатени.

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

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

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

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

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

ДФ Ти Би Ай Комфорт

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2013 година

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

3. Задължения

Към 31 декември 2013 година задълженията на ФОНДА възлизат на 1,650 лева.

Текущи задължения	Към 31.12.2013 (BGN)	Към 31.12.2012 (BGN)
Управляващо дружество	748	709
Банка- депозитар	200	200
Доставчици	690	690
Задължения по сделки с финансови инструменти	12	-
Общо текущи задължения	1,650	1,599

4. Дялове в обращение

Брой дялове към 01.01.2013г.	50 567.4957
Емитирани дялове през периода	2.0220
Обратно изкупени дялове през периода	570.1338
Брой дялове към 31.12.2013г.	49 999.3839

5. Приходи

Оперативни приходи	2013 година (BGN)	2012 година (BGN)
Приходи от дивиденди	6,480	2,535
Приходи от лихви	33,421	38,177
Приходи от операции и преценка на финансови активи	151,812	206,644
Други приходи	10	114
Общо оперативни приходи	191,723	247,470

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

Приходи от операции с финансови активи	2013 година (BGN)	2012 година (BGN)
Приходи от преценка на финансови активи	130,941	137,040
Приходи от операции с финансови активи	118	2,746
Положителни разлики от промяна на валутните курсове	20,753	66,858
Общо приходи от операции с финансови активи	151,812	206,644

В положителните разлики 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.

ДФ Ти Би Ай Комфорт

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2013 година

6. Разходи

Оперативни разходи	2013 година (BGN)	2012 година (BGN)
Разходи от операции и преценка на финансови активи	(140,172)	(202,661)
Други финансови разходи	(1,123)	(1,349)
Разходи за външни услуги	(13,611)	(14,060)
Общо оперативни разходи	(154,906)	(218,070)

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

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

Разходи от операции с финансови активи	2013 година (BGN)	2012 година (BGN)
Разходи от преценка на финансови активи	(118,791)	(134,825)
Разходи от операции с финансови активи	(367)	(1,643)
Отрицателни разлики от промяна на валутните курсове	(21,014)	(66,193)
Общо разходи от операции с финансови активи	(140,172)	(202,661)

Разходите за външни услуги са разпределени по следния начин:

Разходи за външни услуги	2013 година (BGN)	2012 година (BGN)
Разходи за управляващото дружество	(8,658)	(9,107)
Разходи за банката депозитар	(2,400)	(2,400)
Разходи за КФН и БФБ	(570)	(570)
Разходи за независим одит	(1,380)	(1,380)
Други разходи	(603)	(603)
Общо разходи за външни услуги	(13,611)	(14,060)

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

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

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

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

Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2013

ДФ Ти Би Ай Комфорт

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2013 година

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

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

- Облигации (корпоративни и общински)
- 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”:

(BGN) Финансови активи	По справедлива стойност		Засми и вземания	
	през Печалба/Загуба		амортизируема стойност	
	2013	2012	2013	2012
Парични средства				
Вземания			32 179	54 342
Депозити			133 069	136 529
ДЦК			141 742	106 159
Корпоративни			-	-
Общински	244 911	256 539	-	-
Ипотечни	13 947	16 046	-	-
КИС	-	39 271	-	-
Акции	82 283	21 398	-	-
Имоти	83 134	72 281	-	-
Общо	424 275	405 535	306 990	297 030

(BGN) Финансови пасиви	По справедлива стойност		Финансови задължения по	
	през Печалба/Загуба		амортизируема стойност	
	2013	2012	2013	2012
Задължения	1 638	1 599	-	-
Финансови деривати	12	-	-	-
Общо	1 650	1 599	-	-

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

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

ДФ Ти Би Ай Комфорт

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2013 година

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

(BGN)	Ниво 1		Ниво 2		Ниво 3	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Финансови активи						
Финансови деривати	-	-	-	33	-	-
ДЦК	-	-	-	-	-	-
Корпоративни	99 057	143 077	145 854	88 732	-	24 730
Общински	-	-	-	-	13 947	16 046
Ипотечни	-	39 271	-	-	-	-
КИС	82 283	21 398	-	-	-	-
Акции	83 134	72 281	-	-	-	-
Общо	264 474	276 027	145 854	88 765	13 947	40 776
Финансови Пасиви						
Финансови деривати	-	-	12	-	-	-
Общо	-	-	12	-	-	-

Движения през 2013 г.

1. Корпоративни облигации на стойност 36 056 лв. към 31.12.2012 г., през 2013 г. са преминали от ниво 2 в ниво 1 на отчитане. Причината е, че към 31.12.2012 г. те са преоценени по метода на дискотираните парични потоци, а към 31.12.2013 г., за преоценката им са използвани данни за среднопотеглената цена на сключените с тях сделки за най-близкия ден през последния 30 дневен период към датата на оценката, за който има сключени сделки. През 2013 г. са извършени главнични плащания, както и продажби на част от въпросните облигации в портфейла на Фонда.

2. Корпоративни облигации на стойност 24 730 лв. към 31.12.2012 г. са преминали от ниво 3 в ниво 2 на отчитане. Причината е, че към 31.12.2012 г., търговията на емисията е спряна от БФБ-София АД и те се оценяват по метода на дискотираните парични потоци поради липса на пазарна информация. През 2013 г. търговията с емисията е възстановена, като тя отново е оценена по метода на дискотираните парични потоци, тъй като отново липсват данни за пазарна оценка.

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

7.1 Систематични рискове

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

Според последните ревизирани прогнози на МВФ за 2013 г., ръстът на БВП в развитите икономики се очаква да е 2,0%, развиващите се страни ще прибавят към стойността на икономиките си 5.1%, а в световен мащаб, очакванията са за ръст от 3.6%. През м. декември, 2013 г., ЕЦБ коригира нагоре с 0.1% прогнозите си за ръста на еврозоната, отчитайки подобрените бизнес условия и текущо възстановяване на икономическата

Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2013

ДФ Ти Би Ай Комфорт

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2013 година

активност в световен мащаб. Очакванията на ЕЦБ за 2014 г. са реалният БВП на еврозоната да нарасне с 1.1% през 2014 г.

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

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

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

7.2 Несистематични рискове

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

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

Пазарен риск

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

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

Валутен риск

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

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

Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2013

ДФ Ти Би Ай Комфорт**Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2013 година**

	BGN		EUR		USD		Общо	
	2 013	2 012	2 013	2 012	2 013	2 012	2 013	2 012
Парични средства и парични еквиваленти и депозити	27 227	40 279	146 358	120 017	336	205	173 921	160 501
Финансови активи по справедлива стойност през печалби или загуби*	83 134	72 281	310 855	311 856	30 286	21 398	424 275	405 535
Вземания, свързани с инвестиции	-	-	7 518	1 634	84	-	7 602	1 634
Други текущи активи	-	-	125 467	134 895	-	-	125 467	134 895
Общо активи	110 361	112 560	590 198	568 402	30 706	21 603	731 265	702 565
Текущи задължения, свързани с инвестиции	12	-	-	-	-	-	12	-
Други пасиви	1 638	1 599	-	-	-	-	1 638	1 599
Общо пасиви	1 650	1 599	-	-	-	-	1 650	1 599
Нетна валутна позиция	108 711	110 961	590 198	568 402	30 706	21 603	729 615	700 966

Към 31.12.2013 г. 15.09% от активите на дружеството са в лева, 80.72% са в евро и 4.19% 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 с 0.47% от стойността на активите на Фонда и обратното, при 10% обезценка на долара спрямо еврото, резултатът би се намалил с 0.47%.

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 2013 г. хеджиращи сделки са в рамките на 80 – 125%.

Лихвен риск

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

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

Анализ на чувствителността към лихвен риск

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

Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2013

ДФ Ти Би Ай Комфорт

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2013 година

В таблиците по-долу е представен по-консервативният от двата сценария за лихвсна чувствителност на инвестициите на ФОНДА в дългови финансови инструменти към 31.12.2013 г. и 31.12.2012 г.

31.12.2013 г.	+ 100 bp		- 100 bp	
	BGN	%	BGN	%
Ценни книжа с фиксирани купонни плащания	-6 570	-0.90%	6 570	0.90%
Ценни книжа с плаващи купонни плащания	-83	-0.01%	83	0.01%
Общо	-6 653	-0.91%	6 653	0.91%

31.12.2012 г.	+ 100 bp		- 100 bp	
	BGN	%	BGN	%
Ценни книжа с фиксирани купонни плащания	-5 754	-0.82%	5 754	0.82%
Ценни книжа с плаващи купонни плащания	-86	-0.01%	86	0.01%
Общо	-5 839	-0.83%	5 839	0.83%

Ценови риск

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

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

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

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



ДФ Ти Би Ай Комфорт**Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2013 година**

	2013		2012	
	(BGN)	%	(BGN)	%
Акции	83 134	11.37%	72 281	10.29%
Дялове на КИС	56 874	7.78%	21 398	3.05%
Общо	140 008	19,15%	93 679	13,33%

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.

	2013		2012	
	Стандартно отклонение (дневно)	Стандартно отклонение (годишно)	Стандартно отклонение (дневно)	Стандартно отклонение (годишно)
Портфейл от акции и КИС	0,52%	8,27%	0,69%	10,95%
SOFIX	0,84%	13,34%	0,72%	11,50%
ДФ "Ти Би Ай Комфорт"	0,14%	2,27%	0,17%	2,70%

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

	2013		2012	
	Historical VaR, 99%(1 ден)	Historical VaR, 99% (1 година)	Historical VaR, 99%(1 ден)	Historical VaR, 99% (1 година)
SOFIX	2,13%	33,89%	1,80%	28,55%
ДФ "Ти Би Ай Комфорт"	0,29%	4,68%	0,37%	5,94%

Ликвиден риск

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

ДФ Ти Би Ай Комфорт**Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2013 година**

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

31.12.2013 г.
(BGN)

	< 1 м.	> 1 - 3 м.	> 3 - 1 г.	> 1 - 5 г.	> 5 г.	Безсрочни	Общо
Парични средства	32 179	-	-	-	-	-	32 179
Депозити	-	-	141 742	-	-	-	141 742
Инвестиции, на разположение за продажба	1 242	4 881	79 393	124 775	45 413	165 417	255 704
Вземания по лихви	1 619	1 617	7 436	-	-	-	10 672
Други	84	-	125 467	-	-	-	290 968
Общо активи	35 124	6 498	354 038	124 775	45 413	165 417	731 265

Текущи задължения, свързани с инвестиции

	12	-	-	-	-	-	12
Други задължения	948	690	-	-	-	-	1 638
Общо задължения	960	690	-	-	-	-	1 650

31.12.2012 г.
(BGN)

	< 1 м.	> 1 - 3 м.	> 3 - 1 г.	> 1 - 5 г.	> 5 г.	Безсрочни	Общо
Парични средства	54 342	-	-	-	-	-	54 342
Депозити	106 159	-	-	-	-	-	106 159
Инвестиции, на разположение за продажба	-	4 204	59 168	204 020	41 084	93 679	402 155
Вземания по лихви	1 917	1 756	980	-	-	-	4 653
Други	361	-	134 895	-	-	-	135 256
Общо активи	162 779	5 960	195 043	204 020	41 084	93 679	702 565

Текущи задължения, свързани с инвестиции

	-	-	-	-	-	-	-
Други задължения	909	690	-	-	-	-	1 599
Общо задължения	909	690	0	0	0	0	1 599

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

Операционен риск

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

ДФ Ти Би Ай Комфорт

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2013 година

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

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

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

Кредитен риск

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

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

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

	2013		2012	
	(BGN)	%	(BGN)	%
Разплащателни сметки	32 179	4.40%	54 342	7.73%
Депозити	141 742	19.38%	106 159	15.11%
Вземания по лихви	7 518	1.03%	1 273	0.18%
Вземания по сделки с финансови инструменти	-	0.00%	361	0.05%
Други вземания	125 551	17.17%	134 895	19.21%
Дългови ценни книжа	258 858	35.40%	311 856	44.38%
КИС - облигации	25 409	3.48%	-	0.00%
Общо	591 257	80,86%	608 886	86,66%

ДФ Ти Би Ай Комфорт

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2013 година

Към 31.12.2013 г. 82.18% от ликвидните активи на ФОНДА се съхраняват в банки с присъден външен кредитен рейтинг от международно призната агенция за кредитен рейтинг. Кредитният риск на паричните средства и депозитите в банки се управлява чрез стриктно спазване на установените лимити за експозиции към отделни банки и регулярен анализ на кредитното качество на банките. ФОНДЪТ предоставя паричните си средства на влогове в банки с нисък до умерен кредитен риск.

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

	2013		2012	
	(BGN)	%	(BGN)	%
Холдинги	39 910	5.46%	39 910	5.68%
Хранително-вкусова промишленост	50 083	6.85%	45 125	6.42%
Финанси	19 487	2.66%	24 730	3.52%
Туризм	-	0.00%	-	0.00%
Недвижими имоти	135 431	18.52%	146 774	20.89%
Общински облигации	13 947	1.91%	16 046	2.28%
Ипотечни облигации	-	0.00%	39 271	5.59%
КИС - облигации	25 409	3.48%	-	0.00%
Общо	284 267	38,88%	311 856	44,38%

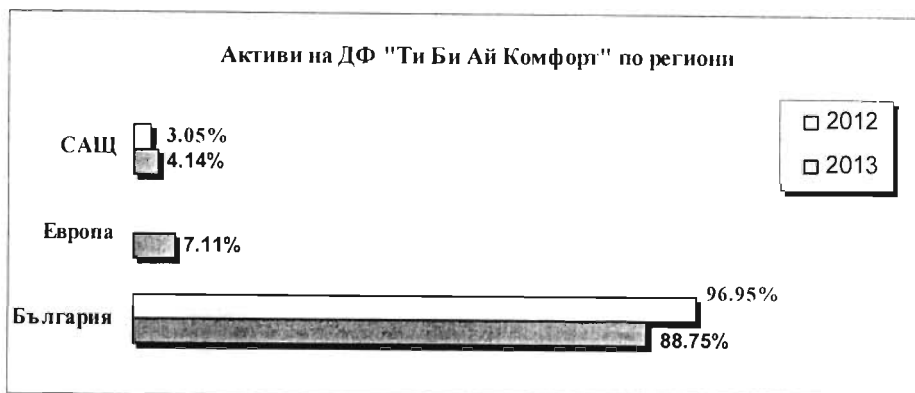
Дълговите инструменти в портфейла на ФОНДА представляват 38.88% от стойността на активите, като 95.09% от тях са обезпечени с ипотечи, залози, вземания или застраховка финансов риск. С присъден външен рейтинг са 8.90% от тях, а нерейтингованите са 91.10%.

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 смисии след извършване на финансов анализ на емитента.

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

ДФ Ти Би Ай Комфорт

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2013 година



Забележка: В сектор "Финанси" са включени банковите депозити, паричните средства по разплащателни сметки и ценните книжа, емитирани от финансови и застрахователни институции. В сектор "Други" са включени вземанията и инвестициите в общински облигации.

8. Данъчно облагане

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

ДФ Ти Би Ай Комфорт

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2013 година

9. Събития, настъпили след датата на отчета

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

31 януари 2014 г.

Гр. София



Елеонора Стоева
Финансов директор



Красимир Петков
Изпълнителен директор



Иван Балчев
Изпълнителен директор



СЧЕТОВОДЕН БАЛАНС

Справка № 1

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

ЕИК по БУЛСТАТ: 131569431
(в лева)

АКТИВИ	Текущ период	Предходен период	СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ	Текущ период	Предходен период
а	1	1	а	1	1
A. НЕТЕКУЩИ АКТИВИ			A. СОБСТВЕН КАПИТАЛ		
I. ФИНАНСОВИ АКТИВИ			I. ОСНОВЕН КАПИТАЛ	499 994	505 675
1. Ценни книжа, в т.ч.:	0	0	II. РЕЗЕРВИ		
акции			1. Премийни резерви при емитиране/обратно изкупуване на акции/дялове	-861 769	-859 282
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	-861 769	-859 282
II. ДРУГИ НЕТЕКУЩИ АКТИВИ			III. ФИНАНСОВ РЕЗУЛТАТ		
ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ A	0	0	1. Натрупана печалба (загуба), в т.ч.:	1 054 573	1 025 173
B. ТЕКУЩИ АКТИВИ			неразпределена печалба	1 054 573	1 025 173
I. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА			непокрита загуба		
1. Парични средства в каса	120	120	2. Текуща печалба (загуба)	36 817	29 400
2. Парични средства по безсрочни депозити	32 059	54 222	Общо за група III	1 091 390	1 054 573
3. Парични средства по срочни депозити	141 742	106 159	ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ A	729 615	700 966
4. Блокирани парични средства					
Общо за група I	173 921	160 501			
II. ТЕКУЩИ ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ			B. ТЕКУЩИ ПАСИВИ		
1. Ценни книжа, в т.ч.:	341 992	384 137	1. Задължения, свързани с дивиденди		
акции	83 134	72 281	2. Задължения към финансови институции, в т.ч.:	948	909
права			към банка депозитар	200	200
дългови	258 858	311 856	към управляващо дружество	748	709
други			към кредитни институции		
2. Инструменти на паричния пазар			3. Задължения към контрагенти	690	690
3. Дялове на колективни инвестиционни схеми	82 283	21 398	4. Задължения, свързани с възнаграждения		
4. Деривативни финансови инструменти			5. Задължения към осигурителни предприятия		
5. Блокирани			6. Данъчни задължения		
6. Други финансови инструменти			7. Задължения, свързани с емитиране		
Общо за група II	424 275	405 535	8. Задължения, свързани с обратно изкупуване		
III. НЕФИНАНСОВИ АКТИВИ			9. Задължения, свързани със сделки с финансови инструменти	12	
1. Вземания, свързани с лихви	7 518	1 273	10. Други		
2. Вземания по сделки с финансови инструменти		361	Общо за група I	1 650	1 599
3. Вземания, свързани с емитиране			ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ Б	1 650	1 599
4. Други	125 551	134 895			
Общо за група III	133 069	136 529			
IV. РАЗХОДИ ЗА БЪДЕЩИ ПЕРИОДИ					
ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ Б	731 265	702 565			
СУМА НА АКТИВА	731 265	702 565	СУМА НА ПАСИВА	731 265	702 565

Дата: 24.01.2014г.

Съставител: *Елеонора Стоева*
/Елеонора Стоева

Ръководители: *Красимир Петков*
/Красимир Петков/

Иван Балтов
/Иван Балтов/

17 03 2014

Заслужен

0154 Стефана Стоицева
Регистриран одитор




ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ

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

ЕИК по БУЛСТАТ: 131569431
(в лева)

РАЗХОДИ	Текущ	Предходен	ПРИХОДИ	Текущ	Предходен
	период	период		период	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	6 480	2 535
2. Отрицателни разлики от операции с финансови активи, в т.ч.: от последваща оценка	119 158	136 468	2. Положителни разлики от операции с финансови активи, в т.ч.: от последваща оценка	131 059	139 786
3. Разходи, свързани с валутни операции	21 014	66 193	3. Приходи, свързани с валутни операции	20 753	66 858
4. Други	1 123	1 349	4. Приходи от лихви	33 421	38 177
			5. Други	10	114
Общо за група I	141 295	204 010	Общо за група I	191 723	247 470
НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ	50 428	43 460	НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ	0	0
II. Нефинансови разходи			II. Нефинансови приходи		
1. Разходи за материали					
2. Разходи за външни услуги	13 611	14 060			
3. Разходи за амортизация					
4. Разходи, свързани с вознаграждения					
5. Други					
Общо за група II	13 611	14 060	Общо за група II	0	0
НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ НЕФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ	0	0	НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ НЕФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ	13 611	14 060
Б. Общо разходи за дейността (I+II)	154 906	218 070	Б. Общо приходи от дейността (I+II)	191 723	247 470
В. Печалба преди облагане с данъци	36 817	29 400	В. Загуба преди облагане с данъци	0	0
III. Разходи за данъци					
Г. Нетна печалба за периода (B-III)	36 817	29 400	Г. Нетна загуба за периода	0	0
ВСИЧКО (Б+III+Г)	191 723	247 470	ВСИЧКО (Б+Г)	191 723	247 470


Дата: 24.01.2014г.

Съставител: 
/Елеонора Стоева/

Ръководители: 

/Красимир Петков/


/Иван Балтов/

17 03 2014 Засирин 

0154 Стефана Стоицева
Регистриран одитор



ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ ПО ПРЕКИЯ МЕТОД

Наименование на КИС: ТИ БИ АЙ КОМФОРТ ДФ

ЕИК по БУЛСТАТ: 131569431

Отчетен период: 01.01. - 31.12.2013г.

(в лева)

Наименование на паричните потоци	Текущ период			Предходен период		
	Постъпления	Плащания	Нетен поток	Постъпления	Плащания	Нетен поток
а	1	2	3	4	5	6
А. Парични потоци от основна дейност						
Емитиране и обратно изкупуване на акции/дялове	30	8 157	-8 127	60	107 213	-107 153
Парични потоци, свързани с получени заеми, в т.ч.: лихви			0			0
Плащания при разпределения на печалби			0			0
Парични потоци от валутни операции и преоценки			0			0
Други парични потоци от основна дейност			0			0
Всичко парични потоци от основна дейност (А):	30	8 157	-8 127	60	107 213	-107 153
Б. Парични потоци от инвестиционна дейност						
Парични потоци, свързани с текущи финансови активи	220 379	191 577	28 802	415 821	277 731	138 090
Парични потоци, свързани с нетекущи финансови активи			0			0
Лихви, комисиони и др. подобни	46	995	-949	167	1 228	-1 061
Получени дивиденди	6 394		6 394	2 535		2 535
Парични потоци, свързани с управляващо дружество		8 659	-8 659		9 737	-9 737
Парични потоци, свързани с банка-депозитар		2 400	-2 400		2 498	-2 498
Парични потоци, свързани с валутни операции	5 189	4 287	902	19 401	16 681	2 720
Други парични потоци от инвестиционна дейност	10	1 173	-1 163	114	1 173	-1 059
Всичко парични потоци от инвестиционна дейност (Б):	232 018	209 091	22 927	438 038	309 048	128 990
В. Парични потоци от неспециализирана дейност						
Парични потоци, свързани с други контрагенти		1 380	-1 380		1 380	-1 380
Парични потоци, свързани с нетекущи активи			0			0
Парични потоци, свързани с възнаграждения			0			0
Парични потоци, свързани с данъци			0			0
Други парични потоци от неспециализирана дейност			0			0
Всичко парични потоци от неспециализирана дейност (В):	0	1 380	-1 380	0	1 380	-1 380
Г. Изменение на паричните средства през периода (А+Б+В)	232 048	218 628	13 420	438 098	417 641	20 457
Д. Парични средства в началото на периода			160 501			140 044
Е. Парични средства в края на периода, в т.ч.:			173 921			160 501
по безсрочни депозити			32 059			54 222

Дата: 24.01.2014г.

Съставител: 

/Елеонора Стоева/

Ръководители: 

/Красимир Петков/


/Иван Балгова/

17 03 2014 Залисана

0154 Стефана
Стоицева
Регистриран одитор

ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ

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

ЕИК по БУЛСТАТ: 131569431
 (в лева)

ПОКАЗАТЕЛИ	Основен капитал	Резерви			Натрупани печалби/загуби		Общо собствен капитал
		премии от емисия (премиен резерв)	резерв от последващи оценки	общи резерви	печалба	загуба	
а	1	2	3	4	5	6	7
Салдо към началото на предходната година	584 460	-830 368	0	0	1 025 173		779 265
Салдо към началото на предходния отчетен период	584 460	-830 368	0	0	1 025 173	0	779 265
Салдо в началото на отчетния период	505 675	-859 282	0	0	1 054 573	0	700 966
Промени в началните салда поради:	0	0	0	0	0	0	0
Ефект от промени в счетоводната политика							0
Фундаментални грешки							0
Коригирано салдо в началото на отчетния период							0
Изменения за сметка на собствениците, в т.ч.:	-5 681	-2 487	0	0	0	0	-8 168
емитиране	20	9					29
обратно изкупуване	5 701	2 496					8 197
Нетна печалба/загуба за периода					36 817		36 817
1. Разпределение на печалбата за:	0	0	0	0	0	0	0
дивиденди							0
други							0
2. Покриване на загуби							0
3. Последващи оценки на дълготрайни материални и нематериални активи, в т.ч.:	0	0	0	0	0	0	0
увеличения							0
намаления							0
4. Последващи оценки на финансови активи и инструменти, в т.ч.:	0	0	0	0	0	0	0
увеличения							0
намаления							0
5. Други изменения							0
Салдо към края на отчетния период	499 994	-861 769	0	0	1 091 390	0	729 615
6. Други промени							0
Собствен капитал към края на отчетния период	499 994	-861 769	0	0	1 091 390	0	729 615

Дата: 24.01.2014г.

Съставител:

Ръководители:

/Бисонора Стоева/

/Красимир Петков/

/Иван Балтов/

