

ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД

ПРОСПЕКТ

За първично публично предлагане на акции
на ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД

Предмет на предлагането:
Обикновени безналични акции

Проспектът съдържа цялата информация за ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД, необходима за вземане на решение за инвестиране в емитираните от Дружеството акции, включително основните рискове, свързани с Дружеството и неговата дейност. В интерес на инвеститорите е да се запознаят с Проспекта преди да вземат решение да инвестират в акции на Дружеството.

Комисията за финансов надзор е потвърдила Проспект за първично публично предлагане на акции на ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД с решение № 477-Е от 29 октомври 2003 г. Потвърждението на проспекта не означава, че Комисията одобрява или не одобрява инвестирането в предлаганите ценни книжа. Комисията не поема отговорност за верността на представената в проспекта информация.

Членовете на Съвета на директорите на ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД, както и управляващо дружество “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД отговарят солидарно за вреди, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в Проспекта. Съставителите на годишния финансов отчет на Дружеството отговарят солидарно с тях за вреди, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни във финансовите отчети на ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД, а регистрирания одитор – за вредите, причинени от одитираните от него финансови отчети.

10 август 2011 г.

СЪДЪРЖАНИЕ НА ПРОСПЕКТА:

1.	ДАНИИ ЗА ИНВЕСТИЦИОННО ДРУЖЕСТВО „ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД” АД	5
1.1	Данни за членовете на Съвет на директорите на ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД	6
1.2	Данни за управляващото дружество	8
1.2.1	Професионален опит на Дружеството	9
1.2.2	Съществени условия на договора за управление	10
1.3	Инвестиционен консултант	11
1.4	Инвестиционни посредници	11
1.4.1	Съществени условия на договорите с инвестиционните посредници	13
1.5	Банка депозитар	14
1.5.1	Съществени условия на договора за депозитарни услуги	14
1.6	Одитори	15
1.7	Финансова институция, учредител на Дружеството	16
1.8	Данни за лицата, които притежават пряко или чрез свързани лица над 10 на сто от акциите на инвестиционното дружество, съответно начини на контрол върху него	16
1.9	Информация относно външни консултанти, на които се заплаща със средства на инвестиционното дружество	17
1.10	Лица, носещи отговорност за изготвяне на проспекта, и декларация, че информацията в проспекта не е невярна, подвеждаща или непълна	17
2	ИНВЕСТИЦИОННА ИНФОРМАЦИЯ	17
2.1	Инвестиционни и финансови цели	17
2.2	Инвестиционна политика	18
2.3	Инвестиционна стратегия за постигане на инвестиционните и финансови цели	18
2.4	Инвестиционни ограничения	18
2.4.1	Ограничения, свързани със състава и структурата на портфейла на инвестиционното дружество	19
2.4.2	Ограничения, свързани с ликвидността на дружеството	26
2.4.3	Ограничения на дейността на ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД	26
2.4.4	Данъчни облекчения, свързани с дейността на дружеството	27
2.5	Рисков профил на инвестиционното дружество	27
2.5.1	Систематични рискове	28
2.5.2	Несистематични рискове	34
2.5.3	Рискове, свързани с влягането на средствата в посочените инвестиции, и тяхното отражение върху общия риск, свързан с дейността на дружеството	38
2.6	Правила за оценка на портфейла	42
2.7	Оценка на пасивите на инвестиционното дружество	53
2.8	Условия и ред за изчисляване на нетната стойност на активите (НСА)	54
2.9	Описание на инвестиционната дейност на дружеството през 2008 г., 2009 г. и 2010 г.	54
2.10	Характеристика на типичния инвеститор, към когото е насочена дейността на инвестиционното дружество	58
3	ИКОНОМИЧЕСКА ИНФОРМАЦИЯ	58
3.1	Данъчен режим	58
3.2	Такси (комисиони) при покупка и продажба на акции	60
3.3	Други възможни разходи и такси	60
3.4	Данни за разходите на инвестиционното дружество, представени като обща сума и като процентно отношение спрямо средната нетна балансова стойност на активите	61
4	ТЪРГОВСКА ИНФОРМАЦИЯ	61
4.1	Условия и ред за издаване и продажба на акции	61
4.2	Условия и ред за обратно изкупуване на акции и за временно спиране на обратното изкупуване	63
4.3	Регулирани пазари, на които акциите на ИД са приети за търговия	66
4.4	Условия и ред за изчисляване на емисионната стойност на акциите	66
4.5	Условия и ред за изчисляване на цената при обратно изкупуване на акции	67
4.6	Правила за определяне на дохода	68
4.7	Условия, ред, периодичност и място за изплащане на дивиденди	69
5	ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ	69
5.1	Надзорна държавна институция	69
5.2	Информация относно капитала и акциите	69

5.3	ЦЕНТРАЛЕН ЕЖЕДНЕВНИК, КОЙТО ИНВЕСТИЦИОННОТО ДРУЖЕСТВО ИЗПОЛЗВА ЗА ПУБЛИКУВАНЕ НА ПОКАНАТА ЗА СВИКВАНЕ НА ОБЩО СЪБРАНИЕ НА АКЦИОНЕРИТЕ, ВКЛЮЧИТЕЛНО ЦЕНТРАЛНИЯ ЕЖЕДНЕВНИК ПО ЧЛ. 190 ЗППЦК	70
5.4	МЯСТО И АДРЕС, КЪДЕТО МОЖЕ ДА СЕ ПОЛУЧИ ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ, КАКТО И ТЕЛЕФОН ЗА КОНТАКТИ	70
5.5	ДАТАТА НА ПУБЛИКУВАНЕ НА НАСТОЯЩИЯ ПРОСПЕКТ.....	70
	ПРОСПЕКТЪТ НА ИД “ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД” АД Е ПУБЛИКУВАН НА 7 НОЕМВРИ 2003 Г. В БР. 98 НА ДЪРЖАВЕН ВЕСТНИК И НА 10 НОЕМВРИ 2003 Г. ВЪВ ВЕСТНИК “ПАРИ”	70

Инвеститорите могат да получат Проспекта от:

- Управляващото дружество “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД с адрес: гр. София 1113, ул. „Тинтява” № 13Б, тел: +359 (2) 935 06 35, лице за контакти: Александра Бакалова, всеки работен ден от 8:30 до 17:30 часа

Инвестирането в предлаганите ценни книжа е свързано с определени рискове. Вж. “2.5. Рисков профил на инвестиционното дружество” на стр. 27 от Проспекта.

1. ДАННИ ЗА ИНВЕСТИЦИОННО ДРУЖЕСТВО „ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД” АД

Наименование:	ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД
Седалище и адрес на управление:	Република България, гр. София, община Оборище, ул. Дунав 5.
Адрес за контакти:	Република България, гр. София, община Изток, ул. “Тинтява” № 13Б, вх. А., ет. 1
Телефон:	02 935 06 24
Факс:	02 935 06 17
Електронна поща:	tbi_eurobond@tbiam.bg
Страница в Интернет:	www.tbiam.bg
Тип на инвестиционното дружество:	Отворен тип
Затворен период:	Не се предвижда затворен период.
Дата на учредяване:	22 януари 2003 г.
Предмет на дейност:	Инвестиране в ценни книжа на парични средства, набрани чрез публично предлагане на акции, при спазване на принципа на разпределение на риска.
Срок:	Дружеството се учредява за неопределен срок.
Номер и дата на разрешението, издадено от КФН:	№ 210 – ИД от 9 юли 2003 г.
Номер и партида на вписване на Дружеството в търговския регистър:	СГС фирмено дело № 7922/2003 г., парт. № 77704, том 918, регистър I, стр. 95.
Код по БУЛСТАТ/ЕИК:	131116580
Номер от НДР:	1223127068
Размер на капитала, с който е учредено Дружеството:	500 000 (петстотин хиляди) лева
Брой акции към момента на учредяване:	2 500 (две хиляди и петстотин)
Място, където уставът и другите устройствени актове на ИД са достъпни за инвеститорите:	гр. София 1113, ул. “Тинтява” № 13Б, вх. А., ет. 1

1.1 Данни за членовете на Съвет на директорите на ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД

Председател на СД:	Емилия Иванова Петкова, ЕГН 6204297030
Настоящ и постоянен адрес:	гр. София, ж.к. “Овча купел”, бл. 511
Образование:	висше, юрист
Квалификация:	
1999 – 2000	Основен курс по програмата по банки и финанси на МБИ и сертификат по банково дело на Institute of Financial Services - London
1982 – 1986	Диплома от юридически факултет в СУ “Св. Климент Охридски”
Професионален опит:	
2006 – към настоящия момент	правен консултант
2004 – 2006	Началник отдел ”Законодателни реформи” към Народното събрание
1998 - 2004	Главен съветник в Комисията по икономическата политика на Народното събрание
1993 – 1997	Агенция за приватизация Отдел “Правен”
Изпълнителен директор:	Дженезис Инвестмънтс Б.В
Седалище и адрес на управление:	Холандия, Амстердам, Кайзерграхт 62-64
Номер на вписване в търговския регистър:	33273612
Предмет на дейност:	<ul style="list-style-type: none">✓ да учредява, участва, сътрудничи, извършва управление, предоставя услуги и финансира други предприятия и юридически лица;✓ да предоставя обезпечение по дългове и да се ангажира като гарант или съвместен или отделен длъжник, или да гарантира изпълнение от страна на дъщерно дружество, юридическо лице, в

което Дружеството има участие, дружество или предприятие, с което са свързани в една група, или което и да е друго лице;

✓ да придобива, управлява, разработва и разполага с недвижимо и движимо имущество и съответните права върху него, както и с други права върху активи;

✓ да извършва всичко, което може да е свързано или може да е целесъобразно за постигане на горните цели, при тълкуване в най-широк смисъл.

Лице, което представлява Дженезис Инвестмънтс Б.В. при изпълнение на задълженията му като изпълнителен член на Съвета на директорите на дружеството:

	Радослав Дончев Гергов, ЕГН 7011022982
Настоящ и постоянен адрес:	гр. София, ж.к. Стрелбище, бл. 99
Образование:	висше икономическо, магистър счетоводител
Професионален опит:	
1995 - 1999	АФА ООД, Одитор
1999 – 2003	“Ърнст енд Янг”, Одитор
2003 – 2004	“ЗПАД Булстрад” АД, Директор “Финансов контрол и отчетност”
2004 – април, 2007	“Ти Би Ай България” АД, Финансов директор
Април, 2007 – по настоящем	„Персимон” ЕООД, Финансов директор
Член на СД:	Сийка Димитрова Чеширкова, ЕГН 7709270031
Настоящ и постоянен адрес:	гр. София, к.в. “Стрелбище” ул. „Хайдушка гора”, бл.3
Образование:	висше, юрист
1996 – 2001	Диплома от юридически факултет в СУ “Св. Климент Охридски”
Професионален опит:	
Февруари 2004г. - по настоящем	Правна кантора, гр. София Адвокат
Ноември 2002г. – януари 2004г.	„Ти Би Ай Кредит” ЕАД Правен отдел – Юрисконсулт
Декември 2000г. – Август 2001г.	Правна кантора – адв. Надежда Ковачева и адв. Кирил Радев, гр. София Юридически помощник

1.2 Данни за управляващото дружество

Наименование:	УД “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД
Седалище и адрес на управление:	ул. “Дунав” 5, община Оборище, гр. София
Адрес за кореспонденция:	гр. София 1113, ул. “Тинтява” № 13Б, вх. А, ет. 1
Телефон (факс):	02/935 06 11; 02/935 06 17
Електронен адрес:	office@tbiam.bg
Електронна страница в Интернет:	www.tbiam.bg
Дата на учредяване:	15 януари 2002 г.
Номер и дата на разрешението за извършване на дейност като УД:	№ 135 – УД на ДКЦК от 21 август 2002 г. и № 487-УД на КФН от 29 юли 2005г.

От 01.08.2011 г. собственик на 100 % от акциите на „Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД е „Ти Би Ай Ейч Файненшъл Сървисиз Груп Н.В.” (TBIFH Financial Services Group N. V.), регистрирано под № 33279266 на Търговската камара в Амстердам, Холандия, с адрес: Locatellikade 1, 1076AZ Amsterdam.

Собственик на 100 % от акциите на „Ти Би Ай Ейч Файненшъл Сървисиз Груп Н.В.” е VIENNA INSURANCE GROUP AG Wiener Versicherung Gruppe (VIG) регистрирано под № FN 75687 f при Търговския съд на Виена, със седалище и адрес на управление: 1010 Виена, ул. „Шьотенринг” № 30, Република Австрия. Приблизително 29 % от акциите на VIENNA INSURANCE GROUP AG Wiener Versicherung Gruppe са собственост на миноритарни акционери и се търгуват на фондовите борси във Виена и Прага. Останалите приблизително 71 % от капитала на VIENNA INSURANCE GROUP AG Wiener Versicherung Gruppe (VIG) са пряко и непряко притежание на Wiener Städtische Wechselseitiger Versicherungsverein – Vermögensverwaltung – Vienna Insurance Group – кооперация, регистрирана под № FN 101530 i при Търговския съд на Виена, със седалище и адрес на управление: 1010 Виена, ул. „Шьотенринг” № 30, Република Австрия. Кооперацията е създадена съгласно австрийското законодателство и представлява правно образувание, което няма акционери или съдружници, а членове, като член на кооперацията автоматично става всяко едно лице, което сключи застрахователна полица с VIG, респективно лицето губи качеството си на член на VIG с прекратяване на застрахователната му полица с VIG.

1.2.1 Професионален опит на Дружеството

УД “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД управлява портфейлите от финансови инструменти на Застрахователно и презастрахователно акционерно дружество “Булстрад” от 21.01.2002 г.; Застрахователно акционерно дружество “Булстрад Живот” от 3.09.2003 г.; “Доброволно осигурителна мрежа - Здраве” от 13.12.2004 г до 15.07.2011 г.; Гаранционен фонд (учреден съгласно Закон за застраховането) от 24.02.2005 г.; Национално бюро на българските автомобилни застрахователи от 01.07.2005 г., “Ти Би Ай Здравно Осигуряване”, понастоящем ЗОД «Булстрад Здраве» АД от 15.09.2005 г., Застрахователна компания „Български имоти” АД от 06.12.2007г., Животозастрахователна компания „Български имоти” АД от 06.12.2007г. и „Синдикална Федерация Металици” от 11.08.2008 г. По отношение на ЖЗК „Български имоти” АД (в ликвидация от 04.06.2010 г.). действието на договора за управление на портфейла е продължено след прекратяване на производството по ликвидация на дружеството.

С Решение № 524 – ДФ от 17.08.2005г. на Комисията за финансов надзор Управляващото дружество получава разрешение да организира и управлява Договорен фонд „Ти Би Ай Динамик”, с Решение № 748 – ДФ от 07.12.2005г. на Комисията за финансов надзор, получава разрешение да организира и управлява Договорен фонд „Ти Би Ай Комфорт”, с Решение № 749 – ДФ от 07.12.2005г. на Комисията за финансов надзор, получава разрешение да организира и управлява и Договорен фонд „Ти Би Ай Хармония”, а с Решение № 1213 – ДФ от 21.09.2007г. на Комисията за финансов надзор получава разрешение да организира и управлява и Договорен фонд „Ти Би Ай Съкровище”. Управляващото дружество извършва от свое име и за сметка на всеки от четирите фонда всички правни и фактически действия, свързани с тяхната дейност, включително, но не само продажба и обратното изкупуване на дяловете на четирите фонда; изчисляване и обявяване на нетната стойност на активите им, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете им, съставяне на отделен финансов отчет за всеки от тях, изготвяне на всички счетоводни, данъчни и други документи, предвидени в закона, и тяхното представяне пред съответните органи и др. В правомощията на Управляващото дружество се включва и представителство на четирите фонда.

Към 10.08.2011 г. Управляващото дружество управлява или консултира управлението на активи за над 1.59 млрд. лева.

Основният капитал на УД „Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД, който е записан и изцяло внесен е в размер на 1 400 000 лв. (един милион и четиристотин хиляди лева).

1.2.2 Съществени условия на договора за управление

Съгласно сключения на 14.02.2003 г. договор за управление, УД “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД:

- ✓ управлява дейността на ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД по инвестиране в ценни книжа на парични средства, набрани чрез публично предлагане на акции;
- ✓ изготвя проспект от името на ИД за публично предлагане на акциите на ИД, както и актуализира проспекта съгласно изискванията на нормативните актове;
- ✓ управлява дейността по продажба и обратно изкупуване на акциите на ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД, като за осъществяване на контакт с инвеститорите осигурява мрежа от гишета (офиси) за извършване на посочените действия съгласно специалните изисквания на законовите и подзаконовите нормативни актове;
- ✓ в изпълнение на инвестиционната политика на ИД извършва анализ на ценни книжа, конструира портфейл от ценни книжа, коригира портфейла и изчислява постигнатата доходност, като взема инвестиционни решения и дава нареждания за тяхното изпълнение на упълномощени от ИД инвестиционни посредници;
- ✓ извършва оценка на портфейла ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД и определя нетната стойност на активите на ИД, както и изчислява емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на акциите на ИД;
- ✓ управлява рекламната и маркетингова дейност на ИД при спазване на специалните изисквания на закона и актовете по прилагането му, отнасящи се до извършването на тази дейност; поддържа страницата на ИД в Интернет;
- ✓ управлява дейността по администриране на акциите на ИД;
- ✓ води счетоводството и поддържа и съхранява отчетността на ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД, включително разкрива съответната информация за ИД в предвидените нормативни актове случаи, както и изпълнява всички задължения, които възникват за ИД във връзка с това.

УД може да извършва проучвания на условията на пазара, размера на комисионите, качеството, бързината и точността на изпълнение на поръчките и да дава писмени препоръки на ИД за подходящи инвестиционни посредници както и за прекратяване на договорите с тях. УД “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД може да

предлага на ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД банка – депозитар, както и сключване, изменяне, прекратяване и разваляне на договора с нея.

Възнаграждението на УД се определя в размер на 1.20 на сто от средната годишна нетна стойност на активите на ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД.

Договорът между ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД и УД “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД е сключен за неограничен срок. Той може да бъде изменен само по взаимно съгласие на страните, изразено писмено.

1.3 Инвестиционен консултант

Инвестиционните решения при управлението на инвестициите на ФОНДА ще се вземат от Диляна Евгениева Чакърва, с право да упражнява дейност като инвестиционен консултант съгласно Решение на КФН № 41-ИК/24.01.2011 г. и Сертификат № 348-ИК/10.02.2011 г. Диляна Евгениева Чакърва е инвестиционен консултант в “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД.

1.4 Инвестиционни посредници

Наименование:	“Ти Би Ай Инвест” ЕАД
Седалище и адрес на управление:	гр. София, ул. “Дунав” 5
Адрес за кореспонденция:	гр. София 1113, ул. “Тинтява” 13Б, вх. А, ет. 1
Телефон (факс):	02/935 06 11; 02/935 06 17
Електронен адрес:	office@tbi-invest.bg
Електронна страница в Интернет:	www.tbi-invest.bg
Дата на учредяване на дружеството:	15 ноември 2002 г.
Дата и номер на издаденото от комисията разрешение за извършване на дейност като инвестиционен посредник:	№ 251-ИП от 06.11.2002 г.

Наименование:	“УниКредит Булбанк” АД
Седалище и адрес на управление:	гр. София, пл. “Света Неделя” 7
Телефон (факс):	02/923 21 11; 988 46 36
Електронен адрес:	info@unicreditbulbank.bg

Електронна страница в Интернет:	www.bulbank.bg
Дата на учредяване на дружеството:	16 май 1990 г.
Номер и дата на разрешението за извършване на банкова дейност:	Пълен лиценз за извършване на банкова дейност – БНБ със заповед № РД 22 – 0841/07.05.2007 г.
Дата и номер на издаденото от комисията разрешение за извършване на дейност като инвестиционен посредник:	Протокол № 34/ 18.06.1997г.

Наименование:	“Райфайзенбанк” (България) ЕАД
Седалище и адрес на управление:	гр. София, ул. “Гогол” № 18/20
Телефон (факс):	02/91 985 101 // (02/943 45 28)
Електронен адрес:	Hristo.DUREV@raiffeisen.bg
Електронна страница в Интернет:	www.raiffeisen.bg
Дата на учредяване на дружеството:	Решение № 1/1994г. на СГС по ф.д. № 14195/1994г.
Номер и дата на разрешението за извършване на банкова дейност:	Пълен лиценз за извършване на банкова дейност – Решение на БНБ № 198 от 16.06.1994г.
Дата и номер на издаденото от комисията разрешение за извършване на дейност като инвестиционен посредник:	Протокол № 31 от 28.05.1997г. на ДКЦК

Наименование:	ConvergEx Limited
Седалище и адрес на управление:	гр. Лондон, Великобритания: 1 Canada Square, London, E14 5AL
Телефон (факс):	020 7964 6694; 020 7964 6684
Електронен адрес:	gjones@bnyconvergex.com
Електронна страница в Интернет:	www.bnyconvergex.com
Дата на учредяване на дружеството:	29.05.2007 г.
Дата и номер на издаденото от комисията разрешение за извършване	Разрешение № 472780/22.01.2008 г. на Financial Services Authority, Великобритания

на дейност като инвестиционен посредник:	
--	--

1.4.1 Съществени условия на договорите с инвестиционните посредници

Съгласно договора за инвестиционно посредничество, сключен на 10.06.2005 г. между ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД, УД “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД и “Ти Би Ай Инвест” ЕАД, инвестиционният посредник е упълномощен да извършва сделки с:

- ✓ ценни книжа, издадени или гарантирани от българската държава;
- ✓ ипотечни облигации, издадени от български банки;
- ✓ корпоративни облигации, издадени от български емитенти;
- ✓ дългови книжа, издадени от местни общини.

Съгласно договора за инвестиционно посредничество, сключен на 04.03.2003 г. между ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД и ТБ “Ейч Ви Би Банк Биохим” АД, по настоящем «УниКредит Булбанк» АД, инвестиционният посредник е упълномощен да извършва сделки с:

- ✓ ценни книжа, издадени или гарантирани от българската държава;
- ✓ ипотечни облигации, издадени от български банки;
- ✓ корпоративни облигации, издадени от български емитенти;
- ✓ дългови книжа, издадени от местни общини;
- ✓ чуждестранни дългови ценни книжа.

Съгласно договора за инвестиционно посредничество, сключен на 04.12.2008 г. между „Райфайзенбанк (България)” ЕАД, УД “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД и ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД, инвестиционният посредник е упълномощен да извършва сделки с финансови инструменти за сметка на ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД, както следва:

- ✓ с местни държавни ценни книжа;
- ✓ с местни корпоративни ценни книжа;
- ✓ с финансови инструменти на международните пазари;
- ✓ валутни сделки.

ИП извършва всяка конкретна сделка с финансови инструменти на основата на писмена поръчка, надлежно подписана и подадена от УД, с изрично посочване, че действия от името и за сметка на ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД.

ИП приема от УД и изпълнява нарежданията за сделки с финансови инструменти, и предоставя на УД всички отчети, потвърждения, декларации, уведомления и други,

във връзка с изпълнение на договора, като последиците от извършените сделки настъпват директно за ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД. Договорът се сключва за неопределен срок. За извършване на сделките – предмет на договора, ИП има право на възнаграждение, съгласно Тарифа на ИП – приложение и неразделна част от договора.

Съгласно договора за инвестиционно посредничество, сключен на 15.10.2010 г. с инвестиционен посредник ConvergeX Limited, последният се задължава да приема, предава и изпълнява нареждания за сделки с финансови инструменти за сметка на ИД „Ти Би Ай Евробонд” АД на чуждестранни фондови борси или многостранни системи за търговия.

Договорът се сключва за неопределен срок. За извършване на сделките – предмет на договора, инвестиционният посредник има право на възнаграждение съгласно текущата си тарифа.

1.5 Банка депозитар

Наименование:	Обединена българска банка АД
Седалище и адрес на управление:	гр. София, община “Възраждане”, ул. “Света София” 5
Телефон (факс)	02/811 24 38; 02/988 08 22
Електронен адрес	info@ubb.bg
Електронна страница в Интернет	www.ubb.bg
Дата на учредяване:	09 декември 1992 г.
Номер и дата на разрешението за извършване на банкова дейност:	Протокол № 63 от 19.11.1992 г. и решение № 340 на УС на БНБ

1.5.1 Съществени условия на договора за депозитарни услуги

Договорът за депозитарни услуги регламентира взаимоотношенията между ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД и Обединена българска банка АД. Съгласно договора за депозитарни услуги, сключен на 22.07.2003 г., Банката депозитар извършва следните действия:

- ✓ съхранява паричните средства на ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД, притежаваните от него налични финансови инструменти и удостоверителни документи за притежаваните от него безналични финансови инструменти;

- ✓ извършва вписвания в регистъра на “Централен депозитар” АД, БНБ или друга институция към подметката си на притежаваните от ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД безналични финансови инструменти;
- ✓ извършва всички безкасови плащания за сметка на ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД;
- ✓ осигурява плащанията, свързани със сделки с активите на инвестиционното дружество, да бъдат превеждани в рамките на нормативно определените срокове;
- ✓ осигурява издаването (продажбата), обратното изкупуване и обезсилването на акциите на ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД в съответствие със ЗППЦК, актовете по прилагането му и устава на инвестиционното дружество;
- ✓ разкрива специална разплащателна сметка за обслужване на издаването и обратното изкупуване на акции; при недостиг на средства по нея веднага уведомява ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД и изпълнява нарежданията на последния;
- ✓ контролира изчисляването на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на акциите на ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД от страна на управляващото дружество да се извършва в съответствие със ЗППЦК, актовете по прилагането му, устава и проспекта на инвестиционното дружество и правилата за оценка на активите съгласно Наредба № 25/2006г. за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и договорните фондове (Наредба № 25/2006г.) всеки работен ден;
- ✓ извършва всички плащания от името и за сметка на ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД, произтичащи от договора;
- ✓ осигурява събирането и използването на приходите на инвестиционното дружество в съответствие със закона и с неговия устав;
- ✓ разпорежда се с поверените му активи на инвестиционното дружество само по нареждане на оправомощените лица, освен ако тези нареждания противоречат на закона, на устава на инвестиционното дружество или на договора за депозитарни услуги;
- ✓ редовно се отчита пред инвестиционното дружество за поверените активи и извършените операции.

1.6 Одитори

Наименование:	“АГЕЙН - ТАКТ” ООД
----------------------	--------------------

Седалище и адрес на управление:	София 1504, ул. "Николай Ракитин" № 2, ет. 4.
--	---

“АГЕЙН - ТАКТ” ООД е дружество, регистрирано в България с предмет на дейност одит. Съгласно Закона за счетоводство и Закона за независимия финансов одит “АГЕЙН - ТАКТ” ООД има правото да извършва одит и счетоводство според българското законодателство.

Специализираното одиторско предприятие “АГЕЙН - ТАКТ” ООД е избрано за първи път за одитор на ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД на проведеното на 17.06.2005 г. редовно годишно Общо събрание на акционерите. От тогава до настоящия момент, ежегодно на своето редовно годишно общо събрание, акционерите на Дружеството избират “АГЕЙН - ТАКТ” ООД за одитор, който да извърши проверка на годишния финансов отчет на ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД.

Няма напуснал или отстранен одитор на дружеството от учредяването му. Поради прекомерна натовареност на „БДО – България” ООД (одитор за 2003г. – 2004г.), Общото събрание на акционерите взема решение за избора на „АГЕЙН – ТАКТ” ООД за одитор на „Ти Би Ай Евробонд” АД.

1.7 Финансова институция, учредител на дружеството

Доброволен пенсионен фонд “Доверие” АД участва в учредяването на ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД със 125 акции, което представлява 5% от капитала на Дружеството при учредяването му.

1.8 Данни за лицата, които притежават пряко или чрез свързани лица над 10 на сто от акциите на инвестиционното дружество, съответно начини на контрол върху него

Към датата на актуализация на проспекта лицата, които притежават пряко над 10 на сто от акциите на ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД са: Сдружение „Социално подмогане на национални футболисти – ветерани” и „Пако” АД.

Сдружение „Социално подмогане на национални футболисти – ветерани” е със седалище и адрес на управление гр. София, ул. "Позитано" № 5, регистрирано в Софийски градски съд по ф.д. № 5429/2003г., притежава 1 215 броя акции, които

представляват 32.03 % от гласовете в Общото събрание на ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД.

Пако” АД е със седалище и адрес на управление: гр. Пазарджик, п.к. 4400, ул. „Пейо Яворов” № 2, с ЕИК 822103473. „Пако” АД притежава 541 броя акции, които представляват 14.26 % от гласовете в Общото събрание на ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД.

Към датата на актуализация на проспекта няма лица, които упражняват контрол върху ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД пряко или чрез свързани лица.

1.9 Информация относно външни консултанти, на които се заплаща със средства на инвестиционното дружество

Към датата на актуализация на проспекта ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД не е използвало външни консултанти.

1.10 Лица, носещи отговорност за изготвяне на проспекта, и декларация, че информацията в проспекта не е невярна, подвеждаща или непълна

Отговорна за актуализирането на Проспекта за предлаганите финансови инструменти е: Вера Живкова Сакарева, Старши юриконсулт в “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД. Декларацията, че информацията в Проспекта не е невярна, подвеждаща или непълна, е приложена към настоящия Проспект.

2 ИНВЕСТИЦИОННА ИНФОРМАЦИЯ

2.1 Инвестиционни и финансови цели

Целта на инвестиционното дружество е постигане на достатъчно висока доходност от инвестициите, която изпреварва сравнимите алтернативи в ЕВРО, достъпни на българския пазар, при ниско ниво на риск.

Финансовата цел на ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД е нарастване стойността на акциите му.

2.2 Инвестиционна политика

Ти Би Ай Евробонд следва консервативна инвестиционна политика и е предназначено за инвеститори, които търсят относително сигурна инвестиция, съхраняваща и увеличаваща в реално изражение техните спестявания и предпазваща ги от валутен риск. Инвестиционното дружество следва политика на активно управление на инвестиционния портфейл.

2.3 Инвестиционна стратегия за постигане на инвестиционните и финансови цели

За осъществяване на поставените инвестиционни и финансови цели ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД следва активна инвестиционна стратегия. От съществено значение за всяка успешна активна стратегия, в случай на портфейл от ценни книжа с фиксирана доходност, а такива са преобладаващата част от ценните книжа, в които ще инвестира ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД, е определянето на очакваните стойности за факторите, които най-силно влияят на представянето на този клас от активи. В случай 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. Друг важен момент при осъществяването на активна инвестиционна стратегия е изборът на най-подходящите за портфейла на ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД ценни книжа, базирайки се на оценка за различното им бъдещо представяне - резултат от принадлежността им към различни сектори от пазара, различната им структура, различните емитенти и емисии. Дружество може да сключва репо сделки с ценни книжа с цел осигуряване на ликвидност и активно управление на портфейла си.

2.4 Инвестиционни ограничения

ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД инвестира в следните инвестиционни инструменти.

2.4.1 Ограничения, свързани със състава и структурата на портфейла на инвестиционното дружество

1. Инвестиционното дружество е длъжно да поддържа такава структура на активите и пасивите, която да му позволява да осъществява безпрепятствено дейността си, като погасява своевременно задълженията си на разумна цена, без да се налага прибързана продажба на доходоносни активи.

2. Инвестиционното дружество инвестира в следните видове активи:

2.1. ценни книжа и инструменти на паричния пазар, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 от Закона за пазарите на финансови инструменти (ЗПФИ);

2.2. ценни книжа и инструменти на паричния пазар, търгувани на регулиран пазар, различен от този по чл. 73 ЗПФИ, в Република България или друга държава членка, функциониращ редовно, признат и публично достъпен, както и в ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани от Република България или друга държава членка;

2.3. ценни книжа и инструменти на паричния пазар, допуснати за търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, функциониращ редовно, признат и публично достъпен, който е включен в списък, одобрен от заместник-председателя на КФН:

2.4. наскоро издадени ценни книжа, условията на емисията на които включват поемане на задължение да се иска допускане и да бъдат допуснати в срок не по-дълъг от една година от издаването им за търговия на официален пазар на фондова борса или друг регулиран пазар, функциониращ редовно, признат и публично достъпен, който е включен в списък, одобрен от заместник-председателя на КФН;

2.5. дялове на колективни инвестиционни схеми, при условие че:

а) колективните инвестиционни схеми инвестират в дългови ценни книжа и инструменти на паричния пазар; и

б) колективните инвестиционни схеми са получили разрешение за извършване на дейност съгласно Директива 85/611/ЕИО на Съвета и/или са други колективни инвестиционни схеми по смисъла на § 1, т. 26 от допълнителните разпоредби от ЗППЦК независимо от това дали са със седалище в държава членка или не, и другите колективни инвестиционни схеми отговарят на следните условия:

аа) получили са разрешение за извършване на дейност по закон, съгласно който върху тях се осъществява надзор, който заместник-председателят на КФН смята

за еквивалентен на надзора съгласно правото на Европейския съюз, и взаимодействието между надзорните органи е в достатъчна степен осигурено;

бб) защитата на притежателите на дялове и правилата за разпределението на активите, за ползването и предоставянето на заеми на ценни книжа, за продажбата на ценни книжа и инструменти на паричния пазар, които колективната инвестиционна схема не притежава, са еквивалентни на правилата и защитата на притежателите на дялове на колективни инвестиционни схеми, получили разрешение за извършване на дейност съгласно Директива 85/611/ЕИО на Съвета;

вв) разкриват периодично информация, като изготвят и публикуват годишни и 6-месечни отчети, отразяващи активите, пасивите, печалбата и извършените операции през отчетния период, и

в) не повече от 10 на сто от активите на колективните инвестиционни схеми, получили разрешение за извършване на дейност съгласно Директива 85/611/ЕИО на Съвета, или другите колективни инвестиционни схеми, които се предвижда да се придобият, могат съгласно устава или правилата на тези колективни инвестиционни схеми да бъдат инвестирани съвкупно в дялове на други колективни инвестиционни схеми, получили разрешение за извършване на дейност съгласно Директива 85/611/ЕИО на Съвета, или други колективни инвестиционни схеми;

2.6. влогове в банки, платими при поискване или при които съществува правото да бъдат изтеглени по всяко време, и с дата до падежа не повече от 12 месеца, при условие че банката е със седалище в Република България или в друга държава членка, а ако е със седалище в трета държава – при условие че е обект на благоразумни правила, които заместник-председателят на КФН смята за еквивалентни на тези съгласно правото на Европейския съ

2.7. деривативни финансови инструменти с цел управление на риска, включително еквивалентни на тях инструменти, задълженията по които могат да бъдат изпълнени чрез парично плащане, търгувани на регулирани пазари по т. 2.1.- 2.3., и/или деривативни финансови инструменти, търгувани на извънборсови пазари, при условие че:

а) базовите им активи са ценни книжа, финансови индекси, лихвени проценти, валута или валутни курсове;

б) деривативни финансови инструменти, търгувани на извънборсови пазари, които отговарят на следните условия:

аа) насрещната страна по сделката с тези деривативни финансови инструменти е обект на надежден надзор и отговаря на изисквания, определени от заместник-председателя на КФН;

бб) могат да се оценяват ежедневно по общоприети, подлежащи на проверка методи, и във всеки един момент по инициатива на дружеството могат да бъдат продадени, ликвидирани или закрити чрез офсетова сделка по справедлива стойност;

2.8. инструменти на паричния пазар извън тези, търгувани на регулиран пазар, ако върху емисията или емитента на тези инструменти се осъществява надзор с цел защита на вложителите или влоговете, както и отговарящи на следните условия:

а) емитирани или гарантирани от Република България или друга държава членка, от техни регионални или местни органи, от Българската народна банка, от централна банка на друга държава членка, от Европейската централна банка, от Европейския съюз или от Европейската инвестиционна банка, от трета държава, а в случаите на федерална държава - от един от членовете на федералната държава, от публична международна организация, в която членува поне една държава членка;

б) издадени от емитент, чиято емисия ценни книжа се търгува на регулиран пазар по т. 2.1.- 2.3.;

в) емитирани или гарантирани от лице, върху което се осъществява надежден надзор съгласно критерии, определени от правото на Европейския съюз, или от лице, което спазва правила, одобрени от съответния компетентен орган, гарантиращи, че лицето отговаря на изисквания толкова строги, колкото са изискванията, определени от правото на Европейския съюз;

г) издадени от емитенти, различни от тези по букви "а", "б" и "в", отговарящи на критерии, определени от заместник-председателя на КФН, гарантиращи, че:

аа) инвестициите в тези инструменти са обект на защита, еквивалентна на защитата, на която подлежат инвестициите по букви "а", "б" и "в";

бб) емитентът е дружество, чийто капитал и резерви са в размер не по-малко от левовата равностойност на 10 000 000 евро, и което представя и публикува годишни одитирани отчети; дружество, което финансира група от дружества, в която участва, като едно или няколко от тези дружества са приети за търговия, или дружество, което финансира дружества за секюритизация, възползващи се от кредитно подобрение, осигурено от финансова институция, отговаряща на изискванията по буква "в".

3. Структурата на активите по т. 2 като размер на инвестициите на инвестиционното дружество в тях е както следва:

3.1. по т. 2.1. – 2.3. и т. 2.5.:

а) държавни ценни книжа – до 80 на сто от активите на инвестиционното дружество;

б) ипотечни облигации – до 60 на сто от активите на инвестиционното дружество;

в) корпоративни облигации - до 80 на сто от активите на инвестиционното дружество;

г) общински облигации - до 50 на сто от активите на инвестиционното дружество;

д) акции и дялове на колективни инвестиционни схеми - до 20 на сто от активите на инвестиционното дружество;

3.2. По т. 2.4.: до 25 на сто от активите на инвестиционното дружество;

3.3. По т. 2.6.: до 50 на сто от активите на инвестиционното дружество.

4. Дружеството може да инвестира не повече от 10 на сто от активите си в ценни книжа и инструменти на паричния пазар извън тези по т.2.

5. Минимум 70 на сто от управлявания портфейл е съставен от валутно деноминирани активи, като преобладаващ дял имат активи, деноминирани в ЕВРО.

6. Инвестиционното дружество не може да инвестира повече от 5 на сто от активите си в дългови ценни книжа или в инструменти на паричния пазар, издадени от един емитент.

7. Инвестиционното дружество не може да инвестира повече от 20 на сто от активите си във влогове в една банка.

8. Рисковата експозиция на инвестиционното дружество към насрещната страна по сделка с деривативни финансови инструменти, търгувани на извънборсови пазари, не може да надхвърля 10 на сто от активите, когато насрещната страна е банка по т. 2.6., а в останалите случаи - 5 на сто от активите.

9. Инвестиционното дружество може да инвестира до 10 на сто от активите си в ценни книжа или в инструменти на паричния пазар, издадени от един емитент, при условие че общата стойност на тези инвестиции не надвишава 40 на сто от активите на дружеството. При изчисляване на общата стойност на активите по изречение първо не се вземат предвид ценните книжа и инструментите на паричния пазар по т. 11.

10. Общата стойност на инвестициите по т. 6 - 8 в ценни книжа или инструменти на паричния пазар, издадени от едно лице, влоговете при това лице, както и експозицията към същото лице, възникнала в резултат на сделки с деривативни

финансови инструменти, търгувани на извънборсови пазари, не трябва да надхвърля 20 на сто от активите на дружеството.

11. Инвестиционното дружество може да инвестира до 35 на сто от активите си в ценни книжа и инструменти на паричния пазар, издадени от един емитент, ако ценните книжа и инструментите на паричния пазар са издадени или гарантирани от Република България, друга държава членка, от техни местни органи, от трета държава или от публична международна организация, в която членува поне една държава членка.

12. Общата стойност на инвестициите по т. 6 - 11 в ценни книжа или инструменти на паричния пазар, издадени от едно лице, влоговете при това лице, както и експозицията към същото лице, възникнала в резултат на сделки с деривативни финансови инструменти, не може да надхвърля 35 на сто от активите на инвестиционното дружество.

13. Лицата, принадлежащи към една група за целите на съставяне на консолидиран финансов отчет съгласно признатите счетоводни стандарти, се разглеждат като едно лице при прилагане на ограниченията по т. 6 - 12.

14. Общата стойност на инвестициите в ценни книжа или инструменти на паричния пазар, емитирани от една група, не може да надхвърля 20 на сто от стойността на активите на инвестиционното дружество.

15. Инвестиционното дружество не може:

15.1. да продава ценни книжа, инструменти на паричния пазар и други финансови инструменти по т. 2.5., 2.7. и 2.8., които то не притежава;

15.2. да придобива ценни (благородни) метали и сертификати върху тях;

15.3. да придобива повече от:

а) десет на сто от облигациите или други дългови ценни книжа, издадени от едно лице;

б) двадесет и пет на сто от дяловете на една колективна инвестиционна схема, получила разрешение за извършване на дейност съгласно Директива 85/611/ЕИО на Съвета и/или друга колективна инвестиционна схема по смисъла на § 1, т. 26 от допълнителните разпоредби на ЗППЦК, независимо дали е със седалище в държава членка или не;

в) десет на сто от инструментите на паричния пазар, издадени от едно лице.

15.4. да инвестира в ценни книжа, издадени от лица, които контролират инвестиционното дружество или свързани с тях лица;

15.5. да упражнява контрол върху управляващото дружество

Отрасловата структура на инвестициите ще бъде:

- Ценни книжа, издадени и/или гарантирани от държавата или други държави
- Ценни книжа, издадени и/или гарантирани от общините
- Дългови ценни книжа, издадени от юридически лица от финансовия сектор (банки, лизингови компании и други финансови институции) - обикновени и ипотечни облигации.
- Дългови ценни книжа, издадени от емитенти от производствения и търговския сектор:
 - Химическа промишленост
 - Преработвателна промишленост
 - Телекомуникации и информационни технологии
 - Фармацевтична промишленост
 - Хранително-вкусова промишленост
 - Текстилна промишленост
 - Търговия с потребителски стоки
 - Търговия с хранителни стоки
 - Туризъм

Облигации, издадени и/или гарантирани от българската държава или други държави

- **Българските държавни ценни книжа, издадени за финансиране на бюджетния дефицит** – Емитирани са от Министерството на финансите в качеството му на представител на държавата, гарантирани са от държавата и, на практика, представляват безрискова форма на инвестиция. Нормативно са посочени три вида ДЦК – краткосрочни, средносрочни и дългосрочни. Предимно са деноминирани в български левове, но има и такива, деноминирани в евро, като законовата уредба позволява издаването на ДЦК и в щатски долари.
- **Държавни дългосрочни облигации емитирани във връзка със структурната реформа** – т. нар. ЗУНК – облигации, емитирани по Закона за уреждане на необслужваните кредити (на държавните фирми към банките).
- **Евро облигации и глобални облигации** – първоначално се издават с цел заместване и преоформяне на дълга по брейди-облигациите. РБългария издаде една емисия евро облигации през октомври 2001 г., които падежираха през 2007

г. През март 2002 г. и септември 2002 г. бяха издадени и две емисии глобални облигации.

- **Чуждестранни държавни ценни книжа** – дългови ценни книжа, емитирани или гарантирани от други държави.

Общински облигации

Облигации, емитирани от общините в РБългария за финансиране на местния бюджет или на определени инвестиционни проекти. На чуждестранните капиталови пазари се разграничават два вида общински облигации:

- **Доходоносни облигации (Revenue bonds)** – общински облигации, които се издават с цел финансиране на конкретен инвестиционен проект, и задълженията по облигационния заем се погасяват от приходите, генерирани от съответния проект;
- **Облигации с общо задължение (General obligation bonds)** – облигационният заем се използва за осъществяване цялостната дейност на емитента, и се гарантира с общата способност на общината да генерира приходи.

Въпреки, че общинските облигации в България не са гарантирани от държавата и не представляват задължение на правителството, те се считат за нискорискови инвестиции поради вида на емитента. Конституцията на РБългария определя общината като основна административно-териториална единица, в която се осъществява местното самоуправление и има правен статут на юридическо лице.

Ипотечни облигации

Облигации, емитирани от банки на основата на портфейла им от ипотечни кредити – т.е. кредити които са обезпечени с една или повече първи по ред ипотечи в полза на банките върху недвижими имоти. Вземанията на облигационерите по ипотечните облигации са обезпечени с първи по ред залог върху активите на банката-издател, включени в покритието на емисията. Това означава, че при невъзможност на банката да изпълни задълженията си по лихви и/или главница на облигационния заем, те се погасяват от приходите от реализиране на обезпечението.

Корпоративни облигации

Облигации, издавани от акционерни дружества с цел набиране на средства за финансиране на дейността им. Облигациите могат да бъдат необезпечени или

обезпечени с ипотека, вземания, банкова гаранция, корпоративна гаранция или поръчителство. Инвестиционните рискове при закупуване на корпоративни облигации се определят от дейността на емитента, текущо финансово състояние и перспективи, кредитна история и от наличието на обезпечение. В общия случай, доходът по корпоративните облигации е по-висок в сравнение с ипотечните, тъй като кредитния риск на фирмите-емитенти обикновено е по-голям, особено при необезпечен дълг.

2.4.2 Ограничения, свързани с ликвидността на дружеството

1. Инвестиционното дружество постоянно трябва да разполага с минимални ликвидни средства, както следва:

1.1. парични средства, ценни книжа, инструменти на паричния пазар по чл. 195, ал. 1, т. 1 - 3 от ЗППЦК и дялове на колективни инвестиционни схеми по чл. 195, ал. 1, т. 5 ЗППЦК с пазарна цена, инструменти на паричния пазар по чл. 195, ал. 1, т. 8 ЗППЦК и краткосрочни вземания - в размер не по-малко от 100 на сто от претеглените текущи задължения на инвестиционното дружество; и

1.2. парични средства, ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани от Република България или друга държава членка, и инструменти на паричния пазар по чл. 195, ал. 1, т. 8, буква "а" ЗППЦК – в размер не по-малко от 70 на сто от претеглените текущи задължения на дружеството, с изключение на задълженията, свързани с участие в увеличението на капитала на публични дружества.

2. Структурата на активите и пасивите на инвестиционното дружество трябва да отговаря и на следните изисквания:

2.1. не по-малко от 70 на сто от инвестициите в активи по чл. 195, ал. 1 ЗППЦК трябва да бъдат в активи с пазарна цена;

2.2. не по-малко от 10 на сто от активите на инвестиционното дружество трябва да са парични средства, ценни книжа, инструменти на паричния пазар или други платежни средства, определени в Наредба № 25/2006 г. на КФН за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и договорните фондове („Наредба № 25/2006 г.”).

3. Паричните средства на инвестиционното дружество не могат да бъдат по-малко от 5 на сто от активите на дружеството.

2.4.3 Ограничения на дейността на ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД

Инвестиционното дружество не може:

1. да извършва друга търговска дейност, освен когато това е необходимо за осъществяване на дейността му по чл. 5 от Устава на дружеството;
2. да се преобразува в друг вид търговско дружество или в договорен фонд;
3. да променя предмета си на дейност;
4. да предоставя заеми или да бъде гарант на трети лица;
5. да извършва дейност като инвестиционен посредник, банка или застрахователно дружество.

Инвестиционното дружество не може:

1. да инвестира в ценни книжа, издадени от учредителите или свързани с тях лица за срок две години от учредяването на инвестиционното дружество;
2. да инвестира в ценни книжа, издадени от лица, които контролират инвестиционното дружество или свързани с тях лица;
3. да придобива участие в акциите с право на глас на един емитент, което да позволи на инвестиционното дружество, на членовете на неговите управителни или контролни органи, на управляващото дружество или на членовете на неговите управителни или контролни органи заедно или поотделно да упражняват значително влияние върху емитента.
4. да упражнява контрол върху управляващото дружество.

2.4.4 Данъчни облекчения, свързани с дейността на дружеството

Съгласно чл. 174 от Закона за корпоративното подоходно облагане, инвестиционното дружество от отворен тип не се облага с корпоративен данък (ЗКПО).

2.5 Рискъв профил на инвестиционното дружество

Притежателите на акции на ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД следва да бъдат запознати с рисковете, съпровождащи неговата дейност и на базата на индивидуалните си цели, инвестиционен хоризонт, толерантност към риск и специфични ограничителни условия да вземат информирано решение за инвестиции в ценни книжа на дружеството. Изложеното по-долу има за цел да даде ясна представа за рисковете, свързани с инвестиционната стратегия на инвестиционното дружество, и съответно, за инвестициите в него. Посочени са факторите, които могат да въздействат върху формирането на нетната стойност на активите, съответно стойността на акциите на ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД.

Общата дефиниция за риск е несигурността очаквано събитие или прогноза да се осъществят в действителност. По отношение на инвестициите, рискът се свързва с възможната разлика между прогнозираната възвръщаемост на вложените средства и реално постигнатата. Обикновено, по-високата доходност е съпроводена с по-голяма степен на риск. Съществуват различни видове риск, които могат да се обединят условно в две основни категории: систематични и специфични (несистематични).

2.5.1 Систематични рискове

Систематични рискове са тези, които действат извън дружеството 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. За това отделните икономически субекти не могат напълно да ги избегнат и да се защитят от тях. С извършването на анализи и прогнозиране на макроикономическите показатели се цели минимизиране на тяхното отрицателно влияние.

Доколкото основна част от активите на дружеството – между 50% и 100%, ще бъдат инвестирани в облигационни и парични инструменти, издадени от Българската държава и емитенти със седалище в България, общите рискове за българската икономика ще имат пряко отражение върху риска, който носят акциите на дружеството.

Анализ на българската икономика

Въвеждането на валутен борд през 1997 г., постави началото на период, който може да се характеризира като период на стабилност и икономически растеж. Факторите, които повлияха върху положителното развитие на българската икономика са твърдата фискална политика, либерализацията на търговията, реструктурирането на предприятията, експортната ориентация.

След присъединяването на страната ни към Европейския съюз преките чуждестранни инвестиции продължиха да нарастват, нивото на безработица регистрира спад, а брутният вътрешен продукт продължи да нараства със значителни темпове

През 2008г. обаче България беше засегната от световната финансова криза, която започна през 2007г. като колапс на ипотечния пазар в САЩ и забавяне на пазара на имоти в останалите развити страни, а след това се разпространи върху финансовата система в Евронзоната и върху реалната икономика в САЩ, Европа и развиващите се страни.

В контекста на силната волатилност на международните пазари, продължаващата криза на доверието, огромното нежелание на инвеститорите да поемат риск, затегнатите кредитни условия и липсата на ликвидност, страните с нововъзникващи и развиващи се пазари също бяха засегнати чувствително по линия на нарастващите рискове за износа, преките чуждестранни инвестиции, кредитите, банковата система и платежния баланс.

Икономика ни бе засегната от световната икономическа криза главно поради рязкото отдръпване на външни инвестиции от имотния пазар, силния спад в индустриалното производство и намаляването на износа, което доведе до свиване на БВП от 4.9% през 2009 г. През първото и второто тримесечие на 2010 г. икономиката продължи да се свива съответно с 3.6% и 1.4%, изоставайки от развитите икономики, които започнаха да се възстановяват още в края на 2009 г., а през третото и четвъртото тримесечие започна бавно възстановяване, регистрирайки ръстове от 0,5% и 2,8%.

През 2010 г. бяхме свидетели на първите признаци на оздравяване на българската икономика - индустриалното производство нарасна, а потребителското доверие се съживи. Безработицата достигна своя връх през първото тримесечие, с най-висока стойност от 10.2%, но след това бе отчетен спад, като за последното тримесечие на годината се сви до 9,24%. Дефицитът по текущата сметка на държавата се сви значително, като към края на годината достигна 282.7 милиона евро (0.8% от БВП), а инфлацията е 4,5%. Водещият позитивен фактор за икономиката бе износьт на стоки и услуги, който нарасна с 33% спрямо края на предходната година.

Въпреки че разходите за труд в България останаха едни от най-ниските за Европейския Съюз, те все пак леко се повишиха. Още повече, ръстът на заплатите остана един от определящите фактори за разходите на домакинствата и в определена степен - за имотния пазар в страната. Въпреки това, ключовият елемент на пазара на жилища останаха преките чуждестранни инвестиции, като през годината интересът на чуждите инвеститори отново започна да се възвръща, макар и насочен главно към туристическите региони на страната.

Разходите за обслужване на задълженията по кредитите останаха високи и заедно с все още ниските нива на заплащане и нивото на инфлацията в страната, обусловиха свиването на личните доходи на домакинствата. В същото време, делът на лошите кредити в банковите портфейли, както към домакинства, така и към корпоративните клиенти, продължи да нараства.

МАКРОИКОНОМИЧЕСКИ ИНДИКАТОРИ							
	Годишни данни					2011	
	2006	2007	2008	2009	2010	I	II
Брутен вътрешен продукт (млн. лв.)	51 783	60 185	69 295	68 537	70 568		
Брутна добавена стойност (годишен реален темп на изменение, %)	6.5	6.4	6.2	-4.9	0.3		
Индекс на потребителските цени (годишна промяна, %)	6.5	12.5	7.8	0.6	4.5		
Безработица (%)	9.1	6.9	6.3	9.1	9.2	9.8	
Брутен вътрешен продукт на глава от населението (лв.)	6 411	7 379	8 753	8 735			
Паричен агрегат М1 (тесни пари)	16 078	20 727	19 867	18 125	18 270	17 928	
Паричен агрегат М2 (М1 + квазипари)	32 021	42 042	45 688	47 634	50 551	50 749	
Паричен агрегат М3 (широки пари)	32 061	42 062	45 778	47 690	50 624	50 821	
Международни резерви на БНБ	17 459	23 346	24 865	25 267	25 380	23 908	24 114
Резервни пари	10 482	14 194	14 186	12 946	14 114	13 389	
Пари в обращение	6 889	8 411	9 179	8 049	8 302	7 794	
Депозити на сектор "Други ПФИ"	3 594	5 783	5 006	4 897	5 812	5 595	
Основен лихвен процент	2.7	3.9	5.1	2.4	0.2	0.2	0.2
Междубанков паричен пазар	2.9	4.1	5.3	2.4	0.3	0.3	
СОФИБОР за 3 месеца	3.7	4.9	7.1	5.7	4.1	3.9	
Брутен външен дълг (млн. евро)	20 691	29 017	37 112	37 808	36 918		
Публичен и публичногарантиран външен дълг (млн. евро)	4 547	4 092	3 909	4 172	4 283		
Частен негарантиран външен дълг (млн. евро)	16 144	24 925	33 204	33 636	32 635		
Нетен външен дълг (млн. евро)	6 544	11 991	19 492	19 496	18 576		
Текуща сметка (млн. евро)	-4 648	-7 755	-8 191	-3 477	-283		
Преки инвестиции в България	6 222	9 052	6 686	3 282	1 359		
Преки инвестиции в България/дефицит на текущата сметка (%)	133.9	116.7	81.6	94.4	480.9		
Текуща сметка (% БВП)	-17.6	-25.2	-23.1	-9.9	-0.8		
Преки инвестиции в България (% БВП)	23.5	29.4	18.9	9.4	3.8		

Очаквания за развитие

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

Според последните прогнози на МВФ от края на януари 2011г., световната икономика се очаква да отбележи ръст от 4.4% през 2011 г. (ревизирана прогноза с +¼ процентни пункта спрямо очакванията през октомври 2009г.) и 4.5% през 2012 г. За развитите икономики прогнозата е за ръст от 2.5% през 2011 г., а за развиващите се страни очаква ръст от 6.5%.

През февруари Европейската Комисия повиши прогнозата си за ръст на еврозоната през 2011 г. от м. септември 2010 г. с 0.1 процентни пункта до 1.6%, отчитайки че въпреки подобрените перспективи пред глобалната икономика, прогнозите остават несигурни.

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

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

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

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

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

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

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

Политически риск

Политическият риск отразява влиянието на политическите процеси в страната върху инвестиционната среда, макроикономическата стабилност и очакванията на инвеститорите за стопанското развитие. Този риск се измерва с вероятността за неблагоприятен ефект на водената от правителството икономическа политика и евентуални промени в законодателството върху инвестиционния климат. Продължителната политическа нестабилност повишава несигурността на бизнес средата, което рефлектира в по-високи нива на очаквана възвръщаемост от инвестиции в страната и понижение на цените на активите.

Валутен риск

Стабилността на националната парична единица е от голямо значение за малка отворена икономика, каквато е икономиката на България. 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

Инфлационният риск е свързан с вероятността от намаление на покупателната сила на местната валута и съответно от повишение на общото ценово равнище в страната. Инфлацията намалява реалните доходи и се отразява в намаление на вътрешното потребление, както и в обезценка на активите, деноминирани в лева.

България премина през период на хиперинфлация през 1996 г. - 1997 г. В следствие въвеждането на валутен борд и ограничаване на паричното предлагане, инфлацията до голяма степен бе овладяна. Нивото на потребителските цени в страната се влияе и от допълнителни фактори, в голяма степен от движението на курса долар/евро. Причината за това е зависимостта на страната от вноса на енергоносители, чийто цени се измерват в долари.

Такива шокове обаче биха имали краткотраен ефект, дотолкова доколкото инфлацията в дългосрочен план е пряко свързана с увеличението на паричното предлагане. Стабилността на последното се гарантира от автоматичния механизъм на валутния борд.

Кредитен риск

Кредитният риск на държавата е риска от невъзможност за посрещане на предстоящите плащания. За периода 2004 - 2007г. оценките на пазарите за кредитния риск на България се подобриха значително. Страната ни получи инвестиционен рейтинг от BBB+ от Standard & Poor's и Japan Credit Rating Agency (JCRA), инвестиционен рейтинг BBB от Fitch, и инвестиционен рейтинг от Baa3 от Moody's.

През октомври и ноември 2008г. обаче две от големите кредитни агенции - Standard and Poor's и Fitch - понижиха дългосрочния кредитен рейтинг на България съответно от BBB+ на BBB и от BBB на BBB-. Причините за това бяха увеличения риск от рецесия в резултат от значителното намаление на чуждестранните финансови потоци и наличието на огромен дефицит по текущата сметка като процент от БВП.

През месец януари 2010г. една от големите кредитни агенции – Moody's - потвърди дългосрочния кредитен рейтинг на България от Baa3 и увеличи перспективата от стабилна на позитивна. Това бе и първата корекция на рейтинг в положителна посока за страна член на ЕС от месец юли 2008 г. Агенцията обоснова решението си със стабилността на публичните финанси на страната, но заяви, че евентуално повишение на рейтинга ще зависи от способността на правителството да поддържа устойчива икономическа и финансова политика. През октомври, Japan Credit Rating Agency (JCRA) също промени перспективата на рейтинга ни от отрицателна на стабилна, аргументирайки се с разумната фискална политика, довела до значително намаляване на държавния дълг и натрупване на голям фискален резерв.

Standard & Poor's						
Дата	Чуждестранна валута			Местна валута		
	Дългосрочен	Краткосрочен	Перспектива	Дългосрочен	Краткосрочен	Перспектива
01.12.2009	BBB	A-3	Стабилна	BBB	A-3	Стабилна

Moody's				
Дата	Чуждестранна валута			Местна валута
	Облигации и дългосрочни ценни книжа	Дългосрочни банкови депозити	Перспектива	Дългосрочни ДЦК
	Дългосрочен	Дългосрочен		
31.08.2010	Вaa3	Вaa3	Положителна	Вaa3

Japan Credit Rating Agency				
Дата	Чуждестранна валута		Местна валута	
	Дългосрочен	Перспектива	Дългосрочен	Перспектива
22.10.2010	BBB	Стабилна	BBB+	Стабилна

Fitch				
Дата	Чуждестранна валута			Местна валута
	Дългосрочен	Краткосрочен	Перспектива	Дългосрочен
30.04.2009	BBB-	F3	Отрицателна	BBB

Източник: Министерство на финансите

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. Колебанията на международните финансови пазари и тяхното влияние върху волатилността на българския капиталов пазар повишиха значително ликвидния му риск.

2.5.2 Несистематични рискове

Несистематичните рискове могат да бъде разделени на два: **секторен (отраслов) риск**, касаещ несигурността в развитието на отрасъла като цяло, и **общофирмен риск**, произтичащ от спецификите на конкретното дружество.

Отраслов риск

Дейността на инвестиционните дружества е предмет на строг регулативен режим, прилагането и спазването на който се контролира от Комисията за финансов надзор. Нормативно установените условия и изисквания в голяма степен ограничават

рисковете, свързани с операциите на този тип дружества. Допълнителен мониторинг се осъществява и от банката – депозитар на инвестиционното дружество.

Фирмен риск

Фирменият риск е свързан с естеството на дейността на дружеството и неговите индивидуални характеристики. ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД инвестира в парични инструменти и дългови ценни книжа, което е придружено с рискове, произлизащи от конкретната инвестиция и фирма-емитент. Рискът от влягане на средства в съответния инструмент се експонира върху инвестиционното дружество и неговите акционери.

Кредитен риск

Това е опасността издателя на дълговата ценна книга да изпадне в състояние на несъстоятелност или неплатежоспособност, което да причини неговата невъзможност да изпълни задълженията си по изплащане на лихвата или главницата.

За управлението на кредитния риск, инвестиционните мениджъри извършват детайлен кредитно-финансов анализ на всеки емитент и ценна книга, на базата на който се взема решение за инвестиция. Това не само компенсира липсата на кредитен рейтинг за някои от емитентите, но и прави оценяването на този риск достатъчно надеждно.

Рискът на позициите в портфейла след надлежно агрегиране дава рискът на “Ти Би Ай Евробонд” АД. Предвид структурата на портфейла този риск е близък до риска на държавата.

Ценови риск

Пазарната стойност на всяка една ценна книга се променя в посока увеличение или намаление, понякога много бързо и непредвидимо. Тези вариации, наричани “колебания на цените”, могат да доведат до това дадена ценна книга да струва в даден момент по-малко, отколкото в предходен момент. Всички ценни книги – акции, облигации и др. - притежават ценови риск, който влияе на тяхната стойност, както и на стойността на инвестиционните дружества, които инвестират в тях. Ценовият риск може да засегне определен емитент, сектор от икономиката, както и цяла една икономика и държава. Като цяло облигациите и другите инструменти с фиксирана доходност имат по-малък ценови риск от акциите. Ценовият риск на тези инвестиционни инструменти се влияе от фактори като емитент, падеж, равнище на купона.

ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД ограничава ценовия риск от отделните ценни книги чрез диверсификация на портфейла – инвестиране в инструменти, издадени от различни емитенти, с различна падежна структура и валута.

Лихвен риск

Лихвеният риск произтича от промяната на стойността на дълговите ценни книжа в следствие на промяна в лихвените равнища. Когато лихвените равнища се покачват, цената на ценните книжа от портфейла на Дружеството и неговата нетна стойност на активите в повечето случаи ще намаляват. Дългови ценни книжа с дългосрочна структура са по-чувствителни към промени в лихвените нива. В случай, че инвестициите на Дружеството са в такива книжа, при промяна на пазарните лихвени проценти нетната стойност на активите ще варира в по-широки граници.



При наличие на предпоставки за спад на лихвените нива, ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД увеличава средния матуритет и ефективната дюрация на инструментите, в които инвестира, с цел максимизиране стойността на активите. Ограничаване негативното влияние на волативността на лихвите се постига с активно управление на средствата, и по-конкретно оптимизиране на срочната структура на портфейла при увеличаване на лихвените нива.



Ефективната дюрация като стандартен показател за нивото на поетия лихвения риск се контролира внимателно и има ролята на ограничител при оптимизирането на портфейла.

Ликвиден риск

Ликвидният риск представлява риска от невъзможност за продажба на дадена ценна книга без реализиране на по-големи от нормалните транзакционни разходи и капиталова загуба. Ликвидният риск се определя от пазарното търсене на инвестиционния инструмент, формиращо се предимно от конкретния емитент, размера на емисията и нейните характеристики, както и от степента на развитие на капиталовите пазари. При ниска ликвидност, едно дружеството може да е принудено да излезе от дадена позиция срещу значително по-ниска цена от тази на придобиване.

За да не се случва това, ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД поддържа балансирана структура на инвестиционния портфейл, осигуряваща сравнително висока ликвидност при оптимални нива на доходност. Избраната инвестиционна стратегия включва десетпроцентен дял на инвестициите с т.нар. незабавна ликвидност - парични средства, безсрочни и краткосрочни депозити.

Ликвидният риск се контролира от дружеството посредством приети Правила за поддържане и управление на ликвидните средства.

Риск от неизпълнение

Риск от загуба в следствие неизпълнение на задълженията от отсрещната страна по сделка за покупко-продажба на ценна книга, поради внезапна загуба на платежоспособност, изпадане в несъстоятелност, настъпване на правни промени и възникване на регулативни или пазарни ограничения. Рискът от неизпълнение се контролира посредством информирания избор на емитенти на ценни книжа на базата на кредитен анализ, периодично следене на тяхното финансово развитие и перспективи.

Информационен риск

Информационният риск се проявява в липсата на равностоен достъп до данни за емитента на дадена ценна книга и съответно, промени в нейните характеристики. Забавянето на информация, нейното частично разкриване или некоректно представяне би довело до неправилно инвестиционно решение, както и до негативен ефект върху стойността на инвестицията.

Валутен риск

Валутният риск, свързан с акциите на ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД, се пренася от риска на валутата, в която са деноминирани инструментите, съставляващи инвестиционния портфейл на дружеството. Основната инвестиционна стратегия предвижда заемане на предимно позиции в евро, което на практика елиминира валутния риск. С тази цел е поставено и ограничението минимум 70 на сто от управлявания портфейл да бъде съставен от валутно деноминирани активи, като преобладаващ дял да имат активи, деноминирани в ЕВРО.

Дружеството използва стандартни механизми за ограничаване на риска от неблагоприятна промяна във валутния курс, в случаите когато се инвестира в дългови ценни книжа, деноминирани във валута, различна от български лев или евро. Такива механизми са покупко-продажба на фючърсни и форуърдни сделки, спот сделки, валутни опции.

Оперативен риск

Оперативният риск се отнася до риска от загуби или негативно влияние върху дейността на дружеството, породени от неправилна или неефективна вътрешна организация. Този риск се ограничава от приетите и стриктно спазвани “Вътрешни правила”, ограничения достъп до информация, документи и извършваните оперативни процеси само на оторизирани служители.

Независимото и самостоятелно управление на инвестиционния портфейл се наблюдава и контролира от отдел “Вътрешен контрол”. Така се гарантира автономността на направените инвестиции и работата на дружеството в най-добър интерес на акционерите.

2.5.3 Рискове, свързани с влягането на средствата в посочените инвестиции, и тяхното отражение върху общия риск, свързан с дейността на дружеството

Инвестициите в дългови инструменти се съпровождат с определени рискове, които оказват влияние върху общия риск на дружеството. Те се определят в зависимост от специфичните характеристики на отделните видове инвестиционни инструменти и от особеностите на конкретната ценна книга, като могат да се класифицират в четири основни групи – кредитен риск, пазарен риск, лихвен и ликвиден риск.

Рискове при инвестиране в ценни книжа, издадени или гарантирани от дадена държава

Дружеството инвестира във вътрешен дълг - държавни ценни книжа, емитирани за покриване на бюджетния дефицит и държавни ценни книжа по ЗУНК, както и облигации по външния дълг на България – еврооблигации и глобални облигации, както и в чуждестранни държавни ценни книжа.

- **Кредитен риск** – При този вид ценни книжа кредитният риск се измерва с възможността държавата да обяви мораториум върху плащанията по вътрешния и/или външния си дълг. Държавата като емитент на дълг се ползва с най-голямо доверие от инвеститорите в сравнение с другите издатели на облигации поради нищожния риск от фалит и изпадане в състояние на невъзможност да обслужва задълженията си. Високият кредитен рейтинг, получен от рейтинговите компании, е признание за стабилността на икономиката и възможността на държавата да обслужва издадения дълг. Кредитният рейтинг на страната обикновено служи като таван при определянето на кредитен рейтинг на местни облигации, т.е. облигации, емитирани от местни дружества и общини рядко получат по-висок рейтинг от този на държавния дълг.

- **Пазарен риск**

- Държавни ценни книжа – промяната в цената на държавните ценни книжа е в пряка зависимост от лихвената политика на Централната банка, водената фискална политика и цялостното развитие на икономиката. За държава с валутен борд, каквато е България, лихвените нива до голяма степен зависят от външни фактори и най-вече от лихвените равнища на валутата-котва, или в случая, европейската единна валута.

- Евро облигации и глобални облигации – в допълнение към горепосочените фактори, облигациите по български държавен дълг, търгувани на международните пазари, се влияят и от допълнителни фактори като ценови равнища на евро и глобални облигации, емитирани от държави със съизмерим с България риск.

- **Лихвен риск** – Този риск се определя от лихвената политика на държавата, нейния кредитен рейтинг, развитостта на вътрешния капиталов пазар, състоянието и тенденциите на международните финансови пазари.

- **Ликвиден риск** – Облигациите, емитирани от държавата, са сред най-ликвидните инвестиционни инструменти на българския финансов пазар. За облигациите по външния дълг се поддържат котировки от водещи международни инвестиционни банки, което прави ликвидния риск на тези инструменти изключително нисък.

Горепосочените рискове, свързани с инвестициите в облигации, емитирани или гарантирани от българската или друга държава, имат значително влияние върху общия риск на портфейла на Дружеството, тъй като до 80% от активите на Дружеството ще бъдат инвестирани в този вид инструменти.

Рискове при инвестиране в общински облигации

- **Кредитен риск** – кредитният риск на ипотечните облигации е свързан с кредитния риск на банката-емитент, както и с обезпечението по ценните книги. Регулирането на този вид облигации със специален закон определя по-ниското ниво на риск поради поставянето на определени изисквания към основното и допълващото обезпечение по отношение на типа имоти, рисковата класификация на отпуснатите кредити, необремененост с тежести, срочност, ликвидност на заместващото обезпечение и др.

- **Пазарен риск** – обуславя се от фактори, подобни на тези при държавните ценни книжа.

- **Лихвен риск** – Ипотечните облигации са свързани с по-висок лихвен риск, отколкото при държавните ценни книжа. В сравнение с обикновените корпоративни облигации обаче този риск е по-нисък поради по-малкия кредитен риск.
- **Ликвиден риск** – Пазарът на български ипотечни облигации към настоящия момент не се отличава с особено активна търговия..

Рисковете, свързани с инвестициите в общински облигации, имат умерено влияние върху общия риск на портфейла на Дружеството, тъй като до 50% от активите на Дружеството ще бъдат инвестирани в този вид инструменти.

Рискове при инвестиране в ипотечни облигации

- **Кредитен риск** – кредитният риск на ипотечните облигации е свързан с кредитния риск на банката-емитент, както и с обезпечението по ценните книги. Регулирането на този вид облигации със специален закон определя по-ниското ниво на риск поради поставянето на определени изисквания към основното и допълващото обезпечение по отношение на типа имоти, рисковата класификация на отпуснатите кредити, необремененост с тежести, срочност, ликвидност на заместващото обезпечение и др.
- **Пазарен риск** – обуславя се от фактори, подобни на тези при държавните ценни книжа.
- **Лихвен риск** – Ипотечните облигации са свързани с по-висок лихвен риск, отколкото при държавните ценни книжа. В сравнение с обикновените корпоративни облигации обаче този риск е по-нисък поради по-малкия кредитен риск.
- **Ликвиден риск** – Пазарът на български ипотечни облигации към настоящия момент не се отличава с особено активна търговия.

Горепосочените рискове, свързани с инвестициите в ипотечни облигации, имат значително влияние върху общия риск на портфейла на Дружеството, тъй като до 60% от активите на Дружеството ще бъдат инвестирани в този вид инструменти.

Рискове при инвестиране в корпоративни облигации

Корпоративните облигации в България започнаха да се използват по-активно като средство на дългово финансиране с приемането на Закона за публично предлагане на ценни книжа в края на 1999 г. и оттогава има голям брой и обем емитирани облигации, голяма част от които са приети за търговия на Българска фондова борса – София.

- **Макроикономически риск** – Общия систематичен риск на икономиката на страната, където оперира емитентът. Равнището на макроикономическия риск се определя от рейтинга на страната, даден от международна рейтингова агенция с установена репутация.

- **Кредитен риск** – Кредитният риск, свързан с инвестирането в корпоративни облигации, е силно индивидуален в зависимост от емитента, параметрите на конкретната емисия и наличието на обезпечение или гаранция. Затова, подбирането на правилната инвестиция трябва да става въз основа на обективен и задълбочен анализ на дружеството-емитент, индустрията, в която работи, и въздействащите му микро и макро фактори.

- **Пазарен риск** – обуславя се от същите фактори, както при ДЦК, както и от допълнителни фактори като тенденции в сектора от икономиката, в който оперира емитентът, и равнище на задлъжнялост на емитента. Този риск се определя от цялостното политическо и икономическо развитие на страната емитент или, когато става въпрос за корпоративни облигации, за страната, в която оперира емитентът. Съществена роля за пазарния риск играе и развитието на финансовия пазар, където се търгува съответният инструмент, както и очакванията на инвеститорите за развитието на страната/отрасъла/фирмата.

- **Лихвен риск** – цените на корпоративните облигации са най-чувствителни към промени в лихвените равнища. Този риск обаче е различен за различните емитенти и се влияе от фактори като обща задлъжнялост на емитента, зависимост от външно финансиране, тенденции в отрасъла и др. При инвестиции в облигации, емитирани от чуждестранни емитенти, лихвеният риск е свързан с вътрешната монетарна политика на държавата, равнището на лихвите в страната, общото икономическо развитие и състоянието на международните дългови пазари. Инвестиционното дружество инвестира в облигации на качествени емитенти, като инвестиционните мениджъри извършват детайлен финансово-кредитен анализ преди вземане на решение за инвестиция.

- **Ликвиден риск** – определя се от същите фактори, които определят този риск при ипотечните облигации. Ликвидният риск зависи и от степента на активна търговия с дадената ценна книга. Тъй като дружеството инвестира в активи, за които има активен вторичен пазар или за които финансови институции са поели задължението да осигурят ликвидност (маркет-мейкъри), този риск ще бъде минимизиран.

- **Валутен риск** – Това е рискът от промяна в стойността на ценна книга, която е деноминирана във валута, различна от референтната валута, в следствие на промяна в курса между двете валути. С цел минимизиране на валутния риск инвестиционните мениджъри ще прилагат стандартни техники за хеджиране.

Горепосочените рискове, свързани с инвестициите в корпоративни облигации, емитирани от български и чуждестранни емитенти, имат значително влияние върху общия риск на портфейла на Дружеството, тъй като до 80% от активите на Дружеството ще бъдат инвестирани в този вид инструменти.

Рискове, свързани с банкови депозити и пари по сметка

- **Кредитен риск** - Паричните инструменти имат кратък матуритет, което обуславя и ниския им кредитен риск. Рискът по банковите депозити е съизмерим с краткосрочния риск на банката, страна по депозита.

Горепосочените рискове, свързани с инвестициите в банкови депозити, имат умерено влияние върху общия риск на портфейла на Дружеството, тъй като минимум 10% и максимум 50% от активите на Дружеството ще бъдат инвестирани в този вид инструменти.

2.6 Правила за оценка на портфейла

Съгласно нормативните изисквания и с цел осигуряване на инвеститорите на необходимата информация, по-надолу са изложени синтезирано Правилата за оценка на портфейла на ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД и за определяне на нетната стойност на активите на дружеството.

Правилата за оценка на портфейла на ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД уреждат принципите и методите за оценка на активите и пасивите на ИД “Ти Би Ай Евробонд”, както и процедурата и организацията на изчисляване на нетната стойност на активите (НСА) за целите на:

1. определяне на нетната стойност на активите на акция, определяне на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на акциите на Дружеството;
2. спазване на инвестиционната политика, ограниченията за инвестиране и разпределението на активите в портфейла, както и изискванията за минимални ликвидни средства и структурата на активите и пасивите на Дружеството;

3. спазване на разпоредбите на ЗППЦК, подзаконовите актове по прилагането му и всички други нормативни изисквания.

I. Принципи и методи за оценка на активите и пасивите и нетната стойност на активите

1. Оценката на активите се извършва при спазване на следните основни принципи:

1.1. при първоначално придобиване (признаване) - по цена на придобиване, включваща и разходите по сделката;

1.2. при последваща оценка активите се оценяват по пазарна цена, а когато такава не е налице - по справедлива стойност, формирана чрез използване на приложимите методи, описани в настоящите Правила.

1.3. последващата оценка се извършва за всеки актив, включително и за първоначално признатите към датата на оценката.

2. В стойността на активите се включва стойността на всеки един от притежаваните от инвестиционното дружество активи по баланса към датата на изготвянето на оценката. Тяхната стойност се изчислява, както следва:

2.1. Последваща оценка на ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани от Република България в страната, се извършва въз основа на средноаритметична от цените "купува" за текущия работен ден, обявени от не по-малко от двама първични дилъри на държавни ценни книжа.

2.1.1. При невъзможност да се приложи т. 2.1. се използва методът на дисконтираните парични потоци.

2.2. Последваща оценка на издадените от Република България ценни книжа и инструменти на паричния пазар в чужбина, както и издадените от друга държава членка ценни книжа и инструменти на паричния пазар, се извършва:

а) по цена "купува" при затваряне на пазара в деня на оценката, обявена в електронна система за ценова информация;

б) в случай че пазарът не е затворил до 15,00 ч. в деня на оценката - по цена "купува" при затваряне на пазара за последния работен ден, обявена в електронна система за ценова информация;

в) в случай че чуждестранният пазар не работи в деня на оценката - по цена "купува" при затваряне на пазара за последния работен ден, обявена в електронна система за ценова информация;

г) при невъзможност да се приложат гореописаните начини за оценка се прилагат методите, предвидени в Правилата за оценка на портфейла на ИД „Ти Би Ай Евробонд” и за определяне на нетната стойност на активите.

2.3. Последваща оценка на български и чуждестранни ценни книжа, допуснати до или търгувани на функциониращи редовно, признати и публично достъпни регулирани пазари в чужбина, се извършва:

1. за ценни книжа, търгувани на регулирани пазари и официални пазари на фондова борса, които са затворили до 15 ч. българско време в деня на оценката:

а) по последна цена на сключена с тях сделка на съответния пазар в деня на оценката;

б) при невъзможност да се приложи начинът за оценка по б. "а", оценката се извършва по цена "купува" при затваряне на пазара в деня на оценката, обявена в електронна система за ценова информация на ценни книжа;

в) при невъзможност да се приложи начинът за оценка по б. "б" оценката се извършва по последна цена на сключена с тях сделка в рамките на последния 30-дневен период.

2. за ценни книжа, търгувани на регулирани пазари, които не са затворили до 15 ч. българско време в деня на оценката:

а) по последна цена на сключена с тях сделка на съответния пазар за работния ден, предхождащ датата на оценката;

б) при невъзможност да се приложи начинът за оценка по б. "а" оценката се извършва по цена "купува" при затваряне на пазара в работния ден, предхождащ датата на оценката, обявена в електронна система за ценова информация на ценни книжа;

в) при невъзможност да се приложи начинът за оценка по буква "б" оценката се извършва по последна цена на сключена с тях сделка в рамките на последния 30-дневен период.

3. ако не може да се определи цена и по реда на т. 1, б. „в” и т. 2, б. „в”, оценката на конкретния вид ценни книжа се извършва при съответното прилагане на методите, предвидени в Правилата за оценка на портфейла на ИД „Ти Би Ай Евробонд” и за определяне на нетната стойност на активите.

2.4. Последваща оценка на деривативни финансови инструменти с базов актив ценни книжа, допуснати до или приети за търговия на регулираните пазари по т. 2.3., се извършва по реда, указан в т. 2.3.1. и 2.3.2.

2.5. При невъзможност да бъде приложена т. 2.4. при формиране на цена за последваща оценка за опции, търгувани на регулирани пазари на ценни книжа, последващата оценка се извършва като се използва подхода на Black-Scholes за определяне на цена на опция. Моделът Black-Scholes третира оценката на опции за покупка (кол опции), поради това формирането на стойността на пут опцията ще е функция на цената на кол опция за съответния актив при същите условия.

2.6. При невъзможност да бъде приложена т. 2.4. при формиране на цена за последваща оценка на фючърси, търгувани на регулирани пазари на ценни книжа, последващата оценка се извършва при съответното прилагане на методите, предвидени в Правилата за оценка на портфейла на ИД „Ти Би Ай Евробонд“ и за определяне на нетната стойност на активите.

2.7. Последваща оценка на български и чуждестранни облигации, допуснати до или търгувани на регулиран пазар в Република България, както и български облигации, допуснати до или търгувани на регулиран пазар в държави членки, се извършва:

а) по среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за текущия 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;

б) ако не може да се определи цена по реда на б. „а“, цената на облигациите е среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за най-близкия ден през последния 30-дневен период към датата на оценката, за който има сключени сделки;

в) в случай че регулираният пазар не е затворил до 15,00 часа в деня на оценката или не работи в деня на оценката – по цена "купува" при затваряне на пазара за последния работен ден, обявена в електронна система за ценова информация;

г) ако не може да се определи цена по реда на б. „а“ – „в“, както и за облигации, които не се търгуват на регулирани пазари, последваща оценка се извършва по метода на дисконтираните нетни парични потоци.

2.8. Последващата оценка на инструментите на паричния пазар, допуснати до или търгувани на регулиран пазар, се извършва по реда на т. 2.3. Ако не може да се приложи редът за оценка по т. 2.3, както и за инструментите на паричния пазар, които не се търгуват, оценката се извършва на база номинална стойност, натрупана лихва и капиталова печалба/загуба към момента на оценката съгласно т. 2.1.

2.9. При невъзможност да се приложи т.2.8. за оценка на депозитния сертификат, се прилагат методите, предвидени в Правилата за оценка на портфейла на ИД „Ти Би Ай Евробонд” и за определяне на нетната стойност на активите.

2.10. При невъзможност да се приложи т.2.8. за оценка на краткосрочни ДЦК, се прилагат методите, предвидени в Правилата за оценка на портфейла на ИД „Ти Би Ай Евробонд” и за определяне на нетната стойност на активите.

3. В случаите, когато не се провежда търговия на регулиран пазар в работни за страната дни или когато дадени ценни книжа са временно спрени от търговия, за последваща оценка на ценните книжа, допуснати до или търгувани на регулиран пазар, се приема оценката, валидна за деня на последната търговска сесия. При последваща оценка на облигации по реда на изречение първо се отчита и натрупаната лихва за съответните дни.

Правилото не се прилага, когато на регулирания пазар не се провеждат търговски сесии за повече от 5 работни дни. В този случай последващата оценка се извършва при прилагане на методите, предвидени в Правилата за оценка на портфейла на ИД „Ти Би Ай Евробонд” и за определяне на нетната стойност на активите.

4. Срочните и безсрочните депозити, парите на каса, паричните средства по разплащателни сметки и краткосрочните вземания се оценяват към деня на оценката, както следва:

а) срочните депозити - по номиналната им стойност и полагащата се съгласно договора натрупана лихва;

б) парите на каса - по номинална стойност;

в) безсрочни депозити - по номинална стойност;

г) краткосрочните вземания без определен лихвен процент или доход - по себестойност;

д) краткосрочните вземания с определен лихвен процент или доход - по себестойност, увеличена с полагащата се съгласно договора натрупана лихва или доход.

5. Финансовите активи, деноминирани в чуждестранна валута, се преизчисляват в левова равностойност, определена по централния курс на Българската народна банка, валиден за деня, за който се отнася оценката.

II. Технология (процедура) за определяне на пазарна и справедлива стойност

Нетната стойност на активите на инвестиционното дружество и нетната стойност на активите на акция се определят към 16:00 часа всеки работен ден при условията и по реда на настоящите правила съгласно действащото законодателство, устава и Проспекта за публично предлагане на акции на ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД. Управляващото дружество извършва оценка на портфейла на ИД, определя нетната стойност на активите на ИД, нетната стойност на активите на една акция и изчислява емисионната стойност и цената на обратно изкупуване под контрола на банката депозитар Обединена българска банка АД.

Нетната стойност на активите на ИД, нетната стойност на активите на една акция, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване се изчисляват по следната процедура:

1. до 15 часа управляващото дружество получава от Централен депозитар АД информация относно сделките за продажба и обратно изкупуване на акции с приключил сетълмент и за броя акции на инвестиционното дружество в обръщение;
2. между 15:00 и 16:00 часа:
 - ✓ се установява кои активи имат пазарна цена и се определят активите, за които ще бъде изчислена справедливата стойност. Следните източници се използват за определяне на пазарната цена на активите: първичните дилъри на ДЦК, официалните бюлетини на Българска фондова борса – София и чуждестранни регулирани пазари на ценни книжа, Reuters, Bloomberg и др.
 - ✓ се изготвят предложенията за определяне на справедливата стойност и се взема решение за справедливата стойност съгласно настоящите правила. Към предложенията се прилагат данните и анализите, които са използвани при определяне на справедливата стойност.

- ✓ се извършва осчетоводяване на всички операции на дружеството и преоценката на активите по пазарна цена или справедлива стойност и се изготвя обратна ведомост на дружеството.
3. до 16:00 часа завършва процеса по определяне на нетната стойност на активите. Определя се нетната стойност на активите на една акция като нетната стойност на активите се разделя на броя акции в обръщение на инвестиционното дружество. Емисионната стойност е равна на НСА на една акция, увеличена с разходите по емитирането в размер на 0.15% от нетната стойност на активите на акция. Цената на обратно изкупуване е равна на НСА на една акция, намалена с разходите за обратно изкупуване в размер на 0.15% от нетната стойност на активите на акция.
 4. към 16:30 часа управляващото дружество ежедневно предоставя на Обединена българска банка АД, цялата информация за определената нетна стойност на активите за една акция (включително за броя на продадените и обратно изкупени акции с приключил сетълмент) и за стойността на активите на инвестиционното дружество, както и за изчислената емисионна стойност и цена на обратно изкупуване.
 5. до 17:30 часа управляващото дружество уведомява:
 - ✓ централния ежедневник, в който се публикуват емисионната стойност и цената на обратно изкупуване.
 - ✓ Българска фондова борса – София за включване на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване в бюлетина на борсата.
 - ✓ Комисията за финансов надзор, управление “Надзор на инвестиционна дейност”.
 - ✓ Лицето, с което управляващото дружество има сключен договор за ползване на мрежа от офиси, което обявява емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на гшетата за продажба. Изчислената съгласно настоящите правила емисионна стойност и цена на обратно изкупуване се публикуват в Интернет страницата на инвестиционното дружество.
 6. Управляващото дружество води протоколи за обсъжданията, решенията и източниците на информация, свързани с определянето на нетната стойност на активите на инвестиционното дружество. Към протоколите се прилагат информацията и документация, които са използвани за вземане на решенията. Протоколите се съхраняват минимум пет години.

7. Управляващото дружество използва програмен продукт при изчисляване на нетната стойност на активите, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване. Програмният продукт е свързан със счетоводната система на инвестиционното дружество, което позволява залагане на макети за осчетоводяване на различните операции и последващо автоматично генериране на счетоводните записи, които се приемат в счетоводната система. Този тип свързаност елиминира двойното въвеждане на информация, както и допринася за избягването на грешки при повторно въвеждане. Софтуерът разчита дневните файлове на Българска фондова борса – София и ги включва в информационния масив на системата. На база на тези данни се изчислява ежедневно пазарната цена на позициите, търгувани на БФБ при спазване на критериите за наличие на пазарна цена, и се включват в нетната стойност на активите. Пазарните цени на другите активи ще бъдат импортирани от Excel. Програмният продукт е с различни нива на достъп, което гарантира защита на данните при изчисляване на НСА. Програмата съхранява данните, свързани с изчисляване на НСА, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване и позволява проверката ѝ за предходни периоди.
8. Цялата документация и информация, използвана за определяне на нетната стойност на активите, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване се съхранява на хартиен и магнитен носител от управляващото дружество минимум 5 години. Поради опасност от загубване по технически причини, тя се съхранява и на втори магнитен носител. Те се съхраняват в огнеупорна каса, до която имат достъп само лица, определени от УД.

III. Организация на дейността по оценка на портфейла и определяне на НСА

Съветът на директорите на ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД отговаря за приемането, изменението и допълнението на настоящите правила. Съветът на директорите на ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД осъществява контрол за спазването и прилагането на правилата от всички лица, които участват в изчисляването на НСА, включително управляващото дружество и банката депозитар. Съветът на директорите

на инвестиционното дружество упълномощава лице, притежаващо необходимата квалификация, което периодически извършва проверка за осъществяване на контрол на изчислената нетна стойност на активите, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на акциите на дружеството, както и воденето на счетоводството, свързано с определянето на НСА. При констатиране на несъответствия със закона, устава или проспекта за публично предлагане на акции, той уведомява Съвета на директорите на инвестиционното дружество, както и Общото събрание на акционерите на първото заседание, проведено след това.

1. Съветът на директорите на ИД има следните правомощия и отговорности при контролирането на дейността по оценяването на активите от портфейла на ИД и определянето на НСА;

- ✓ Съветът на директорите на инвестиционното дружество разглежда поне веднъж месечно отчетите на управляващото дружество и банката депозитар и всички документи и информация, свързани с изпълнението на договорите с управляващото дружество и с банката депозитар.
- ✓ При изпълнение на задължението си, Съветът на директорите на инвестиционното дружество може да поиска от управляващото дружество и от банката депозитар допълнителни документи, сведения и разяснения, включително информация относно нетната стойност на активите към даден момент и броя на издадените (продадените) и изкупените обратно акции.
- ✓ Съветът на директорите на инвестиционното дружество е длъжен да уведоми незабавно Комисията за финансов надзор, управление “Надзор на инвестиционната дейност” при непредставяне на поисканите допълнителни документи, сведения и разяснения от управляващото дружество и от банката депозитар, както и при установяване на нарушаване на методите и процедурата по определяне на нетната стойност на активите или контрола върху него.
- ✓ Периодично извършва чрез независими експерти паралелно определяне на нетната стойност на активите и сравнява получените резултати;
- ✓ Съветът на директорите веднъж годишно ревизира процедурата за определянето на пазарна и справедлива стойност на активите на дружеството или при възникване на обстоятелства, свързани с пазара на ценни книжа, които изискват това.

- ✓ При установяване на трайно или значително нарушаване на методите или процедурата за определяне на нетната стойност на активите или на контрола върху него, предприема съответните действия спрямо управляващото дружество и/или банката депозитар, включително и за разваляне на договорите с тях.

2. Управляващото дружество взема решенията, свързани с определяне на НСА, НСА на една акция, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване съгласно действащото законодателство, устава и Проспекта на инвестиционното дружество, и настоящите правила. Управляващото дружество определя справедливата стойност на активите и събира и анализира данните, необходими за осъществяване на тази дейност. То отговаря и за получаването на пазарните котировки, броя на акциите в обръщение и валутния курс за целите на изчисляване на нетната стойност на активите. Управляващото дружество извършва и всички счетоводни операции във връзка с преоценката на активите.

3. Банката депозитар контролира изчисляването на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на акциите на инвестиционното дружество от страна на управляващото дружество да се извършва в съответствие със ЗППЦК, актовете по прилагането му, устава и проспекта на инвестиционното дружество и настоящите правила. Банката депозитар проверява извършената оценка и определената нетна стойност и уведомява писмено инвестиционното дружество и управляващото дружество за резултата от проверката до началото на следващия работен ден. В случай на констатирано нарушение с над 0.5 на сто от нетната стойност на активите на една акция, банката депозитар до началото на следващия работен ден уведомява управляващото дружество и инвестиционното дружество и изисква отстраняване на несъответствията. При установяване на разлика от по-малко от 0.5 на сто от нетната стойност на активите на една акция при изчисляването, УД предприема необходимите мерки за избягване на грешки при изчисляването на нетната стойност на активите и за санкциониране на виновните лица.

IV. Правила за избягване на конфликти на интереси и за осигуряване на защита срещу разкриването на вътрешна информация

1. Установяването и избягването на конфликти на интереси се осъществява чрез:

1.1. Разпределение на функциите и правомощията между управляващото дружество, инвестиционния посредник, банката депозитар и инвестиционното дружество;

- ✓ Инвестиционното дружество сключва договор за управление на дейността си с управляващо дружество, което управлява портфейла на инвестиционното дружество чрез инвестиционни решения и нареждания, осъществява продажбата и обратното изкупуване на акции и води счетоводството на инвестиционното дружество.
- ✓ Инвестиционното дружество сключва договор с инвестиционен посредник, който изпълнява нарежданията на управляващото дружество;
- ✓ Инвестиционното дружество сключва договор с банка депозитар за съхранение на паричните му средства и ценни книжа.

1.2. Стриктно спазване на инвестиционните ограничения, свързани с членовете на управителните органи на УД и ИД и равнопоставено третиране на акционерите.

- ✓ Членовете на съвета на директорите на управляващото дружество, съответно членовете на съвета на директорите или други лица, които изпълняват управителни или контролни функции в инвестиционното дружество, не могат да инвестират средствата на инвестиционното дружество в ценни книжа, издадени от самите тях или от свързани с тях лица.
- ✓ Членовете на съвета на директорите на инвестиционно дружество или на управляващото дружество и свързани с тях лица не могат да бъдат страна по сделки с инвестиционното дружество, освен в качеството им на негови акционери.
- ✓ Членовете на съвета на директорите на инвестиционно дружество и другите лица, работещи по договор за инвестиционното дружество, при встъпване в длъжност или при започване на дейност за дружеството предоставят на ръководителя на отдела за вътрешен контрол информация за ценните книжа, притежавани от тях и/или от свързаните с тях лица. Информацията се предоставя и при всяко последващо придобиване или разпореждане с ценни книжа до края на работния ден, следващ придобиването или разпореждането.
- ✓ Инвестиционното дружество осигурява справедливото третиране на своите акционери, при което важат принципите за необлагодетелстване на едно от тях за сметка на друго, еднакво третиране при равни условия, както и цялостно разкриване на необходимата информация за вземане на инвестиционно решение.

Директорът за връзки с инвеститорите предоставя информация относно текущото финансово и икономическо състояние на дружеството, както и всяка друга информация, определена по закон в качеството им на акционери или инвеститори.

1.3. Отдел вътрешен контрол следи за спазването на чл. 3, 4 и чл. 74, ал. 2 от Наредба № 25/2006 г. за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и договорните фондове, както и на Вътрешните правила на инвестиционното дружество, и при установяване на нарушения уведомява Изпълнителния директор и председателя на Съвета на директорите, който свиква Съвета на директорите за предприемане на необходимите мерки за отстраняване на нарушението.

2. Процедура за защита срещу разкриването на вътрешна информация и мерките, които се предприемат, за нейното осигуряване:

- ✓ Вътрешни правила за дейността на инвестиционното дружество и управляващото дружество уреждат вътрешната им организация и структура и вътрешния контрол на дейността им. Правилата определят и начина на съхранение на наличната при тях отчетност и информация, свързана с управлението на портфейла и определянето на нетната стойност на активите и гарантират тяхната защита срещу разкриването на информацията.
- ✓ Членовете на Съвета на директорите на управляващото дружество, неговите служители и всички други лица, работещи за управляващото дружество, не могат да разгласяват, освен ако не са оправомощени за това, и да ползват за облагодетелстване на себе си или на други лица факти и обстоятелства, засягащи наличностите и операциите по сметките за ценни книжа за клиенти на управляващото дружество, както и всички други факти и обстоятелства, представляващи търговска тайна, които са узнали при изпълнение на служебните и професионалните си задължения. Всички лица при встъпване в длъжност или започване на дейност за управляващото дружество подписват декларация за спазване на тайната.

2.7 Оценка на пасивите на инвестиционното дружество

Стойността на пасивите е равна на сумата от балансовите стойности на краткосрочните и дългосрочните задължения по баланса. Задълженията, деноминирани във валута, се изчисляват по централния курс на БНБ към датата на оценяване.

2.8 Условия и ред за изчисляване на нетната стойност на активите (НСА)

Нетната стойност на активите на инвестиционното дружество и нетната стойност на активите на акция се определят всеки работен ден при условията и по реда на действащото законодателство, Устава на ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД и приетите Правила за оценка на портфейла и определяне на нетната стойност на активите.

НСА се изчислява като разлика между стойността на активите, изчислена съгласно метода по т. 2.6. и стойността на задълженията на Дружеството, определена съгласно метода по т. 2.7. НСА на една акция се определя като НСА се раздели на броя акции на Дружеството в обръщение към момента на изчисляването ѝ. При изчисляването на нетната стойност на активите се извършва и начисляване на дължимите възнаграждения на управляващото дружество и банката-депозитар. НСА и НСА на една акция се определя всеки работен ден към 16:00 часа българско време. Ако този ден е неработен за някой от пазарите, се прилагат котировките, обявени към 16:00 часа в последния работен ден на съответния пазар.

2.9 Описание на инвестиционната дейност на дружеството през 2008 г., 2009 г. и 2010 г.

а) Данни за обема, структурата и динамиката на активите на ДРУЖЕСТВОТО

Инвестиционната дейност на ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД бе насочена към осъществяване на поставените инвестиционни цели при следване на активна инвестиционна стратегия и спазване на законовите изисквания и ограниченията относно състава и структурата на активите, определени в устава на дружеството.

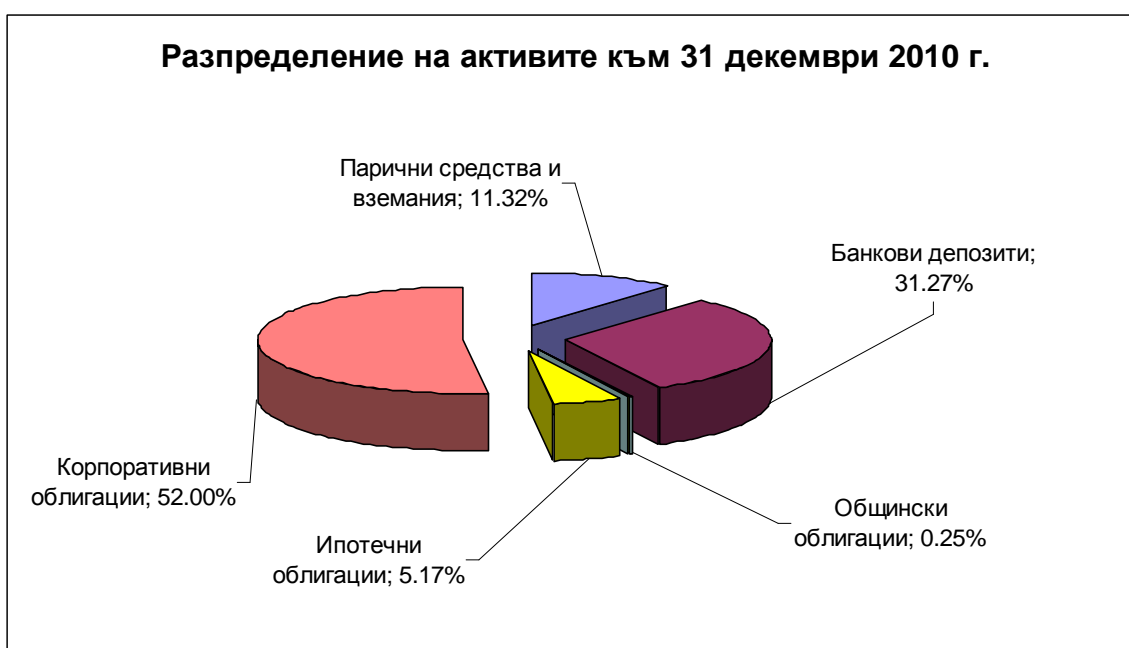
Към 31.12.2010 г. инвестиционният портфейл на дружеството е структуриран в съответствие с инвестиционната политика като е постигната максимална диверсификация.

Активите на дружеството към 31 декември 2010 г. са в размер на 5 131 046 лева.

Таблицата представя обема, структурата и динамиката на активите на дружеството към края на 2008 г., 2009 г. и 2010 г.

Активи	Към 31 декември 2008 (лв)	Процент от активите	Към 31 декември 2009 (лв)	Процент от активите	Към 31 декември 2010 (лв)	Процент от активите
1. Парични средства	172 116	1.49%	91 529	1.40%	97 829	1.91%
2. Банкови депозити, вкл. лихви	2 973 651	25.66%	1 356 405	20.81%	1 604 334	31.27%
3. Държавни ценни книжа	271 189	2.34%	-	0.00%	-	0.00%
4. Общински облигации	22 515	0.19%	7 488	0.11%	12 862	0.25%
5. Ипотечни облигации	378 882	3.27%	536 809	8.24%	265 216	5.17%
6. Корпоративни облигации	7 698 136	66.44%	4 513 198	69.24%	2 668 054	52.00%
8. Вземания	70 398	0.61%	12 706	0.19%	482 751	9.41%
Стойност на активите	11 586 886	100.00%	6 518 135	100.00%	5 131 046	100.00%

Графиката представя разпределението на отделните класове активи към 31 декември 2010 г. Съставът и структура на активите отговарят на законовите ограничения, както и на всички ограничения, описани в т. 2.4. от проспекта.



б) Основна финансова информация

Таблицата представя основна финансова информация за резултатите от дейността на дружеството за периода 2008 г. – 2010 г.

Финансова информация	Към 31 декември 2008 г.	Към 31 декември 2009 г.	Към 31 декември 2010 г.
	(лв)	(лв)	(лв)
Нетна стойност на активите на една акция в началото на периода	282.45	297.81	312.08
Доходи от инвестиционни сделки на една акция:			
Нетна печалба от инвестиции	10.40	7.02	3.29
Нетна печалба от финансови инструменти	9.40	11.11	5.62
Общо салдо от инвестиционните сделки	19.80	18.13	8.90
Дивиденди и други разпределения за акция:			
Дивиденди от нетната печалба от инвестиции	0.00	0.00	0.00
Разпределения от капиталовата печалба	0.00	0.00	0.00
Общо дивиденди и разпределения	0.00	0.00	0.00
Нетна стойност на активите на една акция в края на периода	297.36	312.08	313.46
Обща възвръщаемост на една акция	5.42%	4.79%	0.44%
Допълнителни данни:			
Общо нетни активи в края на периода	11 557 223	6 504 913	5 117 810
Съотношение на разходите към средната стойност на нетните активи	1.53%	1.72%	1.80%
Съотношение на нетната печалба към средната стойност на нетните активи	5.33%	4.34%	1.08%
Оборот на портфейла в процент	101.82%	206.20%	328.53%

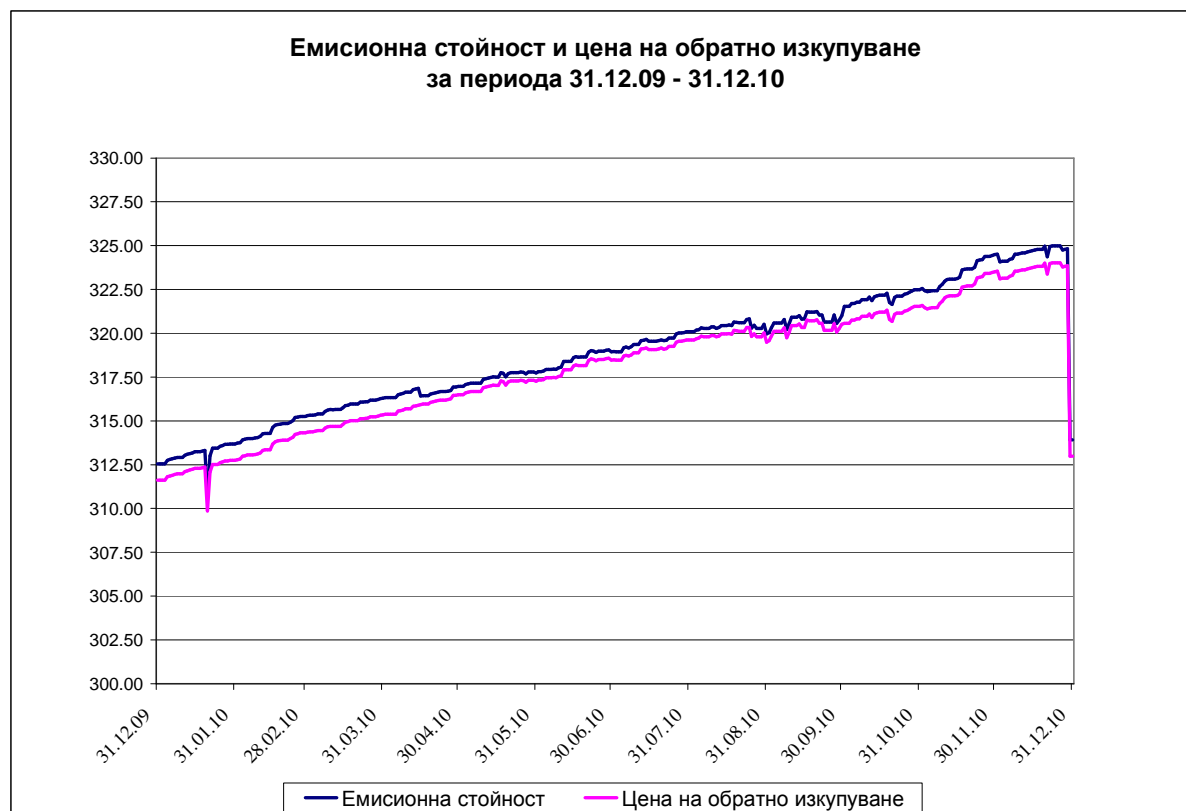
Нетната печалба от инвестиции на една акция, изчислена на база среден брой акции за годината от 19 960, е в размер на 3.29 лева, а нетната печалба от финансови инструменти на акция, изчислена по същия метод, е в размер на 5.62 лева. Тези показатели отчитат съответно нетната печалба от приходите от лихви и нетната печалба (реализирана и нереализирана) от промяната в цената на финансовите инструменти. Общата възвръщаемост на една акция за 2010 година е в размер на 0.44%. Съотношението на разходите към средната стойност на нетните активи е 1.80%, а съотношението на нетната печалба към средната стойност на нетните активи е 1.08%. Оборотът на портфейла е 328.53%. Този показател отчита съотношението на оборотите от продажба на финансови инструменти спрямо средната стойност на нетните активи на дружеството. Високият оборот на портфейла се дължи на активна търговия с германски държавни ценни книжа и колективни инвестиционни схеми, съответно през 2009 г. и 2010 г., както и в резултат на осъществени продажби на финансови инструменти във връзка с обратни изкупувания.

в) Минимална, максимална и среднопретеглена емисионна стойност и цена на обратно изкупуване

Минималните емисионна стойност и цена на обратно изкупуване са изчислени на 20 януари 2010 година, а максималните на 23 декември 2010 година. Среднопретеглената емисионна стойност и цена на обратно изкупуване за периода 01 януари 2010 г. - 31 декември 2010 година са съответно 318.7100 лева и 317.9792 лева.

	Към 31 декември 2008 г.		Към 31 декември 2009 г.		Към 31 декември 2010 г.	
	Емисионна стойност (лв)	Цена на обратно изкупуване (лв)	Емисионна стойност (лв)	Цена на обратно изкупуване (лв)	Емисионна стойност (лв)	Цена на обратно изкупуване (лв)
Минимална	282.88	282.03	295.04	294.15	310.79	309.86
Максимална	298.25	297.36	312.54	311.61	324.99	324.01
Среднопретеглена	290.70	289.83	303.87	302.96	318.71	317.98

Графиката представя изменението на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване за периода на изчисляването им през 2010 година.



г) **Брой акции в обръщение към края на годината, както и брой на емитирани, продадени и обратно изкупени акции**

През 2010 г. са емитирани 79 броя акции, изкупени са обратно 4 596 броя акции и общият брой акции в обръщение към 31 декември 2010 година е 16 327.

	Към 31 Декември 2008	Към 31 Декември 2009	Към 31 Декември 2010
Брой на емитирани акции	6 602	881	79
Брой на обратно изкупени акции	20 099	18 845	4 596
Брой акции в обръщение към края на годината	38 808	20 844	16 327

д) **Данни за разрешените и ползвани заеми, включително размер, срок на заема и лихви по него, усвоена част от заема, платени лихви и размер на неиздължения заем**

Към датата на актуализиране на проспекта Дружеството не е ползвало заеми.

Важна информация за инвеститорите в ценни книжа

Стойността на акциите на инвестиционното дружество и доходът от тях могат да се понижат. Печалбата не е гарантирана и инвеститорите поемат риска да не възстановят инвестициите си в пълния им размер. Инвестициите в инвестиционното дружество не са гарантирани от гаранционен фонд и предходните резултати от дейността нямат връзка с бъдещите резултати на инвестиционното дружество.

2.10 Характеристика на типичния инвеститор, към когото е насочена дейността на инвестиционното дружество

Инвестицията в акции на ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД е предназначена основно за индивидуални инвеститори, които търсят алтернатива на банковите депозити и са готови да поемат малък до умерен риск срещу възможността да получат по-висока доходност. Типичният инвеститор в ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД е лице, което търси увеличаване в реално изражение на средствата си в дългосрочен план като едновременно с това при нужда от средства може да се възползва от ликвидността на инвестицията си в акции на Дружеството.

Инвестицията в акции на Дружеството е подходяща и за институционални инвеститори, които следват консервативна политика при управление на средствата си и имат дългосрочен инвестиционен хоризонт. Влагането на средства в ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД е подходящо и за корпоративни инвеститори, които временно или в краткосрочен план разполагат със свободни парични средства, тъй като могат да се възползват от доходност по-висока от банковите депозити и същевременно от ликвидността на инвестицията.

3 ИКОНОМИЧЕСКА ИНФОРМАЦИЯ

3.1 Данъчен режим

Съгласно чл. 196 от Закона за корпоративното подоходно облагане (ЗКПО) не се облагат с данък при източника доходите от разпореждане с финансови инструменти, което включва и доходите от сделки с акции на инвестиционно дружество от отворен

тип, извършени на регулиран пазар, както и доходите от сделки с акции на такова дружество, сключени при условията и по реда на обратното изкупуване от самото инвестиционно дружество от отворен тип.

Съгласно чл. 194, ал. 1 и чл.200, ал.1 от ЗКПО, доходите от дивидентите и ликвидационните дялове, разпределени от инвестиционното дружество в полза на местни юридически лица, които не са търговци, и чуждестранни юридически лица, се облагат с 5 на сто данък при източника, който е окончателен. По този ред не се облагат дивидентите и ликвидационните дялове, разпределени в полза на местни юридически лица – търговци и чуждестранни юридически лица с място на стопанска дейност в страната. Разпределеният дивидент, както и ликвидационните дялове, получени от местни юридически лица – търговци се вземат предвид при определяне на финансовия резултат за данъчни цели на тези юридически лица - търговци, на основата на който се определя облагаемата им печалба.

Съгласно чл. 194, ал. 3 от ЗКПО, данък върху доходите от разпределение на годишната печалба на Дружеството и от ликвидационните плащания, разпределени от Дружеството, не се удържа, когато доходът се разпределя в полза на договорен фонд или на чуждестранно юридическо лице, което е местно лице за данъчни цели на държава членка на Европейския съюз или на друга държава – страна по Споразумението за Европейското икономическо пространство, с изключение на случаите на скрито разпределение на печалба.

Съгласно чл. 44 от ЗКПО, при определяне на данъчния финансов резултат на местните юридически лица и чуждестранните юридически лица, които осъществяват стопанска дейност в Република България чрез място на стопанска дейност или получават доходи от източник в Република България, счетоводният финансов резултат се намалява с печалбата от разпореждане с финансови инструменти (в това число и с акции на инвестиционно дружество от отворен тип), определена като положителна разлика между продажната цена и документално доказаната цена на придобиване на акциите, и се увеличава със загубата от разпореждане с финансови инструменти (в това число и с акции на инвестиционно дружество от отворен тип), определена като отрицателната разлика между продажната цена и документално доказаната цена на придобиване на акциите.

Съгласно чл. 13, ал.1, т.3 от Закона за данъците върху доходите на физическите лица (ЗДДФЛ) не подлежат на облагане доходите от разпореждане с финансови инструменти, което включва и доходите от сделки с акции на инвестиционно дружество от отворен тип, извършени на регулиран пазар, както и доходите, получени от сделки с акции на такова дружество, извършени при условията и по реда на обратното изкупуване от самото инвестиционно дружество от отворен тип. Независимо от това обстоятелство, доходите на чуждестранни физически лица от продажба, замяна и друго възмездно прехвърляне на акции се облагат с окончателен данък в размер 10 на сто (чл.37, ал.1, т.12 и чл.46 ЗДДФЛ). Не е налице такова облагане при условие, че

доходите по предходното изречение са начислени/изплатени в полза на чуждестранни физически лица, установени за данъчни цели в държава - членка на Европейския съюз, както и в друга държава - членка на Европейското икономическо пространство (чл.37, ал.7 ЗДДФЛ).

Съгласно чл. 38, ал. 1 и чл.46, ал.3 от ЗДДФЛ, доходите от дивидентите и ликвидационните дялове, разпределени от инвестиционното дружество в полза на местно или чуждестранно физическо лице, се облагат с 5 на сто данък при източника, който е окончателен.

3.2 Такси (комисиони) при покупка и продажба на акции

Инвестиционното дружество, освен в случаите на временно спиране на обратното изкупуване, е длъжно постоянно да предлага акциите си на инвеститорите по емисионна стойност, основана на нетната стойност на активите на акция, увеличена с разходите по емитирането в размер на 0,15 на сто от нетната стойност на активите на една акция.

Когато притежател на дялове в друга колективна инвестиционна схема, управлявана от „Ти Би Ай Асет Мениджмънт“, продава тези дялове, или част от тях, с цел да закупи акции на инвестиционното дружество, размерът на разходите по емитирането на акции на дружеството е равен на положителната разлика между размера на разходите за обратно изкупуване на дяловете в другата колективна инвестиционна схема, които инвеститорът продава, и размера на разходите по емитирането, посочен в предходния параграф.

Освен в случаите на временно спиране на обратното изкупуване, инвестиционното дружество е длъжно, при искане от своите акционери, да изкупува обратно акциите си:

1. по цена, основана на нетната стойност на активите на една акция, намалена с разходите по емитирането в размер на 0,15 на сто от нетната стойност на активите на една акция, или

2. по цена, равна на нетната стойност на активите на една акция в случаите, когато притежателят на акции в инвестиционното дружество продава тези акции, или част от тях, с цел да закупи дялове в друга колективна инвестиционна схема, управлявана от „Ти Би Ай Асет Мениджмънт“.

3.3 Други възможни разходи и такси

Не съществуват други разходи и такси, свързани с инвестицията в акции на Дружеството.

ИД “ТИ Би Ай Евробонд” АД заплаща такси, комисионни и възнаграждение на банката депозитар, инвестиционния посредник и управляващото дружество. Възнаграждението на УД се определя в размер на 1.20 на сто от средната годишна нетна стойност на активите на дружеството. Таксите и комисионите, изплащани на банката депозитар и инвестиционния посредник са определени в конкретния договор и зависят от извършените операции и предоставени услуги от тях. Дружеството ежедневно начислява разходите за банката депозитар, управляващото дружество и инвестиционния посредник.

3.4 Данни за разходите на инвестиционното дружество, представени като обща сума и като процентно отношение спрямо средната нетна балансова стойност на активите

Таблицата представя по-подробно разходите, свързани с дейността на дружеството за 2008 г., 2009 г. и 2010 г. като процент спрямо средната годишна НСА, която е в размер на 6 356 438 лева за 2010 г.

Дружеството е спазило ограничението тези разходи за 2010 г. да не надвишават 5% от средната годишна стойност на активите като разходите му спрямо НСА са 1.80%.

НАИМЕНОВАНИЕ НА РАЗХОДИТЕ	Сума (лева)			Процент спрямо средната годишна НСА
	До 31 декември, 2008 г.	До 31 декември, 2009 г.	До 31 декември, 2010 г.	
Възнаграждение на УД	150 669	94 891	76 329	1.20%
Възнаграждение на банка депозитар	2 442	2 437	2 498	0.04%
Комисионни за инвестиционния посредник	1 586	1 374	377	0.01%
Разходи за възнаграждения и осигуровки	26 476	27 381	25 373	0.40%
Разходи по финансови операции	3 287	4 636	4 526	0.07%
Разходи за независим одит	960	960	960	0.02%
Разходи за ЦД, КФН, БФБ и др.	4 762	3 706	4 148	0.07%
ОБЩО РАЗХОДИ:	190 182	135 385	114 211	1.80%

4 ТЪРГОВСКА ИНФОРМАЦИЯ

4.1 Условия и ред за издаване и продажба на акции

ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД, освен в случаите на временно спиране на обратното изкупуване, постоянно предлага акциите си на инвеститорите по емисионна

стойност, основана на нетната стойност на активите на акция, изчислена и обявена съгласно метода, описан по-долу в проспекта.

УД “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД продава акциите на ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД от името и за сметка на инвестиционното дружество. Инвеститорите записват акции на осигурените гишета (офиси) от УД “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД като за целта извършват следните действия:

- подават поръчка за покупка на акции, съдържаща реквизитите съгласно Наредба № 25/2006г., лично, чрез пълномощник или лицензиран инвестиционен посредник или банка. Поръчка за покупка на акции може да се получи на гишетата.
- превеждат по банков път сумата срещу записаните акции в специалната сметка IBAN: BG56UBBS92001010794620, BIC: UBBSBGSF в ОББ АД, открита от ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД или я внасят на гишетата на управляващото дружество.
- в случай, че подават поръчка чрез пълномощник, последният е необходимо да представи и нотариално заверено пълномощно, даващо право за извършване на управителни и разпоредителни действия с финансови инструменти и декларация, че не извършва по занятие сделки с финансови инструменти. Тези изисквания не се прилагат, когато заявката се подава чрез инвестиционен посредник.

Поръчки за покупка на акции се приемат всеки работен ден между 8:30 и 16:00 часа на гишетата на управляващото дружество, включително в офисите на ЗАД „Булстрад Виена Иншурънс Груп” АД и в офиса на ИП „Евродилинг” АД в гр. Бургас, с които Управляващото дружество е сключило договор за делегиране на функции по приемане на поръчки за покупка на акции на дружеството. Поръчки за покупка на акции се приемат всеки работен ден и в областните офиси на ПОК Доверие АД в градовете Пловдив, Варна, Бургас и Плевен. Поръчките за покупка на акции на инвестиционно дружество от отворен тип се изпълняват на следващия работен ден, но не по-късно от 3 дни от датата на подаване на поръчката.

Поръчки за покупка на акции могат да се приемат и от 16:00 до 17:30 часа, като тези поръчки се изпълняват по цената, по която се изпълняват поръчките, приети до 16:00 часа на следващия работен ден.

Поръчката за покупка се изпълнява по цена на акция, определена за деня, следващ датата на подаване на поръчката. Поръчката се изпълнява до размера на внесената от инвеститора сума, разделена на определената емисионната стойност на една акция като броят на закупените акции се закръглява към по-малкото цяло число. Остатъкът от внесената сума се възстановява на инвеститора в 3-дневен срок от датата на изпълнение на поръчката по указана банкова сметка или в брой на гишетата на управляващото дружество. Управляващото дружество изпраща в срок до 5 работни дни на лицето, дало поръчката, писмено потвърждение за изпълнението ѝ.

4.2 Условия и ред за обратно изкупуване на акции и за временно спиране на обратното изкупуване

ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД постоянно изкупува акциите си от инвеститорите, освен в случаите на временно спиране на обратното изкупуване, по цена основана на нетната стойност на активите на акция, изчислена и обявена съгласно метода, описан по-горе в проспекта.

УД “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД изкупува обратно акциите на ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД от името и за сметка на инвестиционното дружество. Инвеститорите продават акциите си на осигурените гишета (офиси) от УД “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД като за целта извършват следните действия:

- подават поръчка за обратно изкупуване на акции лично, чрез пълномощник или лицензиран инвестиционен посредник или банка. Поръчка за обратно изкупуване на акции може да се получи на гишетата.
- в случай, че подават поръчка чрез пълномощник, последният е необходимо да представи и нотариално заверено пълномощно, даващо право за извършване на управителни и разпоредителни действия с финансови инструменти и декларация, че не извършва по занятие сделки с финансови инструменти. Тези изисквания не се прилагат, когато заявката се подава чрез инвестиционен посредник.

Поръчки за обратно изкупуване на акции се приемат всеки работен ден между 8:30 и 16:00 часа на гишетата на управляващото дружество. Поръчките за обратно

изкупуване на акции на инвестиционно дружество от отворен тип се изпълняват на следващия ден, но не по-късно от 3 дни от датата на подаване на поръчката.

Поръчки за обратно изкупуване на акции могат да се приемат и от 16:00 до 17:30 часа, като тези поръчки се изпълняват по цената, по която се изпълняват поръчките, приети до 16:00 часа на следващия работен ден.

Поръчката за обратно изкупуване се изпълнява по цена на акция, определена за деня, следващ датата на подаване на поръчката. Дължимата сума от обратно изкупените акции се изплаща на инвеститора в 3-дневен срок от датата на изпълнение на поръчката по указана банкова сметка или в брой на гишетата на управляващото дружество. Управляващото дружество изпраща в срок до 5 работни дни на лицето, дало поръчката, писмено потвърждение за изпълнението ѝ.

Дружеството може временно да спре обратното изкупуване на акциите си при условията и по реда, предвидени в устава, но само в изключителни случаи, ако обстоятелствата го налагат и спирането е оправдано с оглед на интересите на акционерите, включително в следните случаи:

1. когато на регулиран пазар, на който повече от 20% от активите на инвестиционното дружество се котират или търгуват, сключването на сделки е прекратено, спряно или е подложено на ограничение – за срока на спирането, или ограничаването;

2. когато не могат да бъдат оценени правилно активите или пасивите на инвестиционното дружество или то не може да се разпорежда с активите си, без да увреди интересите на акционерите – за срок до 7 дни или съответно за срока на ограничаване на разпореждането с активите си;

3. ако изпълнението на поръчките за обратно изкупуване би довело до нарушаване на установените в действащото законодателство изисквания за поддържане на минимални ликвидни средства на инвестиционното дружество – за срок до отпадане на опасността от нормативни нарушения;

4. когато се вземе решение за прекратяване или преобразуване чрез сливане, вливане, разделяне или отделяне на инвестиционното дружество – до приключване на процедурата по преобразуване;

5. в случай на разваляне на договора с управляващото дружество поради виновно неизпълнение от негова страна, отнемане на лиценза на управляващото дружество или налагане на ограничения на дейността му, които правят невъзможно изпълнението на задълженията му към инвестиционното дружество и могат да увредят

интересите на акционерите на инвестиционното дружество – за срок до 1 месец, считано от датата на развалянето на договора;

б. в случай на разваляне на договора с банката – депозитар поради виновно нейно поведение, отнемане на лиценза за банкова дейност и ако банката – депозитар бъде изключена от списъка по чл. 173, ал. 9 от ЗППЦК, които правят невъзможно изпълнението на задълженията ѝ по договора за депозитарни услуги или могат да увредят интересите на акционерите на инвестиционното дружество – за срок до 2 месеца, считано от датата на развалянето на договора.

Инвестиционното дружество е длъжно незабавно да нареди на управляващото дружество да спре обратното изкупуване, като посочи срока на спирането. Заедно с нареждането за спиране на обратното изкупуване инвестиционното дружество нарежда на управляващото дружество да спре издаването (продажбата) на акции. В тези случаи прекратяването на публичното предлагане е за срока на временното спиране на обратното изкупуване, съответно за периода, с който е удължен срока за временното спиране на обратното изкупуване на акции.

Инвестиционното дружество уведомява незабавно КФН, банката депозитар и регулирания пазар, на който се търгуват акциите му, както и акционерите си - чрез публикация в посочения в проспекта централен ежедневник, определен за обявяване на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване, за решението си за спирането на обратното изкупуване.

В случай че се налага удължаване на срока на спирането на обратното изкупуване, инвестиционното дружество уведомява за това КФН, управляващото дружество, банката депозитар и регулирания пазар, на който се търгуват акциите му, както и акционерите си по предвидения за това ред, не по-късно от 7 дни преди изтичането на първоначално определения от него срок. Ако срокът на спирането е по-кратък от седем дни, включително в случаите, когато обратното изкупуване е било спряно поради технически причини, инвестиционното дружество извършва уведомленията по предходното изречение до края на работния ден, предхождащ датата, на която е трябвало да бъде подновено обратното изкупуване.

Обратното изкупуване се възобновява с изтичането на срока, определен в решението на Съвета на директорите за спиране на обратното изкупуване, съответно в решението за удължаване срока на спиране на обратното изкупуване.

4.3 Регулирани пазари, на които акциите на ИД са приети за търговия

Акциите на ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД са приети за търговия на “Пазар на колективни инвестиционни схеми” на Българска фондова борса – София (БФБ). Търговията с акции на Дружеството, която се извършва на пода на БФБ, се осъществява чрез лицензиран инвестиционен посредник.

Собствеността върху акциите, издадени от дружеството, се прехвърля свободно, без ограничения и условия, като се спазват разпоредбите на Закона за публично предлагане на ценни книжа (ЗППЦК) и наредбите относно прилагането му, правилника за дейността на “Българска фондова борса – София” АД (БФБ) и правилата на “Централен депозитар” АД (ЦД).

Прехвърлянето на собствеността върху акциите се счита за извършено от момента на регистрация на сделката в Централния депозитар. Прехвърлянето на собствеността върху акции на Дружеството в случаите на дарение и наследяване се извършва чрез лицензиран инвестиционен посредник, извършващ дейност като регистрационен агент.

4.4 Условия и ред за изчисляване на емисионната стойност на акциите

Емисионната стойност е равна на НСА на една акция, увеличена с разходите по емитирането в размер на 0.15% от нетната стойност на активите на акция.

$$\text{Емисионна стойност на една акция} = \frac{\text{Активи - Задължения}}{\text{Брой акции}} \times (1+0.15\%)$$

Където:

Активи е стойността на активите на дружеството към момента на определяне на цената;

Задължения - стойността на задълженията на дружеството към момента на определяне на цената;

Брой акции е броят акции в обръщение на дружеството към момента на определяне на цената.

Емисионната стойност се изчислява всеки работен ден в 16:00 часа и се обявява:

- във в. “Пари” на следващия работен ден;
- в Интернет страницата на управляващото дружество – www.tbiam.bg/bg/funds/eurobond;
- в КФН до края на работния ден;
- на гишетата на управляващото дружество – в 8:30 часа на следващия работен ден.

При допуснатата грешка в изчисляването на нетната стойност на активите на една акция, в резултат на която е завишена емисионната стойност с над 0,5 % от нетната стойност на активите на една акция, УД “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД е длъжно за сметка на инвестиционното дружество да възстанови разликата на инвеститора, закупил акции по завишена емисионна стойност, в 10-дневен срок от констатирането на грешката, освен ако инвеститорът е бил недобросъвестен.

При допуснатата грешка при изчисляване на нетната стойност на активите на една акция, в резултат на която е занижена емисионната стойност с над 0,5 % сто от нетната стойност на активите на една акция, УД “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД е длъжно за собствена сметка да възстанови на инвестиционното дружество дължимата сума в 10-дневен срок от констатирането на грешката. Дължимата сума е разликата между реалната и занижената емисионна стойност за закупените акции на инвестиционното дружество от инвеститорите.

4.5 Условия и ред за изчисляване на цената при обратно изкупуване на акции

Цената на обратно изкупуване е равна на НСА на една акция, намалена с разходите за обратно изкупуване в размер на 0.15% от нетната стойност на активите на акция, и се изчислява по следната формула:

$$\text{Цена на обратно изкупуване на една акция} = \frac{\text{Активи - Задължения}}{\text{Брой акции}} \times (1 - 0.15\%)$$

Където:

Активи е стойността на активите на дружеството към момента на определяне на цената;

Задължения - стойността на задълженията на дружеството към момента на определяне на цената;

Брой акции е броят акции в обръщение на дружеството към момента на определяне на цената.

Цената на обратно изкупуване се изчислява всеки работен ден към 16:00 часа и се обявява:

- във в. “Пари” на следващия работен ден;
- в Интернет страницата на управляващото дружество – www.tbiam.bg/bg/funds/eurobond;
- в КФН до края на работния ден;
- на гишетата на управляващото дружество – в 8:30 часа на следващия работен ден.

При допуснатата грешка в изчисляването на нетната стойност на активите на една акция, в резултат на която е занижена цената на обратно изкупуване с над 0,5 % от нетната стойност на активите на една акция, УД “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД е длъжно за сметка на инвестиционното дружество да възстанови разликата на инвеститора, продал обратно акциите си по занижена цена, в 10-дневен срок от констатирането на грешката, освен ако инвеститорът е бил недобросъвестен.

При допуснатата грешка в изчисляването на нетната стойност на активите на една акция, в резултат на която е завишена цената на обратно изкупуване с над 0,5 % от нетната стойност на активите на една акция, УД “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД е длъжно за собствена сметка да възстанови на инвестиционното дружество дължимата сума в 10-дневен срок от констатирането на грешката. Дължимата сума е разликата между завишената цена на обратно изкупуване и реалната цена за обратно изкупените акции на инвестиционното дружество от инвеститорите.

4.6 Правила за определяне на дохода

Финансовите отчети на ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД се изготвят съгласно Закона за счетоводството (ЗС) и Международните стандарти за финансовите отчети (МСФО) при спазване принципите на счетоводство, методите и техниките за оценка и отчитане на активите/пасивите и приходите/разходите в ЗС и МСФО.

4.7 Условия, ред, периодичност и място за изплащане на дивиденди

Дивиденди се разпределят по решение на Общото събрание на Дружеството. Право на дивидент имат лицата, вписани като акционери на Дружеството на 14-тия ден след датата на провеждане на Общото събрание, на което е взето решение за разпределение на дивидент. Дивидентът се изплаща в срок от 3 месеца след датата на Общото събрание. Акционерите могат да получат дивидент на гишетата, осигурени от управляващото дружество.

5 ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ

5.1 Надзорна държавна институция

Надзорната държавна институция на ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД е Комисията за финансов надзор.

5.2 Информация относно капитала и акциите

Капиталът на инвестиционното дружество е равен на нетната стойност на активите му и не може да бъде по-малък от 500 000 (петстотин хиляди) лева.

Дружеството се учредява с капитал от 500 000 (петстотин хиляди) лева, разпределен в 2 500 безналични акции с номинална стойност 200 (двеста) лева всяка.

Капиталът на инвестиционното дружество се увеличава или намалява съобразно промяната в нетната стойност на активите, включително в резултат на продадените или обратно изкупени акции.

Акциите на дружеството са безналични непривилегировани с право на един глас всяка в Общото събрание на акционерите, право на дивидент, право на обратно изкупуване и право на ликвидационен дял при прекратяване на дружеството.

Инвестиционното дружество се прекратява:

1. по решение на Общото събрание;
2. при обявяването му в несъстоятелност;
3. при отнемане на лиценза му за извършване на дейност като инвестиционно дружество от КФН.
4. в другите предвидени в закона случаи.

Реорганизацията и прекратяването, съответно смъртта, на някой от акционерите, не е основание за прекратяване на инвестиционното дружество. Прекратяването на

инвестиционното дружество се извършва с разрешение на КФН, при условия и по реда, определени в закона. Лицата, определени за ликвидатори или синдици на инвестиционното дружество, се одобряват от КФН.

5.3 Централен ежедневник, който инвестиционното дружество използва за публикуване на поканата за свикване на Общо събрание на акционерите, включително централния ежедневник по чл. 190 ЗППЦК

Дружеството ще обявява покана за свикване на Общо събрание на акционерите в Търговския регистър към Агенцията по вписванията и ще я публикува във вестник “Пари”. ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД публикува емисионната стойност и цената на обратно изкупуване всеки работен ден във вестник “Пари.

5.4 Място и адрес, където може да се получи допълнителна информация, както и телефон за контакти

Този Проспект, както и допълнителна информация относно инвестиционното дружество и Управляващото дружество, включително устава и всички правила на инвестиционното дружество, както и годишните и междинните финансови отчети, доклади за дейността и одиторските доклади, могат да се получат във всички гишета, посочени на интернет страницата на Управляващото дружество и на адреса на:

- УД “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД, София 1113, ул. “Тинтява” № 13Б, тел. (02) 935 06 35, всеки работен ден от 8:30 до 17:30. Лице за контакти: Александра Бакалова.

Интернет адресът на УД “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД е www.tbiam.bg.

5.5 Датата на публикуване на настоящия проспект

Проспектът на ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД е публикуван на 7 ноември 2003 г. в бр. 98 на Държавен вестник и на 10 ноември 2003 г. във вестник “Пари”.

Декларация

от

Вера Живкова Сакарева

Декларирам, че:

- (1) при актуализацията на Документа за предлаганите финансови инструменти съм положила необходимата грижа за неговото съответствие с изискванията на закона;
- (2) доколкото ми е известно, информацията в Документа за предлаганите финансови инструменти не е невярна, подвеждаща или непълна и коректно представя съществените за инвеститорите обстоятелства относно ФОНДА.

Вера Сакарева
/Старши юриконсулт/