

ДОГОВОРЕН ФОНД “ТИ БИ АЙ ДИНАМИК”

ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

КЪМ 31 декември 2009 ГОДИНА

ИЗГОТВЕН В СЪОТВЕТСТВИЕ С МЕЖДУНАРОДНИТЕ
СТАНДАРТИ ЗА ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

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



ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

**ДО "ТИ БИ АЙ АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ" ЕАД
УПРАВЛЯВАЩО ДРУЖЕСТВО
НА ДФ "ТИ БИ АЙ ДИНАМИК"
СОФИЯ**

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на ДФ "ТИ БИ АЙ ДИНАМИК", град София, обхващащ счетоводния баланс към 31 декември 2009 г., отчет за доходите, отчет за промените в собствения капитал и отчет за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, и обобщено оповестяване на съществените счетоводни политики и други пояснителни бележки.

Отговорност на ръководството за финансовите отчети

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

Отговорност на одитора

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

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

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

Мнение

В резултат на това удостоверяваме, че по наше мнение, финансовият отчет представя достоверно във всички съществени аспекти финансово състояние на ДФ "ТИ БИ АЙ ДИНАМИК" към 31 декември 2009 г., както и за неговите финансови резултати от дейността и за паричните потоци за годината, завършваща тогава, в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети.

Доклад върху други правни и регулаторни изисквания:

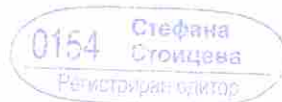
- Годишен доклад за дейността към 31 декември 2009 г.

Ние прегледахме годишния доклад за дейността към 31 декември 2009 г. на ДФ "ТИ БИ АЙ ДИНАМИК", който не е част от финансовия отчет. Историческата финансова информация, представена в годишния доклад за дейността, съставен от ръководството, съответства в съществените си аспекти на финансовата информация, която се съдържа във финансовия отчет към 31 декември 2009 г., изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети. Отговорността за изготвянето на годишния доклад за дейността се носи от ръководството.

12 март 2010 г.
София, България

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

Стефана Стойцева
Регистриран одитор, диплома № 0154



БАЛАНС

Наименование на ДФ : ТИ БИ АЙ Динамик

Отчетен период: 31.12.2009 г.

ЕИК по БУЛСТАТ:131468215

(BGN '000)

АКТИВИ	БЕЛЕЖКА	31.12.2009	31.12.2008
ПАРИЧНИ СРЕДСТВА	1,5,10	492	720
ТЕКУЩИ ФИНАНСОВИ АКТИВИ, в т.ч.	4,10	2 693	3 220
1. Държани за търговане		2 649	3 176
2. Обявени за продажба		44	44
3. Други			
ДРУГИ ТЕКУЩИ АКТИВИ	7,10	8	9
ОБЩО АКТИВИ		3 193	3 949
СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ			
СОБСТВЕН КАПИТАЛ			
ОСНОВЕН КАПИТАЛ	11	3 689	4 698
РЕЗЕРВИ ОТ ЕМИТИРАНЕ НА ДЯЛОВЕ		1 856	1 551
НАТРУПАНА ПЕЧАЛБА (ЗАГУБА)		(2 311)	9 233
ТЕКУЩА ПЕЧАЛБА (ЗАГУБА)		(53)	(11 544)
ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ		3 181	3 938
ПАСИВИ			
ДРУГИ ТЕКУЩИ ПАСИВИ	8	12	11
ОБЩО ПАСИВИ		12	11
ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ		3 193	3 949



 Елеонора Стоева
 Съставител



 Стоян Тонев
 Изпълнителен директор

04 03 2010

Забележител


 0154 Стефана Стойцева
 Регистриран одитор



ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ

Наименование на ДФ : ТИ БИ АЙ Динамик

Отчетен период: 01.01-31.12.2009 г.


ЕИК по БУЛСТАТ:131468215

(BGN '000)

ПРИХОДИ ОТ ДЕЙНОСТТА	БЕЛЕЖКА	2009	2008
Финансови приходи	6,9	6 008	23 155
Други приходи от дейността			
ОБЩО ПРИХОДИ		6 008	23 155
РАЗХОДИ ЗА ДЕЙНОСТТА			
Финансови разходи	6,9	5 998	34 447
Нефинансови разходи	9	63	252
Други разходи за дейността			
ОБЩО РАЗХОДИ		6 061	34 699
Печалба / загуба преди облагане с данъци		(53)	(11 544)
Разходи за данъци		-	-
НЕТНА ПЕЧАЛБА/ ЗАГУБА ЗА ПЕРИОДА		(53)	(11 544)



 Елеонора Стоева
 Съставител



 Стоян Топчев
 Изпълнителен директор
 Ти Би Ай Асет Мениджмънт ЕАД

09 03 2010

Залесрен



ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ ПО ПРЕКИЯ МЕТОД

Наименование на ДФ : ТИ БИ АЙ Динамик

ЕИК по БУЛСТАТ:131468215


Отчетен период: 01.01-31.12.2009 г.

(BGN'000)

Наименование на паричните потоци	2009	2008
Парични потоци от специализирана инвестиционна дейност		
<i>Парични потоци, свързани с текущи финансови активи</i>	435	5 179
<i>Получени дивиденди</i>	109	118
<i>Други парични потоци от инвестиционна дейност</i>	(76)	(419)
Нетен паричен поток от специализирана инвестиционна дейност	468	4 878
Парични потоци от неспециализирана инвестиционна дейност		
<i>Парични потоци, свързани с търговски контрагенти</i>	(3)	(1)
<i>Други парични потоци от неспециализирана инвестиционна дейност</i>		
Нетен паричен поток от неспециализирана инвестиционна дейност	(3)	(1)
Парични потоци от финансова дейност		
<i>Емитиране и обратно изкупуване на акции / дялове</i>	(693)	(7 782)
<i>Други парични потоци от финансова дейност</i>		
Нетен паричен поток от финансова дейност	(693)	(7 782)
Изменение на паричните средства през периода	(228)	(2 905)
Парични средства в началото на периода	720	3 625
Парични средства в края на периода, в т.ч.:	492	720
по безсрочни депозити	13	64



 Елеонора Стоева
 Съставител



 Стоян Топчев
 Изпълнителен директор
 Ти Би Ай Асет Мениджмънт ЕАД

09 03 2010
Забележки



 0154 Стефана Стоицева
 Регистриран одитор



ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ

Наименование на ДФ : ТИ БИ АЙ Динамик

Отчетен период: 31.12.2009 г.

(BGN '000)

БИК по БУЛСТАТ:131468215

	Основен капитал	Резерви	печалба/загуба за периода	Общо
Салдо към 01.01.2008	10 795	3 352	9 233	23 380
<i>Изменение за сметка на собствениците, в т.ч.</i>	(6 097)	(1801)		(7 898)
увеличение	1 321	1 093		2 414
намаление	7 418	2 894		10 312
<i>Нетна печалба /загуба за периода</i>			(11 544)	(11 544)
Салдо към 31.12.2008	4 698	1 551	(2 311)	3 938
<i>Изменение за сметка на собствениците, в т.ч.</i>	(1 009)	305		(704)
увеличение	181	21		202
намаление	1 190	(284)		906
<i>Нетна печалба /загуба за периода</i>			(53)	(53)
Салдо към 31.12.2009	3 689	1 856	(2 364)	3 181



 Елеонора Стоева
 Съставител



 Стоян Ганчев
 Изпълнителен директор
 Ти Би Ай Асет Мениджмънт
 ЕАД

19 03 2010 Заверен

0154 Стефана
 Стоицева
 Регистриран одитор



БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2009 ГОДИНА

I. Обща информация

1. Данни за Договорния фонд

С решение № 524-ДФ от 17 август 2005 г. на Комисията за финансов надзор на управляващото дружество “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД е издадено Разрешение № 1 – ДФ/19.09.2005 г. да организира и управлява ДФ “Ти Би Ай Динамик” (Фонда).

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

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

На 07.09.2005 г. стартира публичното предлагане на дялове на Фонда. От 08.09.2005 г. Фондът е допуснат за търговия на Неофициален пазар на “Българска фондова борса – София” АД.

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

Фондът е с БУЛСТАТ 131468215.

2. Данни за Управляващото дружество

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

На 21 август 2002 г. ДКЦК издава разрешение № 135–УД на “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД за извършване на дейност като управляващо дружество.

На 29 юли 2005 г. Комисията за финансов надзор с решение № 487-УД издава лиценз на “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД да извършва дейност като управляващо дружество съгласно чл. 202, ал. 1 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа.

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

Съветът на директорите на “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД е в състав: Иво Александров Георгиев – председател, Стоян Тодоров Тошев и Надежда Драгова Тишева. “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД се представлява от изпълнителния директор Стоян Тодоров Тошев.

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

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

Вътрешно-нормативни документи

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

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

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

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

Управляващото дружество извършва от свое име и за сметка на Фонда всички правни и фактически действия. Представителството на Фонда и неговото оперативно управление се осъществяват от Изпълнителния директор на Управляващото дружество.

Управляващото дружество отделя своите и другите управлявани от него активи от активите на Фонда и съставя отделен финансов отчет на Фонда, изготвя всички счетоводни, данъчни и други документи, предвидени в закона, и ги представя пред съответните органи.

4. Основни договори

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

- на 23.06.2005 г. с банка- депозитар: “Стопанска и инвестиционна банка” АД;
- на 23.06.2005 г. с инвестиционния посредник “Ти Би Ай Инвест” ЕАД за изпълнение на инвестиционни нареждания;
- на 01.09.2005 г. с “Централен депозитар” АД за поддържане на актуален регистър на ценните книжа (дялове на Фонда);
- на 02.09.2005г. с Българска фондова борса – София АД за регистрация на дяловете за търговия;
- на 10.04.2006 г. с “ТБ Сосиете Женерал Експресбанк” АД за инвестиционно посредничество;
- на 28.09.2007г. с Райфайзенбанк (България) ЕАД за инвестиционно посредничество.

II. Основни принципи на счетоводната практика

База за изготвяне на финансовия отчет

Финансовият отчет е изготвен в съответствие със Закона за счетоводство (ЗСч) и Международните стандарти за финансови отчети (МСФО) и Международните счетоводни стандарти (МСС).

Фондът се е съобразил с всички стандарти, разяснения и законови изисквания, които са приложими за неговата дейност към датата на изготвяне на настоящия финансов отчет.

Спазени са основните счетоводни принципи:

- а) текущо начисляване – приходите и разходите по сделките и събитията са отразени счетоводно в момента на тяхното възникване и се включват във финансовите отчети за периода, за който се отнасят;
- б) действащо предприятие – приема се, че Фондът е действащ и няма нито намерение, нито необходимост да ликвидира или значително да намали обема на своята дейност;
- в) предпазливост – задължително оценяване и отчитане на предполагаеми рискове и възможни загуби, с оглед отразяване на по-точен финансов резултат;
- г) съпоставимост между приходите и разходите – разходите, извършени във връзка с определена сделка или дейност, се отразяват във финансовия резултат за периода, през който се получава изгода от тях. Признаването на приходите се отразява за периода, през който са отчетени разходите за тяхното получаване;
- д) предимство на съдържанието пред формата – сделките и събитията са отразени в съответствие с тяхното икономическо съдържание, същност и финансова реалност;
- е) запазване на счетоводната политика от предходния отчетен период – целта е постигане съпоставимост на финансовите отчети през отделните отчетни периоди;
- ж) независимост на отделните отчетни периоди и стойностна връзка между начален и краен баланс – всеки отчетен период се третира счетоводно сам за себе си независимо от обективната му връзка с предходния и със следващия отчетен период;

- з) последователност – представянето и класификацията на статиите във финансовите отчети се запазва през отделните отчетни периоди, освен ако не е настъпила съществена промяна в характера на дейността на Фонда или промяната е наложена с нормативен акт;
- и) същественост – всички съществени статии и суми се представят отделни във финансовите отчети;
- й) документална обосновааност – спазват се изискванията за съставяне на документите, съгласно действащото законодателство.

Отчетна единица

Финансовият отчет е представен в хиляди български лева (BGN).

1. Парични средства

Паричните средства включват парични средства в брой и по сметки в банки, като 64,84% от всички парични средства представляват наличности по банкови депозити във валута, чиято легова равностойност е 319,250 лева към 31.12.2009г.

Паричните средства се отчитат в легова равностойност на база валутния курс към датата на операцията и се преоценяват ежедневно като се използва официалния курс на БНБ.

Парични средства	Към 31.12.2009 (BGN)	Към 31.12.2008 (BGN)
Парични средства в брой	115	213
Парични средства по безсрочни депозити	13,006	64,054
Парични средства по банкови депозити,	479,250	655,203
<i>в т.ч. със срок 3 месеца до падежа</i>	479,250	655,203
Общо парични средства (в лева)	492,371	719,470

2. Дълготрайни материални активи (МСС 16)

Фондът не притежава дълготрайни материални активи.

3. Нематериални активи (МСС 38)

Фондът не притежава нематериални активи.

4. Финансови инструменти (МСС 32, 39)

Активите на Фонда се оценяват съгласно Наредба № 25/2006г. за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и договорните фондове и Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите, приети от управляващото дружество Ти Би Ай Асет Мениджмънт ЕАД.

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

Първоначалното признаване на ценните книжа се извършва по цена на придобиване като класификацията им е в съответствие с Международните счетоводни стандарти (МСС).

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

Фондът е класифицирал като държани за търгуване инструменти в размер на 2,649,011 лева, а като на разположение за продажба 44,016 лева.

Финансови активи	Към 31.12.2009 (BGN)	Към 31.12.2008 (BGN)
1. Държани за търгуване, в т.ч.	2,649,011	3,175,994
<i>капиталови ценни книжа</i>	2,160,235	3,175,994
<i>права</i>		
<i>КПС</i>	488,776	
2. Обявени за продажба	44,016	44,436
<i>капиталови ценни книжа</i>		
<i>дългови ценни книжа</i>	44,016	44,436
<i>други</i>		
Общо финансови активи	2,693,027	3,220,430

5. Депозити

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

6. Преценка на валутни активи

Преценката на валутните активи се извършва по фиксинга на Централната банка към датата на оценяване, като курсовите разлики се отчитат като текущ приход или разход. Българският лев е фиксиран към еврото при курс 1 EUR = 1.95583 BGN.

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

Натрупаните към 31 декември 2009 г. положителни разлики от промяна на валутните курсове са в размер на 51,740 лева, а отрицателните разлики – в размер на 52,937 лева.

7. Вземания

Вземанията се отчитат по тяхната очаквана реализуема стойност. Към 31.12.2009 г. вземанията на Фонда възлизат на 8,089 лева, произхождащи от:

Вземания	Към 31.12.2009 (BGN)	Към 31.12.2008 (BGN)
Разчети с ИП за ценни книжа	1,877	27
Лихви	4,532	9,300
Други	1,680	
Общо вземания	8,089	9,327

В „Разчети с Ивестиционния посредник за ценни книжа” са включени вземания във връзка с продажбата на права, а в други – вземания от съучастия /дивиденди/.

8. Задължения

Задълженията се отчитат по тяхната номинална стойност. Съгласно Правилата за оценка на портфейла на Договорен Фонд “Ти Би Ай Динамик”, задълженията на Фонда към управляващото дружество, банката депозитар, одиторското предприятие, доверители и други задължения, свързани с неговата дейност се начисляват ежедневно. Към 31 декември 2009 г. задълженията на Фонда възлизат на 12,589 лева.

Текущи задължения към	Към 31.12.2009 (BGN)	Към 31.12.2008 (BGN)
Управляващото дружество	5,447	9,041
Банката -депозитар	298	298
Доставчици	1,200	1200
По сделки с финансови инструменти	5,522	
Други	122	122
Общо текущи задължения	12,589	10,661

9. Приходи и разходи от дейността

Приходите в дружеството се признават на база на принципа на текущото начисляване.

Приходите във Фонда се формират от:

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

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

Приходите от лихви по банкови депозити и дългови ценни книжа се признават текущо, признавайки натрупаната лихва към момента на оценката, съгласно характеристиките на всеки финансов актив.

Общият рамер на финансовите приходи на Фонда за 2009г. е 6,008,271 лева.

Финансови приходи	2009 (BGN)	2008 (BGN)
Положителни разлики от промяна на валутните курсове	51,740	794,554
Положителни разлики от операции с финансови активи	5,806,841	22,121,255
Приходи от лихви	38,998	121,569
Приходи от дивиденди	110,692	117,964
Други		2
Общо финансови приходи	6,008,271	23,155,344

Разходите се признават в момента на тяхното възникване на база на принципите на начисляване и съпоставимост. Те се класифицират като финансови и нефинансови.

Като финансови се класифицират отрицателните разлики от преоценката на ценните книжа и и операциите с тях, както и отрицателните валутни разлики от промяна на валутните курсове. В други се отнасят платените комисиони на инвестиционния посредник, който изпълнява инвестиционните решения и нареждания, дадени от управляващото дружество, а така също и банковите такси.

Натрупаните за 2009 година финансови разходи за дейността на Фонда са в размер на 5,998,110 лева.

Финансови разходи	2009 (BGN)	2008 (BGN)
Отрицателни разлики от промяна на валутните курсове	52,937	789,074
Отрицателни разлики от операции с финансови активи	5,931,860	33,641,429
Други	13,313	16,404
Общо финансови разходи	5,998,110	34,446,907

Към нефинансовите се отнасят и начисляват ежедневно възнагражденията за управляващото дружество и независимия финансов одит, годишните такси към БФБ и КФН, месечната такса за банката депозитар. Към 31.12.2009 г. нефинансовите разходи са в размер на 62,963 лева.

Нефинансови разходи	2009 (BGN)	2008 (BGN)
Разходи за възнаграждение за Управляващото дружество	56,502	244,071
Разходи за банката депозитар	2,889	2,987
Разходи свързани с разрешителния режим на дейност	1,172	2,810
Разходи за одит	2,400	2,400
Общо нефинансови разходи	62,963	252,268

10. Активи на ДФ "Ти Би Ай Динамик"

Активите на Фонда са представени в следните групи:

Активи	Към 31.12.2009 (BGN)	Към 31.12.2008 (BGN)
Парични средства в каса	115	213
Парични средства по безсрочни депозити	13,006	64,054
Парични средства по банкови депозити	479,250	655,203
Акции	2,160,235	3,175,994
Корпоративни облигации	44,016	44,436
Колективни инвестиционни схеми	488,776	
Вземания	8,089	9,327
Общо активи:	3,193,487	3,949,227

Към 31.12.2009 г. структурата на активите на Фонда е следната:

Активи	Към 31.12.2009 (BGN)	Относително тегло (%)
Парични средства в каса	115	0,00%
Парични средства по безсрочни депозити	13,006	0,41%
Парични средства по банкови депозити	479,250	15,01%
Акции	2,160,235	67,65%
Корпоративни облигации	44,016	1,38%
Колективни инвестиционни схеми	488,776	15,30%
Вземания	8,089	0,25%
Общо активи:	3,193,487	100,00%

11. Собствен капитал

Капиталът се увеличава или намалява в резултат на промяната в нетната стойност на активите, както и в резултат на продадените или обратно изкупени дялове. Към 31 декември 2009 год. собственият капитал е в размер на *3,180,898 лева*.

12. Отчет за паричните потоци

Фондът класифицира паричните си потоци в три групи, като измененията през 2009 г. са следните:

<i>Парични средства в началото на периода</i>	<u>719,470 лева</u>
Нетен поток от специализирана инвестиционна дейност	468,758 лева
Нетен поток от неспециализирана инвестиционна дейност	(2,472) лева
Нетен поток от финансова дейност	(693,385) лева
<i>Парични средства в края на периода</i>	<u>492,371 лева</u>

13. Основни рискове, пред които е изправен ДФ „Ти Би Ай Динамик“

При управлението на дейността на ДФ „Ти Би Ай Динамик“, управляващото дружество спазва Правила за управление на риска и Правила за поддържане и управление на ликвидността. Съществуват различни видове риск, които могат да се обединят условно в две основни категории: систематични и специфични (несистематични).

13.1. Систематични рискове – Действат извън ФОНДА и са свързани с общото състояние на макроикономическата среда, политическите процеси, регионалното развитие и други.

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

Дълбоката икономическа криза изправи страната ни пред намаляващ износ, ограничено кредитиране, спад на потока от инвестиции, нарастваща безработица и свиване на платежния баланс. Големият дисбаланс във външнотърговската позиция, с който България влезе в икономическата криза, доведе до значително свиване на местното търсене и съответно на икономическия ръст, заетостта и благосъстоянието на домакинствата.

За разлика от развитите икономики, които отбелязаха растеж през третото тримесечие на 2009-та, рецесията в България продължи да се задълбочава – свиването на БВП през третото тримесечие беше -5.8% (след -4.9% за второто тримесечие и -3.5% за първото тримесечие). Основните рискове за българската икономика през 2010г. остават намалелият износ и невъзможността на страната ни да се възползва от подобрената конкурентоспособност на страните с плаващ валутен курс, липсата на инвестиции, нарастващата безработица, намаляващото потребление и все още ограниченият достъп до финансиране. Според прогнозите на международния валутен фонд, БВП на страната ни ще регистрира спад от -6.5% към края на 2009г. и -2.5% за 2010г.

В положителна посока за българската икономика е подобряването на притока на средства от ЕС, които могат да окажат стимулиращ ефект в краткосрочен план, както и бързото свиване на огромния дефицит по текущата сметка, което подобрява външната позиция на страната. В този контекст очакванията са за известно стабилизиране през първата половина на 2010г. и бавно връщане към растеж през втората половина на годината, когато страната най-накрая ще се възползва от възстановяването на икономиката на Еврзоната.

✓ **Политически риск** – Измерва се с вероятността за неблагоприятен ефект на водената от правителството икономическа политика и евентуални промени в законодателството върху инвестиционния климат. През 2010г. не се очакват изменения на политическата обстановка в страната.

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

✓ **Инфлация** – В резултат на спада на вътрешното търсене и крайното потребление през 2009г. и последвалата дефлация, България регистрира годишна инфлация от едва 0.6%, формирана главно в последните месеци на годината. Основен фактор за ценовата стабилност в страната е въведеният през 1997 г. валутен борд, който функционира и до днес. Заложена в Бюджет 2010 прогнозна инфлация е 2.2%.

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

През м. март 2009г., Moody's потвърди кредитния рейтинг на страната ни с аргумент разумната фискална политика, която води, а през април Fitch намали перспективата на дългосрочния рейтинг на България, като отбеляза, че високият дефицит по текущата сметка прави страната ни податлива на негативното влияние на световните финансови пазари и страната ни е изправена пред значителен спад на притока на капитали, който не може да

бъде възстановен чрез износ. През м. декември, обаче Standard and Poog's повиши перспективата ни, аргументирайки решението си с членството ни в ЕС, предпазливата фискална политика, която води страната ни и ниския брутен дълг.

✓ **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.

13.2. Несистематични рискове – Определят се от спецификата на дейността на договорния фонд и компаниите, в които инвестира.

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

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

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

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

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

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

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

- **Ликвиден риск** – Определя се от пазарното търсене на инвестиционния инструмент и зависи от характеристиките на конкретния емитент, размера на емисията и нейните характеристики, както и от степента на развитие на капиталовите пазари. Колебанията на международните финансови пазари и икономическата криза в страната ни повишиха значително ликвидния риск на българския капиталов пазар.

- **Валутен риск** – Рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена ценна книга или депозит, деноминирани във валута, различна от лев и евро, поради

изменение на курса на обмяна между тази валута и лева или еврото.

✓ **Оперативен риск** – Отнася се до риска от загуби или негативно влияние върху дейността на ФОНДА, породени от неправоплна или неефективна вътрешна организация на Управляващото дружество. През 2009г. няма констатирани загуби в резултат на събития от оперативен характер.

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

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

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

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

✓ Използваният рисков измерител за оценка на лихвения риск на финансовите инструменти с модифицираната дюрация, валутният риск се оценява чрез историческата волатилност на курса на съответната валута, а ценовият риск чрез един от приложимите за съответния пазар на ценни книжа количествени методи – стандартно отклонение на възвращаемостта на съответната акция, β -коефициент към индексите на съответните пазари или стандартното отклонение на избрания индекс на регулирания пазар.

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

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

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

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

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

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

✓ Общият риск на портфейла се измерва чрез историческата волатилност на цената на дяловете, измерена чрез стандартно отклонение.

14. Данъчно облагане

Съгласно действащото данъчно законодателство през 2009 година, колективните инвестиционни схеми, които са допуснати за публично предлагане в Република България не се облагат с корпоративен данък (чл. 174 от ЗКПО). Следователно ДФ „Ти Би Ай Динамик“ не дължи корпоративен данък за печалбата си през 2009 година.

15. Събития, възникнали след датата на отчета

Няма значими събития, настъпили между отчетната дата и датата на съставяне на баланса, неоповестяването на които би повлияло на вярното и честно представяне на финансовите отчети към 31.12.2009 г.

22 февруари 2010 г.
София, България