დივერსიფიცირებული საკრედიტო პორტფელი

ფონდის თვის შედეგები | ნოემბერი, 2025

TBC Asset Management
NBG regulated; License #256
https://tbcamc.ge/ info@tbcamc.ge

ინფორმაცია ფონდის შესახებ

ფონდის მმართველი	თიბისი აქტივების მართვა
ISIN	GE3109004200
ფონდის გაშვების თარიღი	13 მაისი, 2022
ინვესტიციების მოზიდვის სტატუსი	დახურული
ფონდის მიზნობრივი მოცულობა	US$ 30,000,000, მაქსიმუმ 30,000,000 აქცია, საიდანაც 30,000,000 აქცია უკვე გამოშვებულია
მინ საწყისი ინვესტიცია	მინ. საწყისი ინვესტიცია $30,000; $1,000 მინიმალური დამატებითი ინვესტიცია
ფონდის საბაზისო ვალუტა	აშშ დოლარი
სამიზნე სარგებელი (თამასა)	6 თვიანი SOFR + 4.9282%
ფონდის სტრუქტურა	რეგისტრირებული ინტერვალური ფონდი, სამიზნე ინვესტორთა ბაზა - სოფისტიცირებული ინვესტორები
ვადა	მუდმივი
დივიდენდის განაწილება	წელიწადში ორჯერ
ლიკვიდურობა	წელიწადში ორჯერ გამოსყიდვის შეთავაზება; მთლიანი დარჩენილი აქციების 9.5%-მდე. კვარტალური ფუთ ოფცია 1 მილიონი აქციის გამოსყიდვაზე 1 ინვესტორზე
რეპორტინგი	ყოველთვიური NAV, წლიური აუდირებული და კვარტალური მიმოხილვის ფინანსური ანგარიშგებები
მარეგულირებელი ქვეყანა	საქართველო
PPM-ის ბმული	ფონდის პროსპექტი

საინვესტიციო სტრატეგია

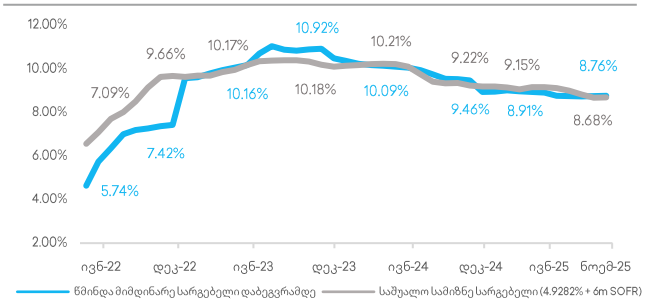
ფონდის მიზანი:	მიიღოს მდგრადი შემოსავალი დივერსიფიცირებული საკრედიტო რისკით
საინვესტიციო სტრატეგია:	ფონდი ინვესტირებას ძირითადად განხორციელებს ქართული ბანკების, კორპორატიულ სესხებში, რომელიც უზრუნველყოფილია პირველადი ან სუბორდინირებული გირაოთი, – აშეკმადა თიბისი ბანკის კორპორატიულ პორტფელებში (მაქს. 80%) და ლიკვიდურ აქტივებში (20%-მდე)
საინვესტიციო ლიმიტები:	ლიმიტი ინდუსტრიაზე - მაქს. 30%; ლიმიტი ერთ მსესხებელზე - მაქს. 25%; ლიმიტი მსესხებლის ჯგუფზე - max 30%; სინდიკირებულლიმიტი - კომპანიის ვალდებულების მაქს. 35%.

ფონდის შედეგები

ფონდის NAV	**US$ 31,101,416**
NAV ერთეულ აქციაზე[1]	**US$ 1.0367**
წმინდა მიმდინარე სარგებელი დაბეგვრამდე[2]	**8.76%, წლიური %**

[1]NAV (წმინდა აქტივების ღირებულება) წარმოადგენს ფონდის სრულ NAV-ს, რომელიც არსებითად ახლოსაა მართვაში არსებული აქტივების მოცულობასთან (AUM), იმის გათვალისწინებით, რომ ფონდი ამ ეტაპზე არ იყენებს leverage-ს. მონაცემები წარმოდგენილია არააუდირებელ რიცხვებზე დაყრდნობით 11/30/2025 მდგომარეობით და NAV ერთეულ აქციაზე მოიცავს მენეჯმენტის საკომისიოს და სამოტივაციო საკომისიოს. მენეჯმენტის საკომისიოს დათვლის მიზნით ფონდის NAV წარმოდგენილია მენეჯმენტის და სამოტივაციო საკომისიოების გარეშე.
[2]წმინდა არაუდირებული მიმდინარე სარგებელი დაბეგვრამდე (Pretax Net Dividend Yield) წარმოდგენილია შემდეგი პერიოდისთვის: 7/1/2025–11/30/2025.

წმინდა მიმდინარე სარგებელი დაბეგვრამდე, წლიური%[3]

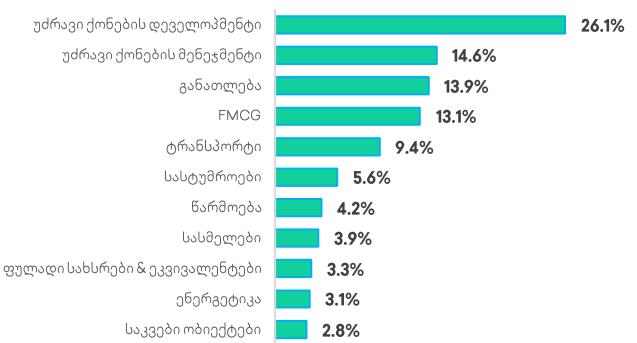


[3]ფონდმა 2025 წლის იანვარიდან ნოემბრის ჩათვლით შეინარჩუნა სტაბილური წმინდა მიმდინარე სარგებელი დაბეგვრამდე 8.75%-ის ოდენობით.
გაანალიზებულ თანდათანობითი კლება პირველ რიგში ასახავს საპროცენტო განაკვეთების ზოგად შემცირებას საერთაშორისო ბაზრებზე, რაც გარკვეული პერიოდის დაგვიანებით ისახება ფონდის სესხებო ინვესტიციების განაკვეთებში. მოცხდადად ამისა, ფონდი მთელი წლის განმავლობაში სტაბილურ შედეგებს ინარჩუნებს. ფონდის სამიზნე წმინდა მიმდინარე სარგებელი დაბეგვრამდე 2025 წლის მეოთხე კვარტლისთვის შეადგენს 8.5–9.0%.

[4]წმინდა მიმდინარე სარგებელი დაბეგვრამდე (Pretax Net Dividend Yield), ასახავს ბოლო დივიდენდის განაწილების შემდეგ, განლიფირებულ წმინდა სარგებელს. მენეჯმენტის და სამოტივაციო საკომისიოების შემდეგ, დივიდენდის/კაპიტალური დანახარჯების გადასახადებამდე (5%-მდე). წმინდა მიმდინარე სარგებელი გამოითვლება. როგორც ჰარიოლის განმავლობაში ფაქტობრივად მიღებული შემოსავალი, გაყოფილი აქციების საბალანსო ღირებულებაზე, რაც იღებენ ტრანზაქციების ეფექტურ ანალიზიდან NAV-ის პროცენტულიაცვლილების - გაწლიურებულიმონაცემებით.

[5]ფონდის შედეგები დათვლილია 2025 წლის მესამე კვარტლის აუდირებულ ფინანსურ ინფორმაციასა და არააუდირებულ პირველად შეფასებაზე დაყრდნობით 2025 წლის 1 ოქტომბრიდან.

ინვესტიციების ზრდა



პორტფელის მახასიათებლები

23 ჰოლდინგების რაოდენობა

10 სექტორების რაოდენობა[6]

5.4 Y პორტფელის საშუალო შეწონილი ვადა

100% აშშ დოლარი

ტოპ ჰოლდინგები

ტოპ 1 11.9%

ტოპ 3 30.4%

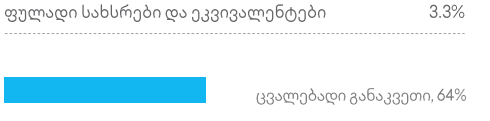
ტოპ 5 45.0%

[6]გარდა ფულადი სახსრების და ეკვივალენტებისა

სექტორული განაწილება

პორტფელის შემადგენლობა

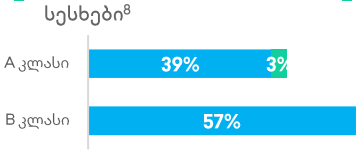
უზრუნველყოფილი სესხები, სინდიკირებული TBC ბანკთან	96.7%
ფულადი სახსრები და ეკვივალენტები	3.3%



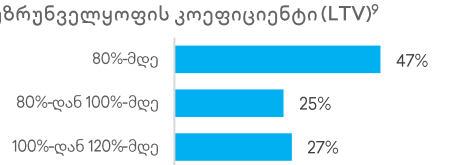
[7]ფიქსირებული საპროცენტო განაკვეთის ინვესტიციები ძირითადად მიემართება გარკვეული პერიოდით ფიქსირებული განაკვეთის მქონე სესხებს. ფიქსირებული და ცვალებადი განაკვეთების მიხედვით გადანაწილება არ შეიცავს ფულად სახსრებს და ეკვივალენტებს.

პორტფელის ხარისხი

100% კატეგორია 1 სესხები[8]



79% საშუალო შეწონილი სესხის უზრუნველყოფის კოეფიციენტი (LTV)[9]



[8]აქტივები კლასიფიცირებულია, როგორც A, B და C კლასი, შიდა სარეიტინგო სისტემის მიხედვით, რომელიც შემუშავებულია ფონდის საინვესტიციო პოლიტიკით. ფულადი სახსრები და ეკვივალენტები კლასიფიცირებული, როგორც A კლასი. ზემოთ მოცემული სესხის კატეგორიები მოიცავს IFRS-ის კატეგორიებს, რაც ასახულია TBC ბანკის მიერ.
[9]სესხები უზრუნველყოფილია სხვადასხვა ტიპის უზრუნველყოფით, მსესხებლის, ინდუსტრიისა და პროექტის სპეციფიკური მიდგომების გათვალისწინებით და გარკვეულ შემთხვევებში (მაგ., დამახასიათებელია უძრავი ქონების დეველოპმენტის და ენერგეტიკის ინდუსტრიისთვის), შესაძლოა წარმოადგენდეს პროექტის შეფასებას. გთხოვთ, ასევე იხილოთ მნიშვნელოვანი შენიშვნა შეწონილი LTV-ის შესახებ

მნიშვნელოვანი შენიშვნა:

• ინვესტორმა შესაძლებელია მნიშვნელოვანი დანაკარგი განიცადოს;
• ინვესტორებინაწილობენფონდში შესაძლოა არ იყოს შესაბამისი ყველა ტიპის ინვესტორისათვის. ინტერვალური ფონდის ერთეულები არ იგაჭრება საჯარო საფონდო ბირჟებზე და მეორადი ბაზრის განვითარება გარანტირებული არ არის. შესაბამისად, ინვესტორებმა უნდა იყვნენ მზად შემოდგელი ლიკვიდურობისა და გრძელვადიანი ინვესტიციის განსახორციელებლად.
• ფონდში ინვესტირება დაკავშირებულია განვითარებადი ბაზრის რისკებთან, რომელიც მოიცავს, სასესხო ინსტრუმენტის რისკს (მათ შორის სანრეგულაციო ხარისხზე დაბალი/შეფუფასებული ინვესტიციას, სანრეგულაციო ხარისხის ობლიგაციას, საკრედიტო, სეკვესტრულ,საპროცესტოდა მეფასების რისკებს), კონსენტრირებული ობლიგაციის, კონცენტრირებადი ობლიგაციის, ფასთორი ვალუტის, ლიკვიდობის, ფაქრიკაციის, ბაზარმესიტიდა ფიფიფიფიფის სარ არსებობის გარანტია; მოგების სიდიდეზე და გაანმლოლებაზე რისკებს. რეტროაქტივ ამქმენელ ფასიან ქაღალდებში ინვესტირება შეიძლება აქვდამდგართოდეს ეფექტი მაღალ ლიკვიდურობის და საკრედიტო რისკებს სანრეგულაციო ხარისხის ობლიგაციებთან მედგარებით, ინვესტიციები შეიძლება ექვემდებარებოდეს ნინასწარ ჩაფარვის რისკებს.
• ფონდის მეფდგები დათვლილია წარსულ მონაცემებზე დაყრდნობით და არ ასახავს მომავალ მეფდგებს. მომდინარე მეფდგები შეიძლება განსხვადებოდეს და იყოს ეფექტ დაბალი ან მაღალი ვიდრე ჩაჩეგნები მონაცემებია. არ არსებობს გარანტია იმისა, რომ დივიდენდის განაწილება შენარჩუნდება იგივე მაჩვენებლებზე, რომ მოგება გამოიმუშავდება ან დივიდენდი საერთოდ განაწილდება.
• ბეჭრმელი პორტფელის შემადგენლობა შეიძლება შეიცვალოს, ფონდი განახორციელებს შერჩეულ სესხებში ინვესტირებას ეტაპობრივად, ასალი საინვესტიციო შესაძლებლობების შესაბამისად; არ არსებობს გარანტია იმისა, რომ ფონდის შედეგი ერთსა და იმავე შედეგს მიაღწევს მომავალში;
• ფონდის მეფდგები მოიცავს კონკრეტული პერიოდის ოფალობებედი და არაერკალიზებულ მოგებას:
• სესხული ფენინდი სესხის გაანკვეთი LTV არის გამარჯვებული პორტფელის მაჩვენებელი, რომელიც შეიძლება სრულად არ ასახავდეს ძირითად საკრედიტო რისკებს, რადგან ის არ ითვალისწინებს ეზრუნველყოფილ განაწილებას (ალკეკეთ სესხებზე – სადაც მეტად ეზრუნველყოფილი სესხებით შეიძლება დაკომპენსირდეს ნაკლებად უზრუნველყოფილი სესხები — რაც სტრესულ სეზონში ადგილის არასწორი მაჩვენებელი შეიძლება იყოს:
• გადაწყვეტილების მისაღებად ინვესტორები არ უნდა დაეყრდნონ მხოლოდ ამ დოკუმენტს.
• ფასთეფი გათვალისწინებო, რომ ეს ფონდ მოეკეთენებინა „ინსაიდერის/ კატეგორიის" მოქმედი ფასიანი ქაღალდების კანონმდებლობის ან TBC AMC-ის შიდა პოლიტიკების თანამშად — მაგალითად, ხართ სამეფიალურო სამმოსა ნევრი, დირექტორი, თანამშრომელი ან მათთან დაკავშირებული ნებისმიერი პირი, ასევე ნებისმიერ სხვა პირი, რომელსაც აქვს პორტფოლიო ან არაპირდაპირი ნებართვა ინფორმაციაზე, რომელიც ეკავშირდება AMC-ს ფასან ფიფიფიფ ფასიან ქაღალდებს (ა) არ არის საჯაროდ ხელმისაწვდომი (კარგა იმ შემთხვევაში, როდესაც ის გახილია ინვესტიციებისთვის, შესაბამისი ნებართვა ეკუთვნოდეს ან სამართლებრივი ავტორის საფუძველზე) (ბ) შესაძლებელია არსებითად იმოქმედოს ფონდის ერთეულების ფასზე; და (გ) საკარადგილი, რომ ინვესტორი გამოიყენებს მას თავისი საინვესტიციო გადაწყვეტილების მიღებისას – ამ შემთხვევაში შესაძლოა ფაგაკისროთ ფამატებითი მეზღუდვები ფონდის ერთეულებით ვაჭრობის ,მოოგესთან და აკეფრეფრეფ. ეფექტს ამსენებენ ფონდის ნაფინანსებ ფაფაფეფრეფ, თუ არ ნარი დარმნენენენი ეფექტს სტაბილურ. ან ინ ნანიგებში, რომელნიც ეზდა ,ადადადეთ, ეფექტიანი ეზდა ,ადადეთ, ეფექტიანი ეზდა ,ადადეთ, ეფექტიანი ეზდა ,