

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.

7 май 2007 г.

СЪДЪРЖАНИЕ НА ПРОСПЕКТА:

1.	ДАННИ 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	8
1.2.2	Съществени условия на договора за управление	9
1.3	ИНВЕСТИЦИОНЕН КОНСУЛТАНТ	10
1.4	ИНВЕСТИЦИОННИ ПОСРЕДНИЦИ	10
1.4.1	Съществени условия на договорите с инвестиционните посредници	11
1.5	БАНКА ДЕПОЗИТАР	12
1.5.1	Съществени условия на договора за депозитарни услуги	12
1.6	ОДИТОРИ	13
1.7	ФИНАНСОВА ИНСТИТУЦИЯ, УЧРЕДИТЕЛ НА ДРУЖЕСТВОТО	14
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	14
1.9	Информация относно външни консултанти, на които се заплаща със средства на инвестиционното дружество	14
1.10	Лица, носещи отговорност за изготвяне на проспекта, и декларация, че информацията в проспекта не е невярна, подвеждаща или непълна	15
2	ИНВЕСТИЦИОННА ИНФОРМАЦИЯ	15
2.1	ИНВЕСТИЦИОННИ И ФИНАНСОВИ ЦЕЛИ	15
2.2	ИНВЕСТИЦИОННА ПОЛИТИКА	15
2.3	ИНВЕСТИЦИОННА СТРАТЕГИЯ ЗА ПОСТИГАНЕ НА ИНВЕСТИЦИОННИТЕ И ФИНАНСОВИ ЦЕЛИ	15
2.4	ИНВЕСТИЦИОННИ ОГРАНИЧЕНИЯ	16
2.4.1	Ограничения, свързани със състава и структурата на портфейла на инвестиционното дружество	16
2.4.2	Ограничения, свързани с ликвидността на дружеството	19
2.4.3	Ограничения на дейността на ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД	20
2.4.4	Данъчни облекчения, свързани с дейността на дружеството	21
2.5	РИСКОВ ПРОФИЛ НА ИНВЕСТИЦИОННОТО ДРУЖЕСТВО	21
2.5.1	Систематични рискове	22
2.5.2	Несистематични рискове	27
2.5.3	Рискове, свързани с влягането на средствата в посочените инвестиции, и тяхното отражение върху общия риск, свързан с дейността на дружеството	30
2.6	ПРАВИЛА ЗА ОЦЕНКА НА ПОРТФЕЙЛА	36
2.7	ОЦЕНКА НА ПАСИВИТЕ НА ИНВЕСТИЦИОННОТО ДРУЖЕСТВО	45
2.8	УСЛОВИЯ И РЕД ЗА ИЗЧИСЛЯВАНЕ НА НЕТНАТА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ (НСА)	45
2.9	ОПИСАНИЕ НА ИНВЕСТИЦИОННАТА ДЕЙНОСТ НА ДРУЖЕСТВОТО ПРЕЗ 2004, 2005 И 2006 ГОДИНА	46
2.10	ХАРАКТЕРИСТИКА НА ТИПИЧНИЯ ИНВЕСТИТОР, КЪМ КОГОТО Е НАСОЧЕНА ДЕЙНОСТТА НА ИНВЕСТИЦИОННОТО ДРУЖЕСТВО	51
3	ИКОНОМИЧЕСКА ИНФОРМАЦИЯ	52
3.1	Данъчен режим	52
3.2	ТАКСИ (КОМИСИОНИ) ПРИ ПОКУПКА И ПРОДАЖБА НА АКЦИИ	53
3.3	ДРУГИ ВЪЗМОЖНИ РАЗХОДИ И ТАКСИ	53
3.4	Данни за разходите на инвестиционното дружество, представени като обща сума и като процентно отношение спрямо средната нетна балансова стойност на активите	53
4	ТЪРГОВСКА ИНФОРМАЦИЯ	54
4.1	УСЛОВИЯ И РЕД ЗА ИЗДАВАНЕ И ПРОДАЖБА НА АКЦИИ	54
4.2	УСЛОВИЯ И РЕД ЗА ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ НА АКЦИИ И ЗА ВРЕМЕННО СПИРАНЕ НА ОБРАТНОТО ИЗКУПУВАНЕ	56
4.3	РЕГУЛИРАНИ ПАЗАРИ, НА КОИТО АКЦИИТЕ НА ИД СА ПРИЕТИ ЗА ТЪРГОВИЯ	58
4.4	УСЛОВИЯ И РЕД ЗА ИЗЧИСЛЯВАНЕ НА ЕМИСИОННАТА СТОЙНОСТ НА АКЦИИТЕ	59
4.5	УСЛОВИЯ И РЕД ЗА ИЗЧИСЛЯВАНЕ НА ЦЕНАТА ПРИ ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ НА АКЦИИ	60
4.6	ПРАВИЛА ЗА ОПРЕДЕЛЯНЕ НА ДОХОДА	61
4.7	УСЛОВИЯ, РЕД, ПЕРИОДИЧНОСТ И МЯСТО ЗА ИЗПЛАЩАНЕ НА ДИВИДЕНТИ	61
5	ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ	62
5.1	НАДЗОРНА ДЪРЖАВНА ИНСТИТУЦИЯ	62
5.2	ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО КАПИТАЛА И АКЦИИТЕ	62

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	63
5.4	МЯСТО И АДРЕС, КЪДЕТО МОЖЕ ДА СЕ ПОЛУЧИ ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ, КАКТО И ТЕЛЕФОН ЗА КОНТАКТИ.....	63
5.5	ДАТАТА НА ПУБЛИКУВАНЕ НА НАСТОЯЩИЯ ПРОСПЕКТ.....	63

Инвеститорите могат да получат Проспекта от:

- Управляващото дружество “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД с адрес: гр. София 1301, ул. „Света София” № 7, тел: +359 (2) 935 06 33, лице за контакти: Цветелина Цветкова, всеки работен ден от 8:30 до 17:30 часа;
- Инвестиционният посредник “Ти Би Ай Инвест” ЕАД с адрес: гр. София 1301, ул. “Света София” № 7; тел.: 02/935 06 28, лице за контакти: Ирина Панчева 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. 21 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 Възраждане, ул. Света София 7, ет. 6
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:	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 1301, ул. “Света София” 7, ет. 6

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: Джenezис Инвестмънтс Б.В
Седалище и
адрес на управление: Холандия, Амстердам, Кайзерграхт 62-64
Номер на вписване в
търговския регистър: 33273612

Предмет на дейност:

- ✓ 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

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 1301, ул. “Света София” 7, ет. 6
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.

Собственик на 100% от акциите на “Ти Би Ай Асет Мениджмънт ” ЕАД е Ти Би Ай Еф България, дъщерно дружество на Ти Би Ай Ейч Файненшъл Сървисиз Груп Н.В., в която акционери са Кардан груп, компания която е листвана на борсата в Амстердам и Тел Авив и Виена Иншурънс Груп (преди Винер Щедтише Ферзихерунг АГ) Ти Би Ай Ейч Файненшъл Сървисиз Груп Н.В., управлява в осем държави спестяванията на домакинства и институции в размер на над 400 милиона евро.

1.2.1 Професионален опит на Дружеството

УД “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД управлява портфейлите от ценни книжа 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.; Гаранционен фонд (учреден съгласно Закон за застраховането) от 24.02.2005 г.; Национално бюро на българските автомобилни застрахователи от 01.07.2005 г., и “Ти Би Ай Здравно Осигуряване” от 15.09.2005 г.

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”, а 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”. Управляващото дружество извършва от свое име и за сметка на всеки от

трите фонда всички правни и фактически действия, свързани с тяхната дейност, включително, но не само продажба и обратното изкупуване на дяловете на трите 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 трите фонда.

Към 31.03.2007 г. Управляващото дружество управлява или консултира управлението на активи за над 645 милиона 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, изменение, 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 Светослав Спасов Велинов, с право да упражнява дейност като инвестиционен консултант съгласно Решение на КФН № 152-ИК/22.02.2006 г. и сертификат № 113-ИК/09.03.2006 г. Светослав Спасов Велинов 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 1301, ул. “Света София” 7, ет. 6
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:	ТБ “Ейч Ви Би Банк Биохим” АД
Седалище и адрес на управление:	гр. София, ул. “Иван Вазов” 1
Телефон (факс):	02/926 92 10
Електронен адрес:	info@biochim.com
Електронна страница в Интернет:	www.biochim.com
Дата на учредяване на дружеството:	13 септември 1995 г.
Номер и дата на разрешението за извършване на банкова дейност:	Пълен лиценз за извършване на банкова дейност – БНБ, Протокол № 63 от 19.11.1992 г. и решение № 340 на УС на БНБ, актуализирано със заповед на БНБ № 100-00487 от 17.11.1999 г.
Дата и номер на издаденото от комисията разрешение за извършване на дейност като инвестиционен посредник:	№ Р-05-197/97 от 18.06.1997 г.

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, 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.

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 ценни книжа и удостоверителни документи за притежаваните от него безналични ценни книжа;
- ✓ 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 ценни книжа;
- ✓ 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 инвестиционите 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.

Специализираното одиторско предприятие “АГЕЙН - ТАКТ” ООД беше избрано за одитор на ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД на проведеното на 23.06.2006 г. редовно годишно Общо събрание на акционерите.

“АГЕЙН - ТАКТ” ООД е регистрирана 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.

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: “Дженезис Инвестмънтс” Б.В. и Ариел Холдинг Инвестмънтс Лимитед.

“Дженезис Инвестмънтс” Б.В. е със седалище и адрес на управление гр. Амстердам, Холандия, ул. “Кайзерграхт” 62-64, с търговска регистрация № 33273612 в Търговско – промишлена палата на Амстердам. “Дженезис Инвестмънтс” Б.В. притежава 22 843 броя акции, което представлява 32.18% от гласовете в общото Събрание на ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД.

Ариел Холдинг Инвестмънтс Лимитед е със седалище и адрес на управление Кристиналаан 7, град Кюрасао, Холандски Антилски острови, с регистрация в търговския регистър № 85585(0). Ариел Холдинг Инвестмънтс Лимитед притежава 12 619 броя акции, което представлява 17.78% от гласовете в Общото събрание на ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД.

Към датата на актуализация на проспекта няма лица, които притежават над 10 на сто от акциите на ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД чрез свързани лица. 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

Отговорни за актуализирането на Проспекта за предлаганите ценни книжа са: Надежда Тишева, Вътрешен контрол в “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД, и Елеонора Стоева, Главен счетоводител 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 случая 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.

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

Съставът и относителни тегла на различните инструменти в портфейла на ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД:

1. Ценни книжа, издадени или гарантирани от българската държава - до 80 на сто от общия обем на активите на инвестиционното дружество, включващи ценни книжа издадени както по вътрешния по така и по външния дълг на Република България.

2. Ипотечни облигации, издадени от български банки - до 60 на сто от активите на инвестиционното дружество.

3. Корпоративни облигации, издадени от български емитенти - до 60 на сто от активите на инвестиционното дружество.

4. Дългови книжа, издадени от местни общини - до 50 на сто от активите на инвестиционното дружество.

5. Чуждестранни дългови ценни книжа, търгувани на международно признати регулирани пазари - до 50 на сто от активите на инвестиционното дружество при спазване на изискванията относно вида и качеството на ценните книжа съгласно закона и в съответствие с решения и указания на надзорния орган.

6. Дългови ценни книжа, извън тези по т.1, 2 и 4, които не се търгуват на регулиран пазар, включително наскоро издадени ценни книжа, за които

съществува задължение съгласно закона или условията на емисията да бъдат регистрирани за търговия на регулиран пазар на ценни книжа в срок, не по – дълъг от една година от издаването им – до 10 на сто от активите на инвестиционното дружество.

7. Безсрочни и със срок до 12 месеца банкови влогове – до 50 на сто от активите на инвестиционното дружество.

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

Инвестиционното дружество може да инвестира до 10 на сто от активите си в дългови ценни книжа, издадени от публично дружество или от друг емитент, чиито ценни книжа са приети за търговия на регулиран пазар, а с разрешение на Комисията – до 20 на сто, ако общата стойност на тези инвестиции не надвишава 40 на сто от активите на инвестиционното дружество.

Инвестиционното дружество не може да инвестира повече от 20 на сто от активите си в една емисия на държавни ценни книжа.

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

Инвестициите в движими вещи, доколкото са необходими за прякото извършване на дейността на инвестиционното дружество, не могат да надхвърлят 5 на сто от активите му.

Отрасловата структура на инвестициите ще бъде:

- Ценни книжа, издадени и/или гарантирани от държавата
- 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

- **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 емисия деноминирана в евро, като законната 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., както и две емисии глобални облигации - през март 2002 г. и септември 2002 г.

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. Законово изискване е ипотечните кредити, които служат за обезпечение, да са в най-добрата рискова класификационна група кредити на банката и ипотеките имоти да бъдат застраховани срещу погиване, което съществено намалява кредитния риск. 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.

Чуждестранни инструменти с фиксиран доход

Дългови ценни книжа с фиксиран доход, емитирани от държави и чуждестранни емитенти, които се търгуват на международно признати и ликвидни регулирани пазари на ценни книжа.

2.4.2 Ограничения, свързани с ликвидността на дружеството

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.

За целта инвестиционното дружество постоянно трябва да разполага с минимални ликвидни средства, както следва:

1. парични средства, ценни книжа с пазарна цена, държавни ценни книжа, инструменти на паричния пазар и краткосрочни вземания - в размер не по-малко от 100 на сто от претеглените текущи задължения на инвестиционното дружество; и

2. парични наличности в каса, по разплащателни сметки, депозити до 3 месеца и държавни ценни книжа с остатъчен срок до падежа не по-дълъг от 90 дни - в размер не по-малко от 70 на сто от претеглените текущи задължения на инвестиционното дружество, с изключение на задълженията, свързани с участие в увеличението на капитала на публични дружества.

Структурата на активите и пасивите на инвестиционното дружество трябва да отговарят и на следните изисквания:

1. не по-малко от 70 на сто от инвестициите в ценни книжа и инструменти на паричния пазар, приети за търговия на регулиран пазар, трябва да бъдат в ценни книжа и инструменти на паричния пазар, които имат пазарна цена;

2. общият размер на инвестициите в неликвидни активи не може да бъде по-голям от 30 на сто от активите на инвестиционното дружество;

3. не по-малко от 10 на сто от активите на инвестиционното дружество трябва да са парични средства в каса, вземания по безсрочни или със срок до 3 месеца банкови влогове или ценни книжа или други платежни средства, както следва:

а) дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от българската държава, с остатъчен срок до падежа до 90 дни;

б) дългови ценни книжа, издадени от САЩ, Канада, Япония, Швейцария, държава – членка на Европейския съюз, или друга държава, която принадлежи към Европейското икономическо пространство, с остатъчен срок до падежа до 90 дни;

в) парични средства във валута на Великобритания, САЩ, Швейцария, Япония и в евро.

.Паричните средства на инвестиционното дружество в каса, вземания по безсрочни или със срок до 3 месеца банкови влогове не могат да бъдат по-малко от 5 на сто от активите на инвестиционното дружество.

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 Рисков 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 и очаквания за развитие

Въвеждането на валутен борд през 1997 г. и фиксирането на българския лев към германската марка, а след въвеждането на еврото като единна европейска валута, към еврото, постави началото на период, продължаващ и досега, който може да се характеризира като период на стабилност. Инфлацията бе овладяна и страната регистрира икономически растеж. Процесът на приватизация и реструктуриране на икономиката продължи. Факторите, които повлияха върху възстановяването на българската икономика са твърдата фискална политика, либерализацията на търговията, реструктурирането на предприятията, експортната ориентация и повишаването на енергийната ефективност. От началото на 2007 г. страната е и пълноправен член на Европейския Съюз.

Макроикономически показатели на България за периода 2002 - 2006					
	2002	2003	2004	2005	2006*
БВП, номинален (млн. лв.)	32 335	34 547	38 275	41 948	47 359
Растеж на реалния БВП (%)	5.00	4.50	5.70	5.50	5.70
БВП на глава на населението (лв.)	4 109.00	4 416.00	4 919.00	5 420.00	6 119.15
Безработица (%)	16.30	13.50	12.20	10.70	9.10
Инфлация	3.80	2.30	6.10	5.00	6.50
Брутен външен дълг/БВП (в %)	65.10	60.20	64.20	70.50	79.30
Текуща сметка (млн. евро)	-925.00	-972.30	-1 131.30	-2 427.00	-3 878.80
Текуща сметка (% от БВП)	-5.60%	-9.20%	-5.80%	-11.30%	-16.00%
Преки инвестиции, млн. евро	980.00	1 851.00	2 727.50	2 326.00	4 015.00
Валутни резерви на БНБ, млн. лв.	8 947.00	10 383.00	13 242.00	14 415.00	17 458.00

*Неокончателни
Източник: БНБ и UniCredit Group

Макроикономическа прогноза

Растежът на brutния вътрешен продукт е основен показател за развитието на икономиката. Прогнозите показват продължаване на тенденцията на растеж на българската икономика факторите, които ще влияят върху този процес са следването на разумна фискална политика, контрола върху дефицита по текущата сметка и борбата с корупцията. Очакването е, че продължаващата приватизацията и реструктурирането на икономиката ще повишат конкурентоспособността на българската икономика и ще бъдат основен фактор за икономически растеж. Това ще доведе и до увеличение на притока от чуждестранни инвестиции.

Прогнозни макроикономически показатели за България 2006-2008 г.

	2006	2007	2008
БВП, номинален (млн. лв.)	47 359	53 137	58 292
Растеж на реалния БВП (%)	5.7	6.0	5.7
Безработица (%)	9.1	9.2	8.5
Инфлация	6.5	5.2	3.1
Брутен външен дълг/БВП (в %)	79.3	70.3	70.7
Текуща сметка (% от БВП)	-16.0	-13.0	-11.0
Преки инвестиции (% от БВП)	11.5	11.0	9.0

Източник: БНБ и UniCredit Group

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.

В момента политическата обстановка в България е стабилна. Определяща предпоставка за това е наличието на валутен борд. Обвързването на паричното предлагане с валутния резерв е допълнителен фактор за понижаване на политическия риск в страната. На практика, монетарната политика е изолирана от влиянието на политически фактори. Рисковете от съществени изменения на нормативната база се балансират от ясната посока на евентуални изменения към европейските и международни стандарти.

Валутен риск

Стабилността на националната парична единица е от голямо значение за малка отворена икономика, каквато е икономиката на България. Фиксираният валутен курс ограничава директното вариране на българския лев към еврото, но от друга страна експонира риска от неблагоприятни движения на еврото на международните финансови пазари.

Местният валутен пазар е сравнително активен, но и значително ограничен по отношение на използваните инструменти. Фиксираният към еврото курс на лева дава възможност на търговските банки да се възползват от различни стратегии за предпазване от загуби и за реализиране на печалба от движения на валутните курсове, чрез курса евро/долар. Той, също така, пренася движението на курса евро/долар в движението на курса долар/лев. Валутният риск, от една страна, е близък до валутния риск при движението на цената на еврото и долара, а от друга, е еквивалентен на политическия риск на страната.

Ниското ниво на политическия риск, заедно със стабилната макроикономическа картина са пречка пред евентуални спекулативни атаки срещу лева. Запазването на сегашния паритет от 1.95583 лв. за едно евро до влизането на страната в Европейския Монетарен Съюз при това съотношение чрез приемането на еврото през 2010-2011 г. е гарантирано.

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.

Инфлация на потребителските цени в %

1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
0.9	6.2	11.4	4.8	3.8	5.6	4	6.5	6.5
1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
0.9	6.2	11.4	4.8	3.8	5.6	4	6.5	6.5

Източник: БНБ

Прогнозна инфлация на потребителските цени в %

2007	2008
4.0	3.5

Източник: АИАП

Кредитен риск

Кредитният риск на държавата е риска от невъзможност за посрещане на предстоящите плащания. За периода 2004 - 2006г. оценките на пазарите за кредитния риск на България се подобриха значително, което означава, че очакванията за потенциални проблеми при посрещане на задълженията намаляват. През последната една година трите най-големи световни рейтингови агенции повишиха кредитния рейтинг на България, обосновавайки решенията си с повишената ликвидност и намаляващата тежест на дълга на страната.

Получен бе и инвестиционен рейтинг от BBB+ от Standard & Poor's, Fitch и Japan Credit Rating Agency (JCRA), и инвестиционен рейтинг от Baa3 от Moody's. Това е признание за необратимостта на възходящото развитие на българската икономика и повишава допълнително авторитета на България в очите на инвестиционната общност.

Standard & Poor's						
Дата	Чуждестранна валута			Местна валута		
	Дългосрочен	Краткосрочен	Перспектива	Дългосрочен	Краткосрочен	Перспектива
26.10.2006	BBB+	A-2	Стабилна	BBB+	A-2	Стабилна

Moody's				
Дата	Чуждестранна валута			Местна валута
	Облигации и дългосрочни ценни книжа	Дългосрочни	Перспектива	Дългосрочни ДЦК
		банкови депозити		
Дългосрочен	Дългосрочен			
01.3.2006	Baa3	Baa3	Стабилна	Baa3

Japan Credit Rating Agency				
Дата	Чуждестранна валута		Местна валута	
	Дългосрочен	Перспектива	Дългосрочен	Перспектива
21.7.2006	BBB	Положителна	BBB+	Положителна
29.11.2006	BBB+	Стабилна	A-	Стабилна

Fitch				
Дата	Чуждестранна валута			Местна валута
	Дългосрочен	Краткосрочен	Перспектива	Дългосрочен
17.8.2005	BBB	F3	Стабилна	BBB+

Източник: Министерство на финансите

Едновременно с положителните оценки, анализаторите посочиха потенциални рискове като нивото на безработица, корупцията, структурни слабости в икономиката.

Стратегията на Правителството по отношение на управлението на дълга е насочена към оптимизация на структурата на задълженията по срочност, по инструменти и по валути. Целенасочената политика по управлението на дълга води до намаляване на потенциалния кредитен риск на страната.

Ликвиден риск

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

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 фонда 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 фонда 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 равностоеен 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 българската държава

ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД 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 – евро облигации и глобални облигации.

- **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

Намаляването на отношението на държавния дълг към БВП и подобряващата се макроикономическа среда в България са условие за по-нататъшно повишаване на кредитния рейтинг на страната през 2007г. и съответно свиване на кредитния спред спрямо бенчмарк емисиите. Това ще доведе до реализирането на капиталови печалби от инвестициите в държавни ценни книжа, особено при тези с дълъг срок до падежа.

- **Пазарен риск**

- Държавни ценни книжа – промяната в цената на държавните ценни книжа е в пряка зависимост от лихвената политика на Централната банка, водената от Министерство на финансите фискална политика и цялостното развитие на икономиката. За държава с валутен борд, каквато е България, лихвените нива до голяма степен зависят от външни фактори, най-вече стабилността и лихвените равнища на валутата-котва, или в случая, европейската единна валута. Стабилното икономическо развитие на България през последните години съществено намали пазарният риск на ДЦК. Присъединяването на страната към ЕС, положителните очаквания за развитие на българската икономика, както и очакванията за монетарната политика на ЕЦБ през 2007 са предпоставка за запазване на нивата на доходност по ДЦК от края на 2006 г..

- 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. Като цяло, лихвените равнища в

страната са стабилни с лек тренд към повишаване. Това е следствие от предприетата политика на ЕЦБ за умерено повишаване на лихвените равнища в Еврозоната.

- **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 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** – По принцип, облигациите, емитирани от общините, носят по-малък кредитен риск от корпоративните облигации, но са с по-висок риск от държавните облигации. Рискът на общинските облигации се определя от общото състояние на икономиката на общината и успешното управление на инвестиционни проекти. Тук измерител за риска отново е присвоеният кредитен рейтинг на емитента. Към момента на актуализация на настоящия проспект в България има издадени общо единадесет емисии общински облигации – на общините София (емисия еврооблигации), Варна (2 емисии), Свищов, Сливен, Дупница, гр. Добрич, Попово, Шумен, Свиленград, Стара Загора. Четири от тях имат присвоен кредитен рейтинг – община София с рейтинг В+ от “Стандарт енд Пуърс”, Варна – с ВВ от „Стандарт енд Пуърс”, присъден през 2005 г., Стара Загора – с ВВ стабилен от “Стандарт енд Пуърс” и Попово – с ВВВ- стабилен от Българска агенция за кредитен рейтинг. През 2006 г. е издадена една нова емисия общински облигации – на община Пловдив в размер на над 5 млн. евро.
- Процесът на финансова децентрализация на общините в РБългария, който стартира през 2003 година, ще насочи вниманието на местната власт към по-ефективно използване на източниците на общински приходи, разработването на проекти, повишаващи благосъстоянието на населението и съответно генериращи стабилен паричен ресурс. Кредитният риск на общинските облигации, обвързани с реализирането на конкретни инвестиционни проекти, в голяма

степен се формира от риска при успешното осъществяване на съответните проекти.

- **Пазарен риск** – при общинските облигации този риск се формира от фактори, подобни на тези при държавните ценни книжа.
- **Лихвен риск** – поради по-големия кредитен риск на общинските облигации в сравнение с държавните ценни книжа, обикновено цената на общинските облигации се променя в по-голяма степен при промяна на лихвените равнища в страната.
- **Ликвиден риск** – Издадените до момента емисии общински облигации се търгуват на Българска фондова борса - София, с изключение на община Варна, Свиленград, Попово и Пловдив, като определени банки поддържат постоянни котировки купува/продава за общински облигации. Въпреки това, досега тези облигации не се отличават с висока ликвидност поради липсата на достатъчно развит капиталов пазар в страната.

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.
- Пазарът на ипотечни облигации се развива сравнително бързо и от януари 2001г. има издадени общо двадесет и четири такива емисии от десет банки. Поради високата степен на гарантираност те се посрещат с интерес от инвеститорите, въпреки по-ниската доходност съпоставено с корпоративните облигации.
- **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** – Въпреки че пазарът на ипотечни облигации не се отличава с активна търговия като тази на ДЦК поради описаните по-горе характеристики, а именно наличие на първокласно обезпечение и специална нормативна база, той крие значителен потенциал за развитие. Популярността на ипотечните облигации като средство за финансиране на банките нараства, което, в комбинация с тяхната повишена кредитна активност, води до емитиране на нови облигации и увеличава разнообразието на предлаганите възможности за инвестиции. Очакванията са за подобрена ликвидност в следствие появата на нови емитенти и увеличена капитализация.

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 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. Оттогава има издадени сто и седемнадесет емисии (в това число дванадесет корпоративни емисии облигации на търговски банки) като максималния обем на една от емисиите е 112 484 214 евро.

Очаква се растеж в броя и номиналната стойност на издаваните емисии, подобряване на техните характеристики и съответно повишаване на инвеститорския интерес.

- **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.
- **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. Инвестиционното дружество ще инвестира в облигации на качествени емитенти, като инвестиционните мениджъри ще 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.

Горепосочените рискове, свързани с инвестициите в корпоративни 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, 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.

Рискове при инвестиране в облигации, емитирани от чуждестранни емитенти

- **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 инвестиции в чуждестранни дългови ценни книжа, е подобен на този при инвестиции в облигации на български емитенти.
- **Пазарен риск** – 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** – Лихвеният риск е свързан с вътрешната монетарна политика на държавата, равнището на лихвите в страната, общото икономическо развитие и състоянието на международните дългови пазари.
- **Ликвиден риск** – Ликвидният риск зависи от степента на активна търговия с дадената ценна книга. Тъй като Дружеството ще инвестира в активи, за които има активен вторичен пазар или финансови институции, които 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, чиято деноминация е във валута, различна от референтната валута, в следствие промяна в курса между двете валути. С цел минимизиране на валутния риск инвестиционните мениджъри ще прилагат стандартни техники за хеджиране.

Влиянието на рисковете, свързани с инвестиции в чуждестранни дългови ценни книжа, ще бъде умерено, предвид максималния дял от 50% на тези инструменти в активите на дружеството.

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 Договорен фонд “Ти Би Ай Динамик” (по-долу “Фонда”), както и процедурата и организацията на изчисляване на нетната стойност на активите (НСА) за целите на:

1. определяне на нетната стойност на активите на един дял, определяне на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда;
 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 Фонда;
- 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 всяка ценна книга, финансов инструмент и друг актив, включително и за първоначално признатите към датата на оценката.

2. Критериите за извършване на последваща оценка по пазарна цена се определят по видове инвестиционни инструменти, както следва:

2.1. Държавни ценни книжа, емитирани в страната - котировки "купува", обявени от не по-малко от двама първични дилъри на държавни ценни книжа.

2.2. Облигации, издадени от българската държава в чужбина:

а) цена "купува" при затваряне на пазара в деня на оценката;

б) в случай че чуждестранният пазар на ценни книжа не е затворил до 15,00 часа в деня на оценката – цена "купува" при затваряне на пазара за последния работен ден;

в) в случай че чуждестранният пазар на ценни книжа не работи – цена "купува" при затваряне на пазара за последния работен ден.

2.3. Чуждестранни ценни книжа, допуснати до или приети за търговия на международно признати и ликвидни регулирани пазари на ценни книжа в чужбина:

2.3.1. затворили до 15 ч. българско време в деня на оценката:

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

б) в случай че няма сключени сделки - цена "купува" при затваряне на регулирания пазар в деня на оценката;

в) ако не може да се приложи б.,б" - сключена сделка в рамките на последния 30-дневен период.

2.3.2. не са затворили до 15 ч. българско време в деня на оценката:

а) сключена сделка за предходния работен ден;

б) в случай че няма сключени сделки - цена "купува" при затваряне на регулирания пазар предходния работен ден;

в) ако не може да се приложи б.,б" - сключена сделка в рамките на последния 30-дневен период.

2.4. Български и чуждестранни облигации, приети за търговия на регулирани пазари на ценни книжа в Република България и български облигации, приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа в държави членки.:

а) сключени с тях сделки за текущия работен ден и обем на сключените с тях сделки за деня не по-малък от 1 на сто от обема на съответната емисия;

б) в случай, че не може да се приложи б. "а" – общата стойност на поръчките с най-висока цена "купува" за текущия работен ден не по-ниска от 30 000 лв.

в) в случай че чуждестранният пазар на ценни книжа не е затворил до 15,00 часа в деня на оценката – цена "купува" при затваряне на пазара за последния работен ден.

2.5. Деривативни финансови инструменти с базов актив ценни книжа, допуснати до или приети за търговия на регулираните пазари съгласно т. 2.3.

3. 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:

3.1. Последваща оценка на държавните ценни книжа, емитирани 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.

3.1.1. При невъзможност да се приложи т. 3.1. се използва методът на дисконтираните парични потоци.

3.2. Последваща оценка на издадените в чужбина от българската държава облигации се извършва:

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

б) в случай че пазарът на ценни книжа 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 на ценни книжа;

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

г) в случай, че цената е изчислена на основата на б. „а“- „в“ е брутна, тя се използва пряко за преоценка. При условие, че цената е чиста, на основата на лихвените характеристики по периодичност и равнище на лихвените купони, тя се преобразува в брутна и след това се използва за преоценка.

д) 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.

3.3. Последваща оценка на чуждестранни ценни книжа, допуснати до или приети за търговия на международно признати и ликвидни регулирани пазари на ценни книжа 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 буква "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 буква "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, са:

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 буква "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.

3.4. Последваща оценка на деривативни финансови инструменти с базов актив ценни книжа, допуснати до или приети за търговия на регулираните пазари по т. 3.3., се извършва по реда, указан в т. 3.1. и 3.2.

3.5. При невъзможност да бъде приложена т. 3.4. 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 път опцията ще е функция на цената на кол опция за съответния актив при същите условия.

3.6. При невъзможност да бъде приложена т. 3.4. 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.

3.7. Последваща оценка на български и чуждестранни облигации, приети за търговия на регулиран пазар в Република България, както и български облигации, приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа в държави членки, се извършва:

а) по среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за текущия работен ден, обявена в борсовия бюлетин, ако обемът на сключените с тях сделки за деня е не по-малък от 1 на сто от обема на съответната емисия.

б) ако не може да се определи цена по реда на б. „а”, последваща оценка на облигации се извършва по най-високата цена "купува" от поръчките за ценни книжа от съответната емисия, които са подадени не по-късно от момента на затваряне на регулирания пазар в текущия работен ден, при условие че общата стойност на поръчките с най-висока цена "купува" е не по-ниска от 30 000 лв.

в) в случай че чуждестранният пазар на ценни книжа не е затворил до 15,00 часа в деня на оценката – цена "купува" при затваряне на пазара за последния работен ден.

3.8. При невъзможност да бъдат приложени т. 3.7. б. „а”, „б” и „в”, при формиране на цена за последваща оценка на облигации, търгувани на регулиран пазар, както и при последващата оценка на облигации, които не се търгуват на регулирани пазари на ценни книжа се прилага метода на дисконтираните парични потоци.

3.9. Последващата оценка на инструментите на паричния пазар (краткосрочни ДЦК и депозитни сертификати) се извършва на база номинална стойност, натрупана лихва и капиталова печалба/загуба към момента на оценка, съгласно т. 3.1.

3.10. При невъзможност да се приложи т.3.9. 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.

3.11. При невъзможност да се приложи т.3.9. 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.

4. 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, приети за търговия 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.

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

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

б) парите на каса - по номинална стойност;

в) паричните средства по разплащателни сметки - 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.

6. 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.

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.

8. Определяне на нетната стойност на активите- нетната стойност на активите се определя като от стойността на всички активи, изчислена съгласно настоящите правила, се извади стойността на всички задължения по баланса, изчислена съгласно настоящите правила.

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 бюлетени 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 гишетата 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 документацията, 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 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 вознаграждения 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 2004, 2005 и 2006 година

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.

а) Данни за обема, структурата и динамиката на активите на инвестиционното дружество

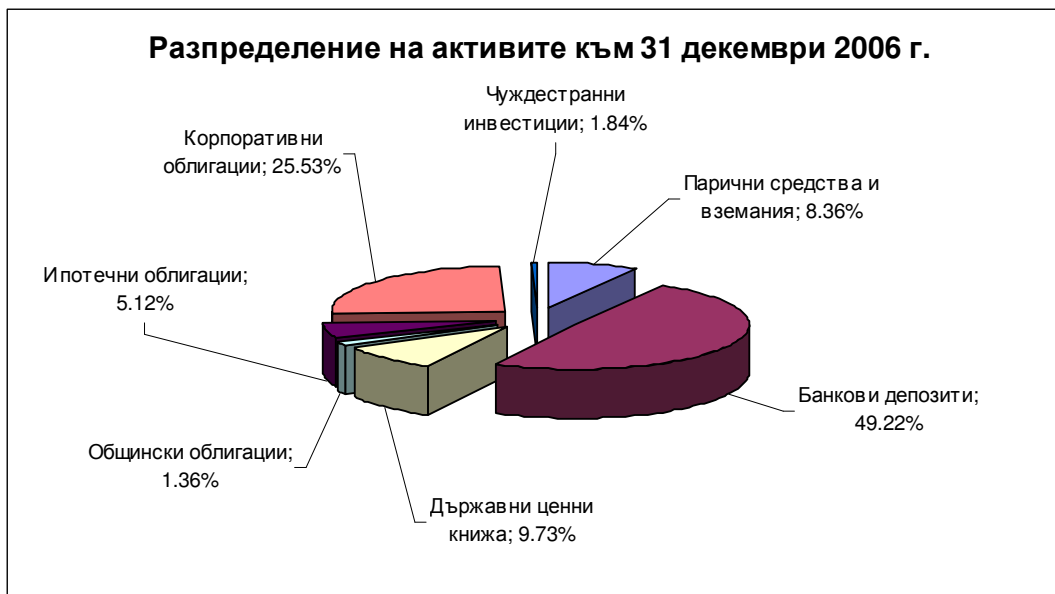
Към 31.12.2006 г. инвестиционният портфейл на дружеството е структуриран в съответствие с инвестиционната политика като е постигната максимална диверсификация.

Активите на дружеството към 31 декември 2006г. са в размер на 21 999 843 лева.

Таблицата представя обема, структурата и динамиката на активите на дружеството към края на 2004 г., 2005 г. и 2006 г.

Активи	Към 31 декември 2004 (лв)	Процент от активите	Към 31 декември 2005 (лв)	Процент от активите	Към 31 декември 2006 (лв)	Процент от активите
1. Парични средства	785	0.02%	89 230	0.40%	1 837 189	8.35%
2. Банкови депозити, вкл. лихви	1 544 162	30.92%	8 364 447	37.29%	10 829 439	49.23%
3. Държавни ценни книжа	1 936 512	38.78%	3 585 224	15.98%	2 140 966	9.73%
4. Общински облигации	83 442	1.67%	407 242	1.82%	298 282	1.36%
5. Ипотечни облигации	1 055 898	21.14%	849 396	3.79%	1 127 451	5.12%
6. Корпоративни облигации	359 857	7.21%	8 718 238	38.87%	5 616 611	25.53%
7. Чуждестранни инвестиции	-	0.00%	414 169	1.85%	148 859	0.68%
8. Вземания	13 497	0.27%	2 134	0.01%	1 045	0.00%
9. Стойност на активите	4 994 153	100.00%	22 430 080	100.00%	21 999 843	100.00%

Графиката представя разпределението на отделните класове активи към 31 декември 2006 г. Съставът и структура на активите отговарят на законовите ограничения, както и на всички ограничения, описани в т. 2.4. от проспекта.



б) Данни за структурата на инвестиционния портфейл по отрасли, както и за инвестициите по отделни емитенти в съответните отрасли

Таблицата представя структурата на портфейла на ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД по класове активи както и по емитенти към 31 декември 2004г., 31 декември 2005 г., и към 31 декември 2006г.

Активи	Към 31 декември 2004 (лв)	Процент от активите	Към 31 декември 2005 (лв)	Процент от активите	Към 31 декември 2006 (лв)	Процент от активите
1. Парични средства	785	0.02%	89 230	0.40%	1 837 189	8.35%
2. Банкови депозити, вкл. лихви	1 544 162	30.92%	8 364 447	37.29%	10 829 439	49.23%
3. Държавни ценни книжа	1 936 512	38.78%	3 585 224	15.98%	2 140 966	9.73%
BG2030203116	-	-	-	-	-	-
BG2030004118	-	-	532 732	2.38%	511 267	2.32%
BG2040103215	-	-	44 862	0.20%	42 164	0.19%
BG2040202215	-	-	111 546	0.50%	215 650	0.98%
BG2040104213	513164.48	0.102753046	121 968	0.54%	-	-
BG2040403219	-	-	1 181 469	5.27%	-	-
BG2040099223	743 607	14.89%	808 626	3.61%	732 666	3.33%
BG2009794228	679 740	13.61%	784 022	3.50%	639 219	2.91%
4. Общински облигации	83442.18	0.016707973	407 242	1.82%	298 283	1.36%
BG2100005029	33794.5	0.006766813	17 273	0.08%	-	-
BG2100007041	49647.68	0.00994116	389 969	1.74%	244 596	1.11%
BG2100003057	-	-	-	-	53 687	0.24%
5. Ипотечни облигации	1 055 898	21.14%	849 396	3.79%	1 127 451	5.12%
BG2100004030	53 538	1.07%	52 778	0.24%	-	-
BG2100004022	20 415	0.41%	-	-	-	-
BG2100011035	41 238	0.83%	-	-	-	-
BG2100005037	40 350	0.81%	-	-	-	-
BG2100008031	19653.23	0.003935248	-	-	-	-
BG2100008049	50126.86	0.010037108	350 822	1.56%	942 660	4.28%
BG2100001036	42069.25	0.0084237	41 695	0.19%	-	-
BG2100001848	394893.96	0.079071251	-	-	-	-
BG2100020044	393613.73	0.078814905	404 101	1.80%	184 791	0.84%
6. Корпоративни облигации	359 857	7.21%	8 718 238	38.87%	5 616 611	25.53%
BG2100003016	-	-	-	-	-	-
BG2100002034	52409.73	0.010494217	1 890 510	8.43%	483 768	2.20%
BG2100014054	-	-	1 201 600	5.36%	793 993	3.61%
BG2100006035	40 263	0.81%	-	-	-	-
BG2100016042	191187.07	0.038282178	937 442	4.18%	-	-
BG2100012033	36186.69	0.007245811	139 518	0.62%	-	-
BG2100017040	-	-	1 728 673	7.71%	11 902	0.05%
BG2100001051	-	-	409 729	1.83%	414 808	1.89%
BG2100007058	-	-	1 904 477	8.49%	460 511	2.09%
BG2100006050	-	-	465 420	2.07%	473 556	2.15%
BG2100007033	39 810	0.80%	40 868	0.18%	35 734	0.16%
BG2100032056	-	-	-	-	239 190	1.09%
BG2100024061	-	-	-	-	691 047	3.14%
BG2100036057	-	-	-	-	0	0.00%
BG2100027056	-	-	-	-	342 930	1.56%
BG2100004062	-	-	-	-	44 784	0.20%
BG2100017065	-	-	-	-	241 030	1.10%
BG2100031066	-	-	-	-	542 837	2.47%
BG2100037063	-	-	-	-	282 304	1.28%
BG2100022040	-	-	-	-	29 960	0.14%
BG2100019061	-	-	-	-	528 257	2.40%
7. Чуждестранни инвестиции	-	-	414 169	1.84%	148 859	1.84%
8. Вземания	13 497	0.27%	2 134	0.01%	1 045	0.00%
9. Стойност на активите	4 994 153	100.00%	22 430 080	100.00%	21 999 843	100.00%

в) Основна финансова информация

Таблицата представя основна финансова информация за резултатите от дейността на дружеството за 2006 година.

Финансова информация	Към 31 декември 2004 г.	Към 31 декември 2005 г.	Към 31 декември 2006 г.
	(лв)	(лв)	(лв)
Нетна стойност на активите на една акция в началото на периода	205.97	233.83	250.54
Доходи от инвестиционни сделки на една акция:			
Нетна печалба от инвестиции	2.71	5.55	8.46
Нетна печалба от ценни книжа	38.24	14.77	10.01
Общо салдо от инвестиционните сделки	40.95	20.32	18.46
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	233.83	250.54	265.62
Обща възвръщаемост на една акция	13.52%	7.17%	6.02%
Допълнителни данни:			
Общо нетни активи в края на периода	4 979 796	22 339 259	21 958 224
Съотношение на разходите към средната стойност на нетните активи	2.68%	2.03%	1.45%
Съотношение на нетната печалба към средната стойност на нетните активи	15.90%	5.80%	5.76%
Оборот на портфейла в процент	294.41%	75.39%	139.11%

Нетната печалба от инвестиции на една акция, изчислена на база среден брой акции за годината от 77 956, е в размер на 8.46 лева, а нетната печалба от ценни книжа на акция, изчислена по същия метод, е в размер на 10.01 лева. Тези показатели отчитат съответно нетната печалба от приходите от лихви и нетната печалба (реализирана и нереализирана) от промяната в цената на ценните книжа. Последната представлява 54.23% от общото салдо (резултат) от инвестиционните сделки на ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД. Общата възвръщаемост на една акция за 2006 година е в размер на 6.02%. Съотношението на разходите към средната стойност на нетните активи е 1.45%, а съотношението на нетната печалба към средната стойност на нетните активи е 5.76%. Оборотът на портфейла е 139.11%. Този показател отчита съотношението на оборотите от продажба на ценни книжа спрямо общо активите на Дружеството.

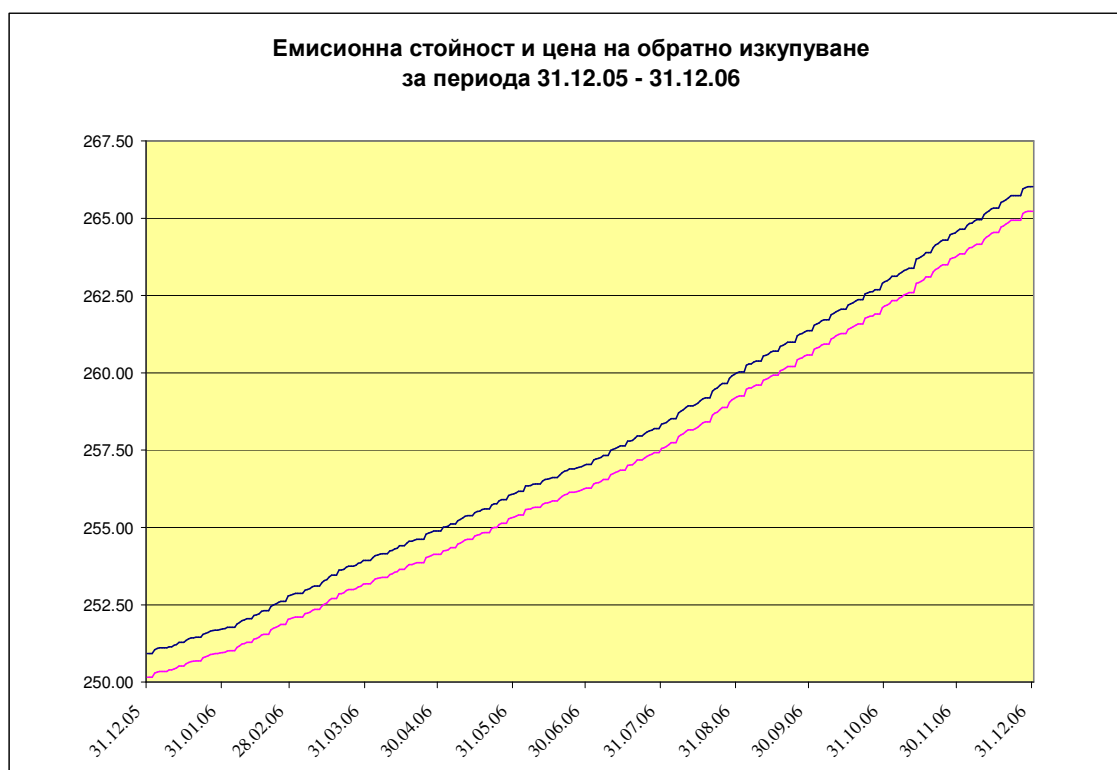
Към 15 март 2007г. нетната печалба на ИД „Ти Би Ай Евробонд” АД е 270 418 лева или 1.25% от средната стойност на нетните активи за периода 01/01/2007 – 15/03/2007г. Нетната печалба от инвестиции на една акция, изчислена на база среден брой акции за същия период, е в размер на 2.38 лева, а нетната печалба от ценни книжа на акция, изчислена по същия метод, е в размер на 1.71 лева.

г) Минимална, максимална и среднопотеглена емисионна стойност и цена на обратно изкупуване

Минималните емисионна стойност и цена на обратно изкупуване са изчислени на 3 януари 2006 година, а максималните на 29 декември 2006 година и са съответно 266.0178 и 265.2210. Среднопотеглената емисионна стойност и цена на обратно изкупуване за периода 01 януари 2006 г. - 31 декември 2006 година са съответно 257.3647 лева и 256.5933 лева.

	Към 31 декември 2004 г.		Към 31 декември 2005 г.		Към 31 декември 2006 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	206.80	206.18	234.18	233.48	250.92	250.16
Максимална	234.18	233.48	250.92	250.16	266.02	265.22
Среднопотеглена	221.06	220.39	245.64	244.90	257.36	256.59

Графиката представя месечното нарастване на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване за периода на изчисляването им през 2006 година.



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

През 2006 г. са емитирани ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД са емитирани 38 547 броя акции, изкупени са обратно 45 042 броя акции и общият брой акции в обръщение към 31 декември 2006 година е 82 668, включващ и акциите на учредителите на ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД.

	Към 31 Декември 2004	Към 31 Декември 2005	Към 31 Декември 2006
Брой на емитирани акции	24 031	90 709	38 547
Брой на обратно изкупени акции	5 925	22 843	45 042
Брой акции в обръщение към края на годината	21 297	89 163	82 668

е) 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, получени от сделки с акции на инвестиционно дружество от отворен тип, извършени на регулиран български пазар на ценни книжа, 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.

Съгласно чл. 194 , ал. 1 от ЗКПО, доходите от дивидентите и ликвидационните дялове/плащания, разпределени от инвестиционното дружество в полза на местни юридически лица, които не са търговци, и чуждестранни юридически лица, се облагат със 7 на сто данък при източника, който е окончателен. По този ред не се облагат доходите, разпределени в полза на местни юридически лица – търговци и чуждестранни юридически лица с място на стопанска дейност в страната.

Съгласно чл. 13, ал.1, т.3 от Закона за данъците върху доходите на физическите лица (ЗДДФЛ) не подлежат на облагане доходите от сделки с акции на инвестиционно дружество от отворен тип, извършени на регулирания български пазар на ценни книжа, 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.

Съгласно чл. 38, ал. (1)от ЗДДФЛ, доходите от дивидентите и ликвидационните дялове, разпределени от инвестиционното дружество в полза на местно или чуждестранно физическо лице, се облагат със 7 на сто данък при източника, който е окончателен.

Съгласно чл. 44, т.1 от ЗКПО, при определяне на данъчния финансов резултат на местните и чуждестранните юридически лица, които осъществяват стопанска дейност или получават доходи от източник в Република България, счетоводният финансов резултат се намалява с положителната разлика между продажната цена и документално

доказаната цена на придобиване на акции на инвестиционното дружество от отворен тип по сделки, извършени на регулиран български пазар на ценни книжа. А съгласно чл. 44, т.2 от ЗКПО при определяне на данъчния финансов резултат на местните и чуждестранните юридически лица, които осъществяват стопанска дейност или получават доходи от източник в Република България, счетоводният финансов резултат се увеличава със загубата, определена като отрицателната разлика между продажната цена и документално доказаната цена на придобиване на акции на инвестиционното дружество от отворен тип по сделки, извършени на регулиран български пазар на ценни книжа.

3.2 Такси (комисиони) при покупка и продажба на акции

Разходите по емитиране и обратно изкупуване на една акция са равни на 0.15 на сто от нетната стойност на активите на акция, които се включват при изчисляването на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване.

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 ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД за 2006 г. като процент спрямо средната годишна НСА, която е в размер на 20 032 884 лева. До измененията в ЗППЦК с бр. 86 на Държавен вестник от 2006г., съгласно чл. 171 ЗППЦК, всички разходи, свързани с дейността на

инвестиционното дружество, не трябва да надвишават 5% от средната годишна нетна стойност на активите му. Отрицателните разлики от промяна на валутните курсове и разходите от операции с финансови активи и инструменти не са част от “всички разходи, свързани с дейността на инвестиционното дружество” по чл. 171 ЗППЦК. Дружеството е спазило ограничението разходите за 2006г. да не надвишават 5% от средната годишна стойност на активите като разходите му спрямо НСА са 1.45%.

НАИМЕНОВАНИЕ НА РАЗХОДИТЕ	Сума (лева)			Процент спрямо средната годишна НСА
	До 31 декември, 2004 г.	До 31 декември, 2005 г.	До 31 декември, 2006 г.	
Разходи за външни услуги - възнаграждение на УД	43 248	309 084	252 163	1.26%
Разходи за външни услуги - възнаграждение на банка депозитар	2 094	2 105	2 485	0.01%
Разходи за външни услуги - комисиони за инвестиционния посредник	226	2654	1 999	0.01%
Разходи за възнаграждения и осигуровки	10 010	17 432	23 077	0.12%
Разходи по финансови операции	1 180	2 387	2 427	0.01%
Разходи за независим одит	3 990	840	840	0.00%
Разходи за външни услуги (ЦД, СГС, КФН, БФБ)	3 571	17 897	6 895	0.03%
ОБЩО РАЗХОДИ ЗА ВЪНШНИ УСЛУГИ:	64 319	352 399	289 886	1.45%

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 ценни книжа и декларация, че не извършва по занятие сделки с ценни книжа. 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. 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 дялове 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 ценни книжа и декларация, че не извършва по занятие сделки с ценни книжа. 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 дялове 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 ценни книжа, 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;

6. 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. 2, изречение второ 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.

Поръчките, подадени след последното обявяване на цената на обратно изкупуване преди началната дата на срока на временното спиране, не се изпълняват.

При вземане на решение за прекратяване на обратно изкупуване, Дружеството преустановява издаването на акции за срока на временното спиране на обратното изкупуване.

При временно спиране на обратното изкупуване на акции и удължаване срока на спиране на обратното изкупуване, ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД уведомява заместник-председателя на КФН, ръководещ управление “Надзор на инвестиционната дейност” и своите акционери незабавно след вземането на решение за това си до края на работния ден. Уведомлението се извършва чрез публикация във в. “Пари”.

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 “Неофициален пазар” на Българска фондова борса – София (БФБ). Вторичната търговия с акции на Дружеството се извършва на пода на БФБ чрез лицензиран инвестиционен посредник, като сделки между физически лица могат да се извършват и директно. В случай, че сделката за покупко-продажба на акции на Дружеството е извършена директно между физически лица, сетълментът се извършва чрез регистрационен агент след регистрирането ѝ на БФБ.

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 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 след регистриране на сделката на БФБ.

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;
- в КФН до края на работния ден;
- на гишетата на управляващото дружество – в 8:30 часа на следващия работен ден.

При промяна на размера на разходите за издаване (продажба) на акции, ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД уведомява инвеститорите най-малко 30 дни преди въвеждането на съответната промяна в проспекта.

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 % 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;
- в КФН до края на работния ден;
- на гишетата на управляващото дружество – в 8:30 часа на следващия работен ден.

При промяна на размера на разходите за обратно изкупуване на акции инвестиционното дружество от отворен тип е длъжно да уведоми инвеститорите най-малко 30 дни преди въвеждането на съответната промяна в проспекта.

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 непривилегирани 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 обнародва покана за свикване на Общо събрание на акционерите в “Държавен вестник” 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 могат да се получат:

- УД “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД, София 1000, ул. “Света София” № 7, тел. (02) 935 06 33, всеки работен ден от 8:30 до 17:30. Лице за контакти: Цветелина Цветкова;
- ИП “Ти Би Ай Инвест” ЕАД, гр. София 1301, ул. “Света София” № 7, тел.: 02/935 06 28, всеки работен ден от 8:30 до 17:30. Лице за контакти: Ирина Панчева.

Проспектът е достъпен и на Интернет адрес: 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

Надежда Тишева, с ЕГН 7305084034 и Елеонора Стоева, с ЕГН 6512266470,

Декларираме, че:

- (1) при актуализирането на Документа за предлаганите ценни книжа сме положили необходимата грижа за неговото съответствие с изискванията на закона;
- (2) доколкото ни е известно, информацията в Документа за предлаганите ценни книжа не е невярна, подвеждаща или непълна и коректно представя съществените за инвеститорите обстоятелства относно ФОНДА.

Надежда Тишева
/Вътрешен контрол/

Елеонора Стоева
/Гл. счетоводител/