

ДОГОВОРЕН ФОНД „ТИ БИ АЙ ДИНАМИК”

ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2013 ГОДИНА

ИЗГОТВЕН В СЪОТВЕТСТВИЕ С МЕЖДУНАРОДНИТЕ
СТАНДАРТИ ЗА ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

ЗАЕДНО С ДОКЛАД НА РЕГИСТРИРАНИЯ ОДИТОР
СТЕФАНА ТРИФОНОВА СТОИЦЕВА

Доклад за дейността през 2013 година

I. Развитие на дейността и състояние на ДФ „Ти Би Ай Динамик”

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 да организира и управлява ДФ „Ти Би Ай Динамик” (ФОНДА).

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

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

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

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

На 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.

В края на 2013 г. активите на ФОНДА са в размер на 1 919 268 лева, а в края на 2012 г. са били 1 861 788 лева. Броят на дяловете в обращение към края на 2012 г. е 237 633,7124, а към края на 2013 г. 212 921,2895. Реализираната доходност от началото на публичното предлагане до 31.12.2013г. е минус 1,30% на годишна база, а за 2013г. е плюс 15,05%.

II. Инвестиционна дейност и финансово състояние на ФОНДА

Целта на ДФ „Ти Би Ай Динамик” е да осигури на инвеститорите значително нарастване на стойността на инвестициите им чрез реализиране на висока доходност, основана предимно на капиталови печалби, при зададено умерено до високо ниво на риск.

ДФ Ти Би Ай Динамик

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

ФОНДЪТ следва агресивна инвестиционна политика и е предназначен за инвеститори, които търсят растеж в реално измерение на направените инвестиции чрез реализиране на капиталови печалби и са готови да поемат умерено до високо ниво на риск.

За постигането на тези цели ФОНДЪТ следва активна инвестиционна стратегия. Тя се състои в определянето на очакваните стойности за факторите, които влияят на представянето на акциите, търгувани на регулираните пазари в страната и чужбина. При осъществяването на активната инвестиционна стратегия се избират и най-подходящите за портфейла на ФОНДА ценни книжа въз основа на оценка за различното им бъдещо представяне - резултат от принадлежността им към различни сектори от икономиката, различните емитенти и емисии. Структурата на активите на ФОНДА е подробно представена и анализирана по - долу.

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

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

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

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

III. Коментар за финансовите пазари за 2013 година

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

2013 година бе белязана от възвръщане на риск апетита и ръст в цените на редица рискови активи, като едни от най-добре представилите се класове активи останаха акциите в развитите страни (САЩ, Европа и Япония, където икономиката бе подкрепена от силни стимули с цел излизане от дефлационната спирала на страната) с двуцифрени

ДФ Ти Би Ай Динамик

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

ръст и т.нар. периферен дълг в Европа (основно на Италия и Испания), където спредовете спрямо немските ДЦК се свиха с по над 100 б.т.

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

Държавни ценни книжа – обзор

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

Рисковите активи продължиха поскъпването си въпреки знаците за забавяне на световната икономика. Негативните макроикономически новини от март и април почти не се отразиха на цените на пазарите на акции в развитите страни. Продължаващото монетарно разхлабване и подобрените икономически прогнози в САЩ в началото на май покачиха фондовите индекси до нови рекордни нива. В този период ЕЦБ понижи референтната лихва до 0.5%, а Фед потвърди намеренията си за запазване на дисконтовия процент в обозримо бъдеще и потвърди решимостта си за продължаване изкупуването на активи (държавни и ипотечни облигации). През април централната банка на Япония изненада пазарите като обяви нова агресивна програма за монетарни улеснения. Като цяло, новият кръг на агресивна парична политика от страна на основните централни банки се отрази благоприятно на финансовите пазари. Прогнозите за рекордно ниски нива на доходностите по безрисковите активи, накараха инвеститорите да се обърнат към такива с по-висока доходност като облигации на по-ниско рейтинговани европейски и развиващи се държави и корпоративни облигации с различен рисков профил. Това стесни спредовете допълнително, а обемът на емисиите в по-рисковия сегмент от пазара се увеличи значително. Голямата ликвидност и ниската волатилност създадоха благоприятна среда за рисковите активи и “carry trading”.

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

Въпреки временното повишение на пазарната волатилност, акциите постепенно се възстановиха от разпродажбите, а доходностите, макар и повишени, останаха ниски на

ДФ Ти Би Ай Динамик

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

историческа база и така относителната атрактивност на високодоходните активи се запази, а с това и свиването на спреда по тях и обема на новоиздадените емисии.

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

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

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

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



Източник: Bloomberg

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

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

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



Източник: Bloomberg

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

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



Източник: Bloomberg

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

Корпоративни и ипотечни облигации

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

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

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

ДФ Ти Би Ай Динамик

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

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

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

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

Акции

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

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

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

ДФ Ти Би Ай Динамик

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

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

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

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

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

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

ДФ Ти Би Ай Динамик

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

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

ДФ Ти Би Ай Динамик

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

Структура на активите на ДФ „Ти Би Ай Динамик“

Структурата на активите на ДФ „Ти Би Ай Динамик“ е представена в абсолютна стойност и като процент от общо активите към края на 2011 г., 2012 г. и 2013 г.

| Активи | | | | | | |
|-----------------------------------|-------------------------------------|---------------------------|-------------------------------------|---------------------------|-------------------------------------|---------------------------|
| | Към 31 декември 2011 (BGN) | Процент от активите | Към 31 декември 2012 (BGN) | Процент от активите | Към 31 декември 2013 (BGN) | Процент от активите |
| 1. Парични средства | 17 331 | 0,77% | 89 581 | 4,81% | 24 821 | 1,29% |
| 2. Банкови депозити | 308 645 | 13,69% | 257 500 | 13,83% | 325 040 | 16,94% |
| 3. Акции | 1 252 007 | 55,53% | 1 002 870 | 53,86% | 790 688 | 41,20% |
| 4. Корпоративни облигации | 366 146 | 16,24% | 142 060 | 7,63% | 128 851 | 6,71% |
| 5. Ипотечни облигации | 96 021 | 4,26% | 84 433 | 4,54% | - | 0,00% |
| 6. Колективни инвестиционни схеми | 212 375 | 9,42% | 178 665 | 9,60% | 559 997 | 29,18% |
| 7. Вземания | 2 085 | 0,09% | 106 679 | 5,73% | 89 871 | 4,68% |
| Стойност на активите | 2 254 610 | 100,00% | 1 861 788 | 100,00% | 1 919 268 | 100,00% |

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

Делът на инвестициите в акции на български компании е 41,20% от активите на ФОНДА към 31.12.2013 г. Колективните инвестиционни схеми представляват 29,18% от активите му. Корпоративните облигации са 6,71% от активите на ФОНДА.

Паричните средства по депозити и разплащателни сметки представляват 1,29% от активите му.

Структура на пасивите на ДФ „Ти Би Ай Динамик“

Общият размер на задълженията на ФОНДА към края на 2013 г. е 6 214 лева, които представляват задължения към управляващото дружество, задължения към одитора и банката депозитар, както и други задължения.

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

| ПАСИВ | | | | | | |
|---|--|-----------------------------|--|-----------------------------|--|-----------------------------|
| Задължения | Към 31 декември 2011 (BGN) | Процент от общо пасив | Към 31 декември 2012 (BGN) | Процент от общо пасив | Към 31 декември 2013 (BGN) | Процент от общо пасив |
| 1. Задължения към банката депозитар | 298 | 0,01% | 200 | 0,01% | 200 | 0,01% |
| 2. Задължения към управляващото дружество | 4 035 | 0,18% | 3 135 | 0,17% | 3 281 | 0,17% |
| 3. Задължения за независим финансов одит | 2 190 | 0,10% | 1 800 | 0,10% | 1 800 | 0,09% |
| 4. Други задължения | 3 005 | 0,13% | 843 | 0,04% | 933 | 0,05% |
| Стойност на задълженията | 9 528 | 0,42% | 5 978 | 0,32% | 6 214 | 0,32% |

ДФ Ти Би Ай Динамик

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

Резултати от дейността

За 2013 г. общият размер на приходите на ФОНДА е 1 679 988 лева.

Приходите от дейността на ФОНДА са формирани от:

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

В таблицата са представени приходите на ФОНДА: приходи от положителни разлики от промяна на валутните курсове, приходи от покупко-продажба на ценните книжа в портфейла на ФОНДА, както и нереализирани приходи от промяна на цените на различни класове активи в портфейла на ДФ „Ти Би Ай Динамик“; приходи от лихви по депозити и ценни книжа и дивиденди. Приходите от операции с финансови активи и инструменти представляват 83,27% от общите приходи.

| НАИМЕНОВАНИЕ НА ПРИХОДИТЕ | Сума (BGN) | Сума (BGN) | Сума (BGN) |
|--|------------------|------------------|------------------|
| | 2011 година | 2012 година | 2013 година |
| Приходи от дивиденди | 66 724 | 44 743 | 53 312 |
| Положителни разлики от промяна на валутни курсове | 365 363 | 356 492 | 192 411 |
| Приходи от операции с финансови активи и инструменти | 2 862 505 | 1 479 088 | 1 399 004 |
| Приходи от лихви | 35 110 | 41 031 | 35 235 |
| Други приходи от финансови операции | 26 | 73 | 26 |
| ОБЩО ПРИХОДИ | 3 329 728 | 1 921 427 | 1 679 988 |

Общият размер на разходите на ФОНДА към 31 декември 2013 г. е 1 407 184 лева, които включват 194 029 лева отрицателни разлики от промяна на валутните курсове, 1 168 343 лева разходи от операции с финансови активи, както и 44 812 лева други разходи, които са представени подробно по-долу. Разходите от операции с финансови активи и инструменти са 83,03% от общите разходи на ФОНДА.

| НАИМЕНОВАНИЕ НА РАЗХОДИТЕ | Сума (BGN) | Сума (BGN) | Сума (BGN) |
|--|------------------|------------------|------------------|
| | 2011 година | 2012 година | 2013 година |
| Отрицателни разлики от промяна на валутни курсове | 362 609 | 356 888 | 194 029 |
| Разходи от операции с финансови активи и инструменти | 3 075 871 | 1 577 199 | 1 168 343 |
| Други разходи по финансови операции | 4 857 | 3 657 | 2 350 |
| Общо финансови разходи | 3 443 337 | 1 937 744 | 1 364 722 |
| Оперативни и административни разходи | 56 197 | 42 337 | 42 462 |
| ОБЩО РАЗХОДИ | 3 499 534 | 1 980 081 | 1 407 184 |

ДФ Ти Би Ай Динамик

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

Следващата таблица представя административните разходи, както и другите разходи по финансови операции към края на 2013 г. като процент спрямо средната годишна нетна стойност на активите. Общо разходите на ФОНДА са 2,28% от средната годишна нетна стойност на активите.

| НАИМЕНОВАНИЕ НА РАЗХОДИТЕ | Сума (лева) | Процент спрямо средната годишна НСА |
|--|---------------|-------------------------------------|
| Към 31 декември 2013 г. | | |
| Разходи за външни услуги - възнаграждение на УД | 35 264 | 1,80% |
| Разходи за външни услуги - възнаграждение на банка депозитар | 2 400 | 0,12% |
| Разходи за външни услуги - комисиони за инвестиционния посредник | 1 071 | 0,05% |
| Разходи по финансови операции | 1 279 | 0,07% |
| Разходи за независим одит | 3 600 | 0,18% |
| Разходи за външни услуги (ЦД, СГС, КФН, БФБ, консултации) | 1 198 | 0,06% |
| ОБЩО РАЗХОДИ: | 44 812 | 2,28% |

В следващата таблица обобщено са представени резултатите от дейността на ФОНДА за 2011 г., 2012 г. и 2013 г. Нетният резултат на ФОНДА за 2013 г. е печалба в размер на 272 804 лева.

| | 2011 година (BGN) | 2012 година (BGN) | 2013 година (BGN) |
|------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Общо приходи | 3 329 728 | 1 921 427 | 1 679 988 |
| Общо разходи | 3 499 534 | 1 980 081 | 1 407 184 |
| Нетен резултат: | (169 806) | (58 654) | 272 804 |

Ликвидност

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

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

- да осигурят защита на правата и интересите на притежателите на дялове на ДФ „Ти Би Ай Динамик“;

ДФ Ти Би Ай Динамик

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

- да осигурят изпълнението и спазването на изискванията за ликвидността съгласно законовите и вътрешните разпоредби;
- да осигурят предотвратяването на ликвидни кризи в резултат на подадени поръчки за обратно изкупуване на дялове на ДФ „Ти Би Ай Динамик“.

Управлението на ликвидността се извършва посредством:

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

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

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

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

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

Систематични рискове

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

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

Индексът на промишленото производство в България регистрира повишение от 1.5% през последната година (предварителни данни към м. ноември 2013 г.). Потребителското доверие отчете слаб ръст, а нивото на безработица нарасна до 11.8%. През периода януари – ноември износът на страната нарасна със 7.1%, вносът се увеличи

ДФ Ти Би Ай Динамик

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

с 1.1%, а салдото по търговския баланс остана отрицателно. Към края на 2013 г. страната регистрира излишък по текущата си сметка в размер на 1.13 млрд. евро (2.8% от БВП).

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

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

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

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

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

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

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

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

Несистематични рискове

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

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

ДФ Ти Би Ай Динамик

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Цели на ДФ „Ти Би Ай 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;

Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2013

ДФ Ти Би Ай Динамик

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

- 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

• Използваните рискови измерители за оценка на лихвения риск на финансовите инструменти са модифицираната дюрация и показателят BPV, измерващ вероятната загуба при затваряне на експозицията в дадена облигация при неблагоприятно движение на лихвите с 1 б.т. Отдел „Управление на риска” разработва и по-консервативни сценарии за неблагоприятно движение на лихвените равнища. Валутният риск се оценява чрез историческата волатилност на курса на съответната валута, а ценовият риск чрез един от приложимите за съответния пазар на ценни книжа количествени методи – стандартно отклонение на възвращаемостта на съответната акция, β -коефициент към индексите на съответните пазари или стандартното отклонение на избрания индекс на регулирания пазар.

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

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

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

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

• Изпълнението на правилата по управление на риска и ликвидността се осъществява от Отдел „Управление на риска”, Отдел „Управление на портфейли” и Отдел „Финанси и счетоводство”. Контролът върху спазването на правилата се осъществява от отдел „Нормативно съответствие” на „Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД.

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

Капиталови ресурси

Към края на 2011 г. нетната стойност на активите на ФОНДА е 2 245 082 лева, към края на 2012 г. тя е 1 855 810, а към края на 2013 г. е в размер на 1 913 054 лева.

IV. Промени в цената на дяловете на ФОНДА

Нетната стойност на активите, НСА на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на ФОНДА се изчисляват ежедневно съгласно Правила за оценка на

ДФ Ти Би Ай Динамик

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

портфейла на ДФ „Ти Би Ай Динамик” и за определяне на нетната стойност на активите (НСА), одобрени от КФН и описани в Проспекта на ФОНДА.

НСА се изчислява като разлика между стойността на активите (по пазарна цена или справедлива стойност) и стойността на задълженията на ФОНДА. НСА на един дял се определя като НСА се раздели на броя дялове на ФОНДА в обращение към момента на изчисляването ѝ.

Представени по-долу са изчисленията на НСА, НСА на един дял, както и емисионната стойност и цената на обратно изкупуване към края на 2011 г., 2012 г. и 2013 г.

| Показатели | Към 31 декември 2011 (BGN) | Към 31 декември 2012 (BGN) | Към 31 декември 2013 (BGN) |
|---|-------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| Стойност на активите на ДФ Ти Би Ай Динамик | 2 254 610 | 1 861 788 | 1 919 268 |
| Задължения | 9 528 | 5 978 | 6 214 |
| Нетна стойност на активите на ДФ Ти Би Ай Динамик | 2 245 082 | 1 855 810 | 1 913 054 |
| Брой дялове в обращение | 279 687,1173 | 237 633,7124 | 212 921,2895 |
| Нетна стойност на активите на един дял | 8,0271 | 7,8095 | 8,9848 |
| Емисионна стойност | 8,1876 | 7,9657 | 9,1645 |
| Цена на обратно изкупуване | 7,9468 | 7,7314 | 8,8950 |

Представената графика отразява промяната на нетната стойност на активите през 2013 г. Към 31 декември 2012 г. е изчислена НСА в размер на 1 855 810 лева, а към 31 декември 2013 г. НСА е в размер на 1 913 054 лева. Средната годишна нетна стойност на активите е в размер на 1 964 846 лева.



Емисионната стойност и цената на обратно изкупуване са в пряка зависимост от нарастването на НСА на един дял, която пък зависи от постигнатата доходност. Годишната доходност на един дял за 2013 г. е 15,05%.

ДФ Ти Би Ай Динамик

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

Следващата графика показва промяната на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване. Среднопретеглените стойности са 8,7166 лева емисионна стойност и 8,4602 лева цена на обратно изкупуване. Най-ниската и най-високата емисионна стойност за периода са съответно 7,9657 и 9,2324 лева. Най-ниската и най-високата цена на обратно изкупуване за периода са съответно 7,7314 и 8,9609 лева.



През 2013 г. са емитирани 944,4528 дяла, а са изкупени обратно 25 656,8757 броя дялове. Общият брой дялове в обращение към 31 декември 2013 година е 212 921,2895.

| | Към 31 Декември 2011 г. | Към 31 Декември 2012 г. | Към 31 Декември 2013 г. |
|--|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Брой на емитирани дялове | 4 978,6790 | 0,0000 | 944,4528 |
| Брой на обратно изкупени дялове | 47 485,2965 | 42 053,4049 | 25 656,8757 |
| Брой дялове в обращение към края на годината | 279 687,1173 | 237 633,7124 | 212 921,2895 |

V. Важни събития, настъпили след годишното счетоводно приключване

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

VI. Предвиждано развитие на ФОНДА

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

Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2013 20

ДФ Ти Би Ай Динамик

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

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

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

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

Държавни ценни книжа – очаквания

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

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

ДФ Ти Би Ай Динамик

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

предвид, че покачването се осъществи от нива от около малко над 3% в началото на 2013 г. Това би могло да откаже много хора от вземането на ипотечни заеми, процес който вече се наблюдава в последно време. Също така по-високата цена на финансиране ще направи по-трудно вземането на заеми от страна на редица компании и би могло да доведе до отлив на капитали от фондовете с инструменти с фиксирана доходност, което допълнително би породило разпродажби на тези пазари. Резки повишения на доходностите по дългосрочните книжа все още не е на дневен ред, но централните банкери трябва внимателно да преценяват и прецизират действията и комуникацията си, за да не предизвикат такива движения, които биха се отразили отрицателно на все още несигурното икономическо възстановяване. Очакванията са, че основните централни банки (особено ЕЦБ и Банката на Япония) ще предприемат още по-експанзивна парична политика, ако финансовите условия се затегнат до степен, която застрашава да вкара пазарите и икономиките в нова криза. С други думи, както и през последните няколко години, имплицитната подкрепа от страна на централните банки ще бъде налице, освен ако пазарите не загубят доверието си в централните банки и правителствата.

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

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

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

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

Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2013

ДФ Ти Би Ай Динамик

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

част за рефинансиране на BG'15, а остатък за запълване на фискалния резерв), като нашите очаквания са това да се случи около средата на годината и новите емисии да бъдат със срочност между 5 и 7 години. Заедно с това в предвидената от Министерството на Финансите емисионна политика за 2014 г. е посочено, че нетното увеличение на вътрешния дълг ще бъде в размер на 400 млн. лв. в резултат на емитиране на 1.2 млрд. лв. вътрешни лихвоносни ДЦК.

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

Корпоративни и ипотечни облигации

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

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

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

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

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

Пазар на акции

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

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

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

ДФ Ти Би Ай Динамик

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

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



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



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





ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

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

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

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

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

Отговорност на одитора

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

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

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

Мнение

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

- Годишен доклад за дейността към 31 декември 2013 г.

Ние прегледахме годишния доклад за дейността към 31 декември 2013 г. на ДФ "ТИ БИ АЙ 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 2013 г., изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети. Отговорността за изготвянето на годишния доклад за дейността се носи от ръководството.

17 март 2014 г.
София, България



Стефана Стоицева
Регистриран одитор, диплома № 0154/1992

ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ

Наименование на ДФ : Ти Би Ай Динамик


Отчетен период към 31.12.2013 г.

БУЛСТАТ: 131468215


(BGN '000)

| АКТИВИ | БЕЛЕЖКА | 31.12.2013 | 31.12.2012 |
|--|---------|---------------|---------------|
| ПАРИ И ПАРИЧНИ ЕКВИВАЛЕНТИ | 2 | 335 | 344 |
| ТЕКУЩИ ФИНАНСОВИ АКТИВИ, в т.ч. | 2 | 1 479 | 1 408 |
| 1. Държани за търгуване | | 1 350 | 1 182 |
| 2. Обявени за продажба | | 129 | 226 |
| 3. Други | | | |
| ДРУГИ АКТИВИ | 2 | 105 | 110 |
| ОБЩО АКТИВИ | | 1 919 | 1 862 |
| ПАСИВИ | | | |
| ДРУГИ ПАСИВИ | 3 | 6 | 6 |
| ОБЩО ПАСИВИ | | 6 | 6 |
| НЕТНИ АКТИВИ ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ | 1 | 1 913 | 1 856 |
| НЕТНА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ НА ЕДИН ДЯЛ | | 8,9848 | 7,8095 |

24.01.2014 г.



Елеонора Стоева
Финансов директор




Красимир Петков
Изпълнителен директор
Ти Би Ай Асет Мениджмънт ЕАД

14 03 2014 Залиска




Иван Балтов
Изпълнителен директор
Ти Би Ай Асет Мениджмънт ЕАД

ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД

Наименование на ДФ : Ти Би Ай Динамик

Отчетен период: 01.01. - 31.12.2013

БУЛСТАТ: 131468215

(BGN '000)

| | БЕЛЕЖКА | 31.12.2013 | 31.12.2012 |
|--|---------|----------------|----------------|
| Приходи от дивиденди | 5 | 53 | 45 |
| Приходи от лихви | 5 | 35 | 41 |
| Приходи от операции с финансови активи | 5 | 1 592 | 1 835 |
| ОБЩО ОПЕРАТИВНИ ПРИХОДИ | | 1 680 | 1 921 |
| Разходи от операции с финансови активи | 6 | (1 363) | (1 934) |
| Други финансови разходи | 6 | (2) | (4) |
| Разходи за външни услуги | 6 | (42) | (42) |
| ОБЩО ОПЕРАТИВНИ РАЗХОДИ | | (1 407) | (1 980) |
| Печалба/загуба преди облагане с данъци | | 273 | (59) |
| Разходи за данъци | | | |
| ПРОМЯНА В НЕТНИТЕ АКТИВИ ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ | | 273 | (59) |
| Друг всеобхватен доход за периода | | - | - |
| ПЪЛЕН ВСЕОБХВАТЕН ДОХОД | | 273 | (59) |

24.01.2014 г.

Елеонора Стоева
Финансов директор

Красимир Петков
Изпълнителен директор
Ти Би Ай Асет Мениджмънт ЕАД

Иван Балтов
Изпълнителен директор
Ти Би Ай Асет Мениджмънт ЕАД

17 03 2014 Заседание

0154 Стефана
Стоицьева
Регистриран одитор

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ

Наименование на ДФ : Ти Би Ай Динамик

БУЛСТАТ: 131468215

Отчетен период: 01.01. - 31.12.2013 г.

(BGN '000)

| Наименование на паричните потоци | 31.12.2013 | 31.12.2012 |
|---|--------------|--------------|
| Парични потоци от специализирана инвестиционна дейност | | |
| <i>Парични потоци, свързани с текущи финансови активи</i> | 190 | 333 |
| <i>Получени дивиденди</i> | 53 | 45 |
| <i>Платени оперативни разходи</i> | (35) | (25) |
| Нетен паричен поток от специализирана инвестиционна дейност | 208 | 353 |
| Парични потоци от неспециализирана инвестиционна дейност | | |
| <i>Парични потоци, свързани с търговски контрагенти</i> | (4) | (4) |
| <i>Други парични потоци от неспециализирана инвестиционна дейност</i> | | |
| Нетен паричен поток от неспециализирана инвестиционна дейност | (4) | (4) |
| Парични потоци от финансова дейност | | |
| <i>Постъпления от емитиране на дялове</i> | 9 | |
| <i>Плащания по обратно изкупуване на дялове</i> | (222) | (327) |
| <i>Други парични потоци от финансова дейност</i> | | |
| Нетен паричен поток от финансова дейност | (213) | (327) |
| Изменение на паричните средства през периода | (9) | 22 |
| Парични средства в началото на периода | 344 | 322 |
| Парични средства в края на периода, в т.ч.: | 335 | 344 |
| по безсрочни депозити | 25 | 89 |

24.01.2014 г.

Елеонора Стоева
Финансов директор



Красимир Петков
Изпълнителен директор
Ти Би Ай Асет Мениджмънт ЕАД

17 03 2014



Иван Балтов
Изпълнителен директор
Ти Би Ай Асет Мениджмънт ЕАД

**ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В НЕТНИТЕ АКТИВИ ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА
ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ**

Наименование на ДФ : Ти Би Ай Динамик


Отчетен период: 01.01. - 31.12.2013 г.


БУЛСТАТ: 131468215


(BGN '000)

| | Основен капитал | Резерви | Печалба/загуба за периода | Общо |
|---|-----------------|---------|---------------------------|-------|
| Салдо към 01.01.2012 | 2 797 | 1 996 | (2 548) | 2 245 |
| <i>Изменение за сметка на инвеститорите, в т.ч.</i> | (420) | 90 | | (330) |
| Емитиране на дялове през периода | | | | |
| Обратно изкупуване на дялове през периода | 420 | (90) | | 330 |
| Промяна в нетните активи принадлежащи на инвеститорите в дялове | | | (59) | (59) |
| Салдо към 31.12.2012 | 2 377 | 2 086 | (2 607) | 1 856 |
| <i>Изменение за сметка на инвеститорите, в т.ч.</i> | (248) | 32 | | (216) |
| Емитиране на дялове през периода | 9 | (1) | | 8 |
| Обратно изкупуване на дялове през периода | 257 | (33) | | 224 |
| Промяна в нетните активи принадлежащи на инвеститорите в дялове | | | 273 | 273 |
| Салдо към 31.12.2013 | 2 129 | 2 118 | (2 334) | 1 913 |

24.01.2014 г.


Елеонора Стоева
Финансов директор


Красимир Петков
Изпълнителен директор
Ти Би Ай Асет Мениджмънт ЕАД


Иван Балтов
Изпълнителен директор
Ти Би Ай Асет Мениджмънт ЕАД

14 03 2014 Залески


0154 Стефана Стойцева
Регистриран одитор

ДФ Ти Би Ай Динамик

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2013 година

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2013 ГОДИНА

I. Обща информация

1. Данни за Договорния фонд

С решение № 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 прехвърляеми ценни книжа и други ликвидни финансови активи по смисъла на закона на парични средства, набрани чрез публично предлагане на дялове, което се осъществява на принципа на разпределение на риска от управляващо дружество. По своята правна същност ФОНДЪТ е непсонифицирано 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 името и 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.

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

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

Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2013

ДФ Ти Би Ай Динамик

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2013 година

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

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

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

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

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

Вътрешно- нормативни документи

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

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

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

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

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

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

ДФ Ти Би Ай Динамик

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2013 година

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

4. Основни договори

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

- на 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 28.08.2006 г. с Уникредит Булбанк АД за посредничество при сключване и изпълняване на сделки с ценни книжа;
- на 28.09.2007г. с Райфайзенбанк (България) ЕАД за инвестиционно обслужване;
- на 11.06.2013 г. със Стефана Трифонова Стоицева за годишен одит на ФОНДА.

II. Основни принципи на счетоводната политика

Съответствие

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

База за изготвяне на финансовия отчет

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

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

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

ДФ Ти Би Ай Динамик

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2013 година

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

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

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

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

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

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

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

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

ДФ Ти Би Ай Динамик

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2013 година

все още в процес на разработване. Ръководството на Дружеството следва да оцени ефекта от измененията върху финансовия отчет. Въпреки това то не очаква измененията да бъдат приложени преди публикуването на всички раздели на стандарта и преди да може да се оцени техния цялостен ефект.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2013

ДФ Ти Би Ай Динамик

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2013 година

- а) текущо начисляване – елементите на финансовите отчети под формата на активи, пасиви, собствен капитал, приходи и разходи по сделките и събитията са отразени счетоводно в момента на тяхното възникване. Признават се, когато отговарят на дефинициите и критериите за признаване на тези елементи в Концептуалната рамка;
- б) действащо предприятие – приема се, че ФОНДЪТ е действащ и ще остане такъв в предвидимо бъдеще. Управляващото дружество няма нито намерение, нито необходимост да ликвидира дейността му;
- в) същественост – всички съществени статии и суми се представят отделно във финансовите отчети. ФОНДЪТ представя по отделно статии от несходен характер, освен ако са несъществени;
- г) компенсиране – ФОНДЪТ не компенсира активи и пасиви или приходи и разходи, освен в случаите когато това се изисква или разрешава от даден МСФО;
- д) предпазливост – задължително оценяване и отчитане на предполагаеми рискове и очаквани възможни загуби, с оглед отразяване на по-точен финансов резултат;
- е) съпоставимост между приходите и разходите – разходите, извършени във връзка с определена сделка или дейност, се отразяват във финансовия резултат за периода, през който се получава изгода от тях. Признаването на приходите се отразява за периода, през който са отчетени разходите за тяхното получаване;
- ж) предимство на съдържанието пред формата – сделките и събитията са отразени счетоводно в съответствие с тяхното икономическо съдържание, същност и финансова реалност, а не според правната им форма;
- з) запазване на счетоводната политика от предходния отчетен период с цел да се постигне съпоставимост на финансовите отчети през отделните отчетни периоди. Представянето и класификацията на статиите във финансовите отчети се запазват и през следващите периоди;
- ФОНДЪТ представя пълен комплект финансови отчети най-малко веднъж в годината;
- и) независимост на отделните отчетни периоди и стойностна връзка между начален и краен баланс – всеки отчетен период се третира счетоводно сам за себе си независимо от обективната му връзка с предходния и със следващия отчетен период;
- й) документална обосновааност – спазват се изискванията за съставяне на документите, съгласно действащото законодателство.

Отчетна единица

Финансовият отчет е представен в български лева (BGN).

Функционалната и отчетната валута на ФОНДА е българският лев.

Парични средства

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

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

Банкови депозити

Банковите депозити се отчитат по номиналната им стойност, а начислената съгласно

Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2013

ДФ Ти Би Ай Динамик

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2013 година

договора лихва към момента на оценката се отразява в Отчета за всеобхватния доход.

Дълготрайни материални активи (МСС 16)

ФОНДЪТ не притежава дълготрайни материални активи.

Нематериални активи (МСС 38)

ФОНДЪТ не притежава нематериални активи.

Финансови инструменти (МСС 32, 39)

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

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

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

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

ДФ Ти Би Ай Динамик

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2013 година

Вземания

Вземанията се отчитат по тяхната очаквана реализируема стойност. Вземанията са свързани с инвестициите на ФОНДА в депозити и ценни книжа и свързаните с тях неполучени лихви. Във вземанията ФОНДЪТ посочва неполучените дивиденди и вземанията по сделките с финансови инструменти.

Задължения

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

Приходи и разходи

Приходите във ФОНДА се формират от:

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

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

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

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

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

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

Инвестициите на ФОНДА във валута, различна от евро, УД „Ти Би Ай Лест Мениджмънт“ ЕАД хеджира посредством валутни форуърди, за да неутрализира влиянието на курса на обмяна върху стойността на инвестицията. Хеджирането на валутно деноминирани активи се извършва чрез сключването на валутни форуърдни сделки с местна банка за срок от един месец. Управляващото дружество оценява ефективността на хеджирането, като прилага принципите на Международен Счетоводен

ДФ Ти Би Ай Динамик

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2013 година

Стандарт 39. Ефективността на резултатите от сключените през 2013 г. хеджиращи сделки са в рамките на 80 – 125%.

Оперативните разходи се формират от :

- операции с финансови инструменти и тяхната преоценка;
- други финансови разходи;
- разходи за външни услуги.

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

ФОНДЪТ начислява ежедневно разходи за управляващото дружество в размер на 1.8 % от средната годишна нетна стойност на активите.

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

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

III. Финансово състояние на ФОНДА

1. Нетна стойност на активите

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

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

Емисионната стойност е равна на НСА на един дял, увеличена с разходите по емитирането в размер на 2 % от нетната стойност на активите на един дял. Цената на обратно изкупуване е равна на НСА на един дял, намалена с разходите за обратно изкупуване в размер на 1 % от нетната стойност на активите на един дял.

Към 31 декември 2013 г. нетната стойност на активите на ФОНДА възлиза на *1,913,054 лева*.

2. Активи на ДФ „Ти Би Ай Динамик”

Активите на ФОНДА са представени в следните групи:

ДФ Ти Би Ай Динамик

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2013 година

| Активи | 31.12.2013 (BGN) | 31.12.2012 (BGN) |
|--|---------------------|---------------------|
| Парични средства в каса | 105 | 105 |
| Парични средства по безсрочни депозити | 24,716 | 89,476 |
| Парични средства по банкови депозити | 309,800 | 253,896 |
| Акции | 790,688 | 1,002,870 |
| Корпоративни облигации | 128,851 | 142,060 |
| Ипотечни облигации | - | 84,433 |
| Дялове на колективни инвестиционни схеми | 559,997 | 178,665 |
| Вземания | 105,111 | 110,283 |
| Общо активи | 1,919,268 | 1,861,788 |

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

| | Към 31.12.2013 (BGN) | Относително тегло (%) |
|--|-------------------------|--------------------------|
| Парични средства в каса | 105 | 0,00% |
| Парични средства по безсрочни депозити | 24,716 | 1,29% |
| Парични средства по банкови депозити | 309,800 | 16,14% |
| Акции | 790,688 | 41,20% |
| Корпоративни облигации | 128,851 | 6,71% |
| Дялове на колективни инвестиционни схеми | 559,997 | 29,18% |
| Вземания | 105,111 | 5,48% |
| Общо активи | 1,919,268 | 100,00% |

Управляващото дружество управлява активите на ФОНДА в съответствие с неговите инвестиционни цели и съобразно ограниченията на неговата инвестиционна дейност, предвидени в закона, Проспекта и Правилата му. През годината и към края на отчетния период съставът и структурата на активите на ФОНДА отговарят на инвестиционните му цели и ограничения.

Парични средства

Паричните средства включват парични средства в брой и по сметки в банки като 92,58% от всички парични средства представляват наличности по банкови депозити във валута, чиято левова равностойност е 309,800 лева.

| Парични средства | Към 31.12.2013 (BGN) | Към 31.12.2012 (BGN) |
|--|-------------------------|-------------------------|
| Парични средства в брой | 105 | 105 |
| Парични средства по безсрочни депозити | 24,716 | 89,476 |
| Парични средства по банкови депозити, <i>в т.ч. със срок 3 месеца до падежа</i> | 309,800 | 253,896 |
| Общо парични средства (в лева) | 334,621 | 343,477 |

Финансови инструменти

ФОНДЪТ е класифицирал като държани за търгуване инструменти в размер на 1,350,685 лева, а като на разположение за продажба – инструменти в размер на 128,851 лв.

ДФ Ти Би Ай Динамик

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2013 година

| Финансови активи | Към 31.12.2013 (BGN) | Към 31.12.2012 (BGN) |
|--|-------------------------|-------------------------|
| 1. Държани за търгуване, в т.ч. | 1,350,685 | 1,181,535 |
| капиталови ценни книжа | 790,688 | 1,002,870 |
| КИС | 559,997 | 178,665 |
| 2. Обявени за продажба | 128,851 | 226,493 |
| дългови ценни книжа | 128,851 | 226,493 |
| Общо финансови активи | 1,479,536 | 1,408,028 |

Вземания

Към 31 декември 2013 г. вземанията на ФОНДА възлизат на 105,111 лева, произхождащи от:

| Вземания | Към 31.12.2013 (BGN) | Към 31.12.2012 (BGN) |
|--|-------------------------|-------------------------|
| Лихви | 15,910 | 3,619 |
| Вземания по сделки с финансови инструменти | - | 545 |
| Други | 89,201 | 106,119 |
| Общо вземания | 105,111 | 110,283 |

В „Други” са включени вземания от дивиденди, както и неплатени на падеж главници и лихви на емисия облигации на „Хлебни Изделия - Подуяне” АД - BG2100011084 – в размер на 88 609 лв.

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

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

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

ДФ Ти Би Ай Динамик

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2013 година

възбрана, спират се всички изпълнителни дела върху всички имущества на дружеството, прекратява се дейността на Хлебни изделия Подуяне АД, прекратява се представителството и управлението на емитента от неговите органи се спира образуваното производство по несъстоятелност на основание чл.632, ал.1 от ТЗ – случаи, когато наличното имущество не е достатъчно за покриване на разносните по производството и разносните не са предплатени.

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

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

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

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

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

Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2013

ДФ Ти Би Ай Динамик

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2013 година

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

3. Задължения

Към 31 декември 2013 година задълженията на ФОНДА възлизат на 6,214 лева.

| Текущи задължения | Към 31.12.2013 (BGN) | Към 31.12.2012 (BGN) |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Управляващо дружество | 3,281 | 3,135 |
| Банка-депозитар | 200 | 200 |
| Доставчици | 1,800 | 1,800 |
| Задължения свързани с финансови инструменти | 72 | - |
| Задължения свързани с емитиране | 122 | 122 |
| Други | 739 | 721 |
| Общо текущи задължения | 6,214 | 5,978 |

4. Дялове в обращение

| | |
|--------------------------------------|--------------|
| Брой дялове към 01.01.2013г. | 237 633.7124 |
| Емитирани дялове през периода | 944.4528 |
| Обратно изкупени дялове през периода | 25 656.8757 |
| Брой дялове към 31.12.2013г. | 212 921.2895 |

5. Приходи

| Оперативни приходи | 2013 година (BGN) | 2012 година (BGN) |
|---|----------------------|----------------------|
| Приходи от дивиденди | 53,312 | 44,743 |
| Приходи от лихви | 35,235 | 41,031 |
| Приходи от операции и преоценка на финансови активи | 1,591,415 | 1,835,580 |
| Други приходи | 26 | 73 |
| Общо оперативни приходи | 1,679,988 | 1,921,427 |

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

| Приходи от операции с финансови активи | 2013 година (BGN) | 2012 година (BGN) |
|---|----------------------|----------------------|
| Приходи от преоценка на финансови активи | 1,398,228 | 1,460,323 |
| Приходи от операции с финансови активи | 776 | 18,765 |
| Положителни разлики от промяна на валутните курсове | 192,411 | 356,492 |
| Общо приходи от операции с финансови активи | 1,591,415 | 1,835,580 |

В положителните разлики от промяна на валутните курсове са отразени резултатите от преоценка на валутните позиции на ФОНДА, както и резултатите от хеджиращите сделки, които имат за цел да неутрализират влиянието от промяната на валутните курсове.

Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2013

ДФ Ти Би Ай Динамик

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2013 година

6. Разходи

| Оперативни разходи | 2013 година (BGN) | 2012 година (BGN) |
|--|----------------------|----------------------|
| Разходи от операции и преценка на финансови активи | (1,362,372) | (1,934,087) |
| Други финансови разходи | (2,350) | (3,657) |
| Разходи за външни услуги | (42,462) | (42,337) |
| Общо оперативни разходи | (1,407,184) | (1,980,081) |

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

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

| Разходи от операции с финансови активи | 2013 година (BGN) | 2012 година (BGN) |
|---|----------------------|----------------------|
| Разходи от преценка на финансови активи | (1,166,346) | (1,562,705) |
| Разходи от операции с финансови активи | (1,997) | (14,494) |
| Отрицателни разлики от промяна на валутните курсове | (194,029) | (356,888) |
| Общо разходи от операции с финансови активи | (1,362,372) | (1,934,087) |

Разходите за външни услуги са разпределени по следния начин:

| Разходи за външни услуги | 2013 година (BGN) | 2012 година (BGN) |
|--------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Разходи за управляващото дружество | (35,264) | (35,108) |
| Разходи за банката депозитар | (2,400) | (2,400) |
| Разходи за КФН и БФБ | (570) | (570) |
| Разходи за независим одит | (3,600) | (3,600) |
| Други разходи | (628) | (659) |
| Общо разходи за външни услуги | (42,462) | (42,337) |

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

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

Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2013

45

ДФ Ти Би Ай Динамик

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2013 година

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).

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

- Облигации
- Депозити и парични еквиваленти
- КИС
- Акции
- Вземания

В таблицата по-долу е представено разпределение на финансовите инструменти по категории според вида на отчитането. В графа „По справедлива стойност през Печалба/Загуба”, са включени финансовите инструменти, класифицирани като „държани за търгуване” и „на разположение за продажба”:

| Финансови активи | По справедлива стойност през Печалба/Загуба | | Заеми и вземания амортизируема стойност | |
|------------------|---|------------------|---|----------------|
| | 2013 | 2012 | 2013 | 2012 |
| Парични средства | - | - | 24 821 | 89 581 |
| Вземания | - | - | 105 111 | 110 283 |
| Депозити | - | - | 309 800 | 253 896 |
| ДЦК | - | - | - | - |
| Корпоративни | 128 851 | 142 060 | - | - |
| Общински | - | - | - | - |
| Ипотечни | - | 84 433 | - | - |
| КИС | 559 997 | 178 665 | - | - |
| Акции | 790 688 | 1 002 870 | - | - |
| Общо | 1 479 536 | 1 408 028 | 439 732 | 453 760 |

| Финансови пасиви | По справедлива стойност през Печалба/Загуба | | Финансови задължения по амортизируема стойност | |
|--------------------|---|--------------|--|----------|
| | 2013 | 2012 | 2013 | 2012 |
| Задължения | 6 142 | 5 978 | - | - |
| Финансови деривати | 72 | - | - | - |
| Общо | 6 214 | 5 978 | - | - |

ДФ Ти Би Ай Динамик

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2013 година

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

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

| BGN | Ниво 1 | | Ниво 2 | | Ниво 3 | |
|-------------------------|------------------|------------------|---------------|---------------|--------|------|
| | 2013 | 2012 | 2013 | 2012 | 2013 | 2012 |
| Финансови активи | | | | | | |
| Финансови деривати | - | - | - | 275 | - | - |
| ДЦК | - | - | - | - | - | - |
| Корпоративни | 91 692 | 95 989 | 37 159 | 46 071 | - | - |
| Общински | - | - | - | - | - | - |
| Ипотечни | - | 84 433 | - | - | - | - |
| КИС | 559 997 | 178 665 | - | - | - | - |
| Акции | 790 688 | 1 002 870 | - | - | - | - |
| Общо | 1 442 377 | 1 361 957 | 37 159 | 46 346 | - | - |
| Финансови Пасиви | | | | | | |
| Финансови деривати | - | - | 72 | - | - | - |
| Общо | - | - | 72 | - | - | - |

Движения през 2013 г.

1. Корпоративни облигации на стойност 37 067 лв. към 31.12.2012 г. са преминали от ниво 1 в ниво 2 на отчитане. Причината е, че към 30.12.2012 г. те са преоценени по метода на дисконтираните парични потоци, а към 31.12.2013 г., за преоценката им са използвани данни за среднопредсметнатата цена на сключените с тях сделки за най-близкия ден през последния 30 дневен период към датата на оценката, за който има сключени сделки.

2. Корпоративни облигации на стойност 46 071 лв. към 31.12.2012 г. са преминали от ниво 2 в ниво 1 на отчитане. Причината е, че към 30.12.2012 г. те са преоценени с данни за среднопредсметнатата цена на сключените с тях сделки за най-близкия ден през последния 30 дневен период към датата на оценката, за който има сключени сделки, а към 31.12.2013г., поради липса на пазарни данни, са оценени по метода на дисконтираните парични потоци.

През 2013г. са получени постъпления от главнични плащания по въпросните емисии облигации.

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

7.1. Систематични рискове

Систематични рискове са тези, които действат извън ФОНДА и оказват съществено влияние върху дейността и състоянието му. Тези рискове са свързани с общото състояние на макроикономическата среда, политическите процеси, регионалното развитие и др. Тъй като голяма част от активите на ФОНДА са инвестирани в акции, облигации и парични инструменти, издадени от местни лица и държавата, общите

рискове за българската икономика имат пряко отражение върху риска, който носят клиентите на ФОНДА.

Според последните ревизирани прогнози на МВФ за 2014 г., ръстът на БВП в развитите икономики се очаква да е 2,0%, развиващите се страни ще прибавят към стойността на икономиките си 5.1%, а в световен мащаб, очакванията са за ръст от 3.6%. През м. декември, 2013 г., ЕЦБ коригира нагоре с 0.1% прогнозите си за ръста на еврозоната, отчитайки подобрените бизнес условия и текущо възстановяване на икономическата активност в световен мащаб. Очакванията на ЕЦБ за 2014 г. са реалният БВП на еврозоната да нарасне с 1.1% през 2014 г.

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

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

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

7.2 Несистематични рискове

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

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

Пазарен риск

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

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

Валутен риск

Валутният риск е рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена ценна книга или депозит, деноминирани във валута, различна от лев и евро, поради изменение

ДФ Ти Би Ай Динамик

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2013 година

на курса на обмяна между тази валута и лева или еврото. Инвестициите на ФОНДА във финансови инструменти, изложени на валутен риск, УД „Ти Би Ай Асет Мениджмънт“ хеджира посредством валутни форуърди, за да неутрализира влиянието на курса на обмяна върху стойността на инвестицията.

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

| | BGN | | EUR | | USD | | Общо | |
|---|----------------|------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|------------------|------------------|
| | 2 013 | 2 012 | 2 013 | 2 012 | 2 013 | 2 012 | 2 013 | 2 012 |
| Нетекущи активи | | | | | | | - | - |
| Парични средства и парични еквиваленти и депозити | 22 433 | 79 747 | 311 717 | 262 015 | 471 | 1 715 | 334 621 | 343 477 |
| Финансови активи по справедлива стойност през печалби или загуби* | 790 688 | 1 002 870 | 501 044 | 226 493 | 187 804 | 178 665 | 1 479 536 | 1 408 028 |
| Вземания, свързани с инвестиции | - | - | 15 910 | 3 889 | 592 | 275 | 16 502 | 4 164 |
| Други текущи активи | - | - | 88 609 | 106 119 | - | - | 88 609 | 106 119 |
| Общо активи | 813 121 | 1 082 617 | 917 280 | 598 516 | 188 867 | 180 655 | 1 919 268 | 1 861 788 |
| Текущи задължения, свързани с инвестиции | 72 | - | - | - | - | - | 72 | - |
| Други пасиви | 6 142 | 5 978 | - | - | - | - | 6 142 | 5 978 |
| Общо пасиви | 6 214 | 5 978 | - | - | - | - | 6 214 | 5 978 |
| Нетна валутна позиция | 806 907 | 1 076 639 | 917 280 | 598 516 | 188 867 | 180 655 | 1 913 054 | 1 855 810 |

Към 31.12.2013 г. 42.37% от активите на дружеството са в лева, 47.82% са в евро и 9.81% са деноминирани в долари.

В случай че валутната позиция не бъде хеджирана, симулационен анализ при 10% обезценка на еврото, спрямо американския долар към датата на отчета, при равни други условия, отчита увеличаване на резултата със 1.59% от стойността на активите и обратното, при 10% обезценка на долара спрямо еврото, резултатът би се намалил с 1.59%.

При управление на активите на договорния фонд, управляващото дружество ежедневно следи и оценява ефективността на хеджирането, като прилага принципите на Международен Счетоводен Стандарт 39. Резултатите от сключените през 2013 г. хеджиращи сделки са в рамките на 80 – 125%.

Лихвен риск

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

ДФ „Ти Би Ай Динамик“ не притежава в портфейла си лихвочувствителни пасиви, поради което основният лихвен риск, който носи е свързан с вероятността евентуални

ДФ Ти Би Ай Динамик

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2013 година

бъдещи изменения в лихвените равнища да оказат негативно влияние върху справедливата стойност на притежаваните лихвоносни финансови активи.

Анализ на чувствителността към лихвен риск

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

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

| 31.12.2013г. | + 100 bp | | - 100 bp | |
|---|---------------|---------------|--------------|--------------|
| | BGN | % | BGN | % |
| Ценни книжа с фиксирани купонни плащания | -3 268 | -0,17% | 3 268 | 0,17% |
| Ценни книжа с плаващи купонни плащания | -4 | 0,00% | 4 | 0,00% |
| Общо | -3 272 | -0,17% | 3 272 | 0,17% |

| 31.12.2012г. | + 100 bp | | - 100 bp | |
|---|---------------|---------------|--------------|--------------|
| | BGN | % | BGN | % |
| Ценни книжа с фиксирани купонни плащания | -2 543 | -0,14% | 2 543 | 0,14% |
| Ценни книжа с плаващи купонни плащания | -4 | 0,00% | 4 | 0,00% |
| Общо | -2 547 | -0,14% | 2 547 | 0,14% |

Ценови риск

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

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

ДФ Ти Би Ай Динамик

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2013 година

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

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

| | 2013 | | 2012 | |
|--|------------------|---------------|------------------|---------------|
| | (BGN) | % | (BGN) | % |
| Акции | 790 688 | 41,20% | 1 002 870 | 53,86% |
| Дялове на колективни инвестиционни схеми | 559 997 | 29,18% | 178 665 | 9,60% |
| Общо | 1 350 685 | 70,38% | 1 181 535 | 63,46% |

Ценовият риск на отделните инструменти в портфейла на ФОНДА се измерва чрез стандартно отклонение на база на исторически данни за движението на цените на инструментите за период. Волатилността на портфейла от акции се измерва чрез стандартното отклонение, отчитайки корелацията между инструментите в портфейла посредством вариационно-ковариационна матрица, изчислена с исторически данни за период от 1 година.

Таблицата по-долу представя ценовия риск на портфейла от акции и дялове на колективни инвестиционни схеми, съпоставен с ценовия риск на индекса SOFIX и ценовия риск на ФОНДА, измерени чрез стандартно отклонение. Ценовият риск на ФОНДА се измерва чрез стандартното отклонение на доходността на ФОНДА.

| | 2013 | | 2012 | |
|-------------------------|--------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|---------------------------------|
| | Стандартно отклонение (дневно) | Стандартно отклонение (годишно) | Стандартно отклонение (дневно) | Стандартно отклонение (годишно) |
| Портфейл от акции и КИС | 0,54% | 8,56% | 0,65% | 10,36% |
| SOFIX | 0,84% | 13,34% | 0,72% | 11,50% |
| ДФ "Ти Би Ай Динамик" | 0,32% | 5,11% | 0,44% | 6,93% |

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

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

| | 2013 | | 2012 | |
|-----------------------|-------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------|-----------------------------------|
| | Historical VaR, 99%(1 ден) | Historical VaR, 99% (1 година) | Historical VaR, 99%(1 ден) | Historical VaR, 99% (1 година) |
| SOFIX | 2,13% | 33,89% | 1,80% | 28,55% |
| ДФ "Ти Би Ай Динамик" | 0,81% | 12,84% | 1,02% | 16,19% |

Ликвиден риск

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

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

| 31.12.2013 г. (BGN) | < 1 м. | > 1 - 3 м. | > 3 - 1 г. | > 1 - 5 г. | > 5 г. | Безсрочни | Общо |
|---|---------------|--------------|----------------|---------------|---------------|------------------|------------------|
| Парични средства | 24 821 | - | - | - | - | - | 24 821 |
| Депозити | - | - | 309 800 | - | - | - | 309 800 |
| Инвестиции, на разположение за продажба | 1 253 | 907 | 5 893 | 79 396 | 39 941 | 1 350 685 | 1 478 075 |
| Вземания по лихви | 1 458 | 673 | 15 240 | - | - | - | 17 371 |
| Други | 592 | - | 88 609 | - | - | - | 89 201 |
| Общо активи | 28 124 | 1 580 | 419 542 | 79 396 | 39 941 | 1 350 685 | 1 919 268 |

| | | | | | | | |
|--|--------------|--------------|----------|----------|----------|----------|--------------|
| Текущи задължения, свързани с инвестиции | 72 | - | - | - | - | - | 72 |
| Други задължения | 3 621 | 2 521 | - | - | - | - | 6 142 |
| Общо задължения | 3 693 | 2 521 | - | - | - | - | 6 214 |

| 31.12.2012 г. (BGN) | < 1 м. | > 1 - 3 м. | > 3 - 1 г. | > 1 - 5 г. | > 5 г. | Безсрочни | Общо |
|---|----------------|--------------|----------------|---------------|---------------|------------------|------------------|
| Парични средства | 89 581 | - | - | - | - | - | 89 581 |
| Депозити | 253 896 | - | - | - | - | - | 253 896 |
| Инвестиции, на разположение за продажба | - | 1 036 | 95 066 | 91 576 | 36 772 | 1 181 535 | 1 405 985 |
| Вземания по лихви | 4 442 | 888 | 332 | - | - | - | 5 662 |
| Други | 545 | - | 106 119 | - | - | - | 106 664 |
| Общо активи | 348 464 | 1 924 | 201 517 | 91 576 | 36 772 | 1 181 535 | 1 861 788 |

| | | | | | | | |
|--|--------------|--------------|----------|----------|----------|----------|--------------|
| Текущи задължения, свързани с инвестиции | - | - | - | - | - | - | - |
| Други задължения | 3 457 | 2 521 | - | - | - | - | 5 978 |
| Общо задължения | 3 457 | 2 521 | - | - | - | - | 5 978 |

Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2013

ДФ Ти Би Ай Динамик

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2013 година

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

Операционен риск

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

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

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

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

Кредитен риск

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

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

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

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

| | 2013 | | 2012 | |
|--|----------------|---------------|----------------|---------------|
| | (BGN) | % | (BGN) | % |
| Разплащателни сметки | 24 821 | 1,29% | 89 581 | 4,81% |
| Депозити | 309 800 | 16,14% | 253 896 | 13,64% |
| Вземания по лихви | 15 910 | 0,83% | 3 619 | 0,19% |
| Вземания по сделки с финансови инструменти | - | 0,00% | 545 | 0,03% |
| Други вземания | 89 201 | 4,65% | 106 119 | 5,70% |
| Дългови ценни книжа | 128 851 | 6,71% | 226 493 | 12,17% |
| Общо | 568 583 | 29,62% | 680 253 | 36,54% |

Кредитният риск на паричните средства и депозитите в банки се управлява чрез стриктно спазване на установените лимити за експозиции към отделни банки и регулярен анализ на кредитното качество на банките. ФОНДЪТ предоставя паричните си средства на влогове в банки с нисък до умерен кредитен риск. Към 31.12.2013 г. 92,91% от ликвидните активи на ФОНДА се съхраняват в банки с присъден външен кредитен рейтинг от международно призната агенция за кредитен рейтинг.

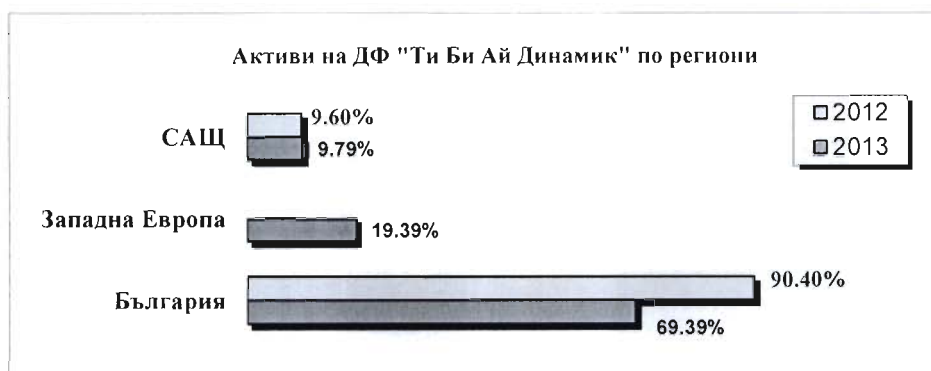
Таблицата по-долу представя разпределение на инвестициите в дългови ценни книжа по икономически отрасли и техният дял в стойността на активите на ФОНДА:

| | 2013 | | 2012 | |
|---------------------------------|----------------|--------------|----------------|---------------|
| | (BGN) | % | (BGN) | % |
| Хранително-вкусова промишленост | 37 159 | 1,93% | 37 067 | 1,99% |
| Финанси | - | 0,00% | 84 433 | 4,54% |
| Недвижими имоти | 91 692 | 4,78% | 104 993 | 5,64% |
| Общо | 128 851 | 6,71% | 226 493 | 12,17% |

Дълговите инструменти в портфейла на ФОНДА представляват 6,71% от стойността на активите, като 100% от тях са обезпечени с ипотечи, залози или застраховки. Всички дългови ценни книжа в портфейла са нерейтинговани.

Кредитният риск на нерейтингованите дългови финансови инструменти се оценява по разработена от УД вътрешна методология за оценка на кредитния риск на базата на качествен и количествен анализ на финансовите отчети на емитента, капиталовата структура на емитента, обезпечението на емисията и управлението и репутацията на емитента. Средствата на ФОНДА се инвестират основно в обезпечени емисии след извършване на финансов анализ на емитента.

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



Забележка: В сектор "Финанси" са включени банковите депозити, паричните средства по разплащателни сметки и ценните книжа, емитирани от финансови институции. В сектор „Други“ са включени вземанията във връзка с лихвени и главнични плащания.

8. Данъчно облагане

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

ДФ Ти Би Ай Динамик

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2013 година

9. Събития, настъпили след датата на отчета

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

31.01.2014 г.

Гр. София

Елеонора Стоева
Финансов директор



Красимир Петков
Изпълнителен директор



Иван Балтов
Изпълнителен директор



СЧЕТОВОДЕН БАЛАНС

Наименование на КИС:ТИ БИ АЙ ДИНАМИК
Отчетен период 01.01. - 31.12.2013

ЕНК по БУЛСТАТ: 131 468 215
(в лева)

| АКТИВИ | Текущ период | Предходен период | СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ | Текущ период | Предходен период |
|---|--------------|------------------|--|--------------|------------------|
| а | 1 | 1 | а | 1 | 1 |
| A. НЕТЕКУЩИ АКТИВИ | | | A. СОБСТВЕН КАПИТАЛ | | |
| I. ФИНАНСОВИ АКТИВИ | | | I. ОСНОВЕН КАПИТАЛ | 2 129 213 | 2 376 337 |
| 1. Ценни книжа, в т.ч.: | 0 | 0 | II. РЕЗЕРВИ | | |
| акции | | | 1. Премийни резерви при емитиране/обратно изкупуване на акции/дялове | 2 118 080 | 2 086 516 |
| дългови | | | 2. Резерви от последващи оценки на активи и пасиви | | |
| 2. Други финансови инструменти | | | 3. Общи резерви | | |
| Общо за група I | 0 | 0 | Общо за група II | 2 118 080 | 2 086 516 |
| II. ДРУГИ НЕТЕКУЩИ АКТИВИ | | | III. ФИНАНСОВ РЕЗУЛТАТ | | |
| ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ А | 0 | 0 | 1. Натрупана печалба (загуба), в т.ч.: | -2 607 043 | -2 548 389 |
| B. ТЕКУЩИ АКТИВИ | | | неразпределена печалба | | |
| I. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА | | | непокрита загуба | -2 607 043 | -2 548 389 |
| 1. Парични средства в каса | 105 | 105 | 2. Текуща печалба (загуба) | 272 804 | -58 654 |
| 2. Парични средства по безсрочни депозити | 24 716 | 89 476 | Общо за група III | -2 334 239 | -2 607 043 |
| 3. Парични средства по срочни депозити | 309 800 | 253 896 | ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ А | 1 913 054 | 1 855 810 |
| 4. Блокирани парични средства | | | | | |
| Общо за група I | 334 621 | 343 477 | | | |
| II. ТЕКУЩИ ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ | | | B. ТЕКУЩИ ПАСИВИ | | |
| 1. Ценни книжа, в т.ч.: | 919 539 | 1 229 363 | 1. Задължения, свързани с дивиденди | | |
| акции | 790 688 | 1 002 870 | 2. Задължения към финансови институции, в т.ч.: | 3 481 | 3 335 |
| права | | | към банка депозитар | 200 | 200 |
| дългови | 128 851 | 226 493 | към управляващо дружество | 3 281 | 3 135 |
| други | | | към кредитни институции | | |
| 2. Инструменти на паричния пазар | | | 3. Задължения към контрагенти | 1 800 | 1 800 |
| 3. Дялове на колективни инвестиционни схеми | 559 997 | 178 665 | 4. Задължения, свързани с възнаграждения | | |
| 4. Деривативни финансови инструменти | | | 5. Задължения към осигурителни предприятия | | |
| 5. Блокирани | | | 6. Данъчни задължения | | |
| 6. Други финансови инструменти | | | 7. Задължения, свързани с емитиране | 122 | 122 |
| Общо за група II | 1 479 536 | 1 408 028 | 8. Задължения, свързани с обратно изкупуване | | |
| III. НЕФИНАНСОВИ АКТИВИ | | | 9. Задължения, свързани със сделки с финансови инструменти | 72 | |
| 1. Вземания, свързани с лихви | 15 910 | 3 619 | 10. Други | 739 | 721 |
| 2. Вземания по сделки с финансови инструменти | | 545 | Общо за група I | 6 214 | 5 978 |
| 3. Вземания, свързани с емитиране | | | ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ Б | 6 214 | 5 978 |
| 4. Други | 89 201 | 106 119 | | | |
| Общо за група III | 105 111 | 110 283 | | | |
| IV. РАЗХОДИ ЗА БЪДЕЩИ ПЕРИОДИ | | 0 | | | |
| ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ Б | 1 919 268 | 1 861 788 | | | |
| СУМА НА АКТИВА | 1 919 268 | 1 861 788 | СУМА НА ПАСИВА | 1 919 268 | 1 861 788 |

Дата: 24.01.2014 г.

Съставител: *Е.С.*
/Елеонора Стоева/

Ръководители: *К.П.*
/Красимир Петков/

17 03 2014 Золсерт

0154 Стефана Стойцева
Регистриран одитор



И.Б.
/Иван Балтов/

ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ

Наименование на КИС: ТИ БИ АЙ ДИНАМИК
Отчетен период 01.01. - 31.12.2013


ЕИК по БУЛСТАТ: 131 468 215
(в лева)

| РАЗХОДИ | Текущ период | Преходен период | ПРИХОДИ | Текущ период | Преходен период |
|--|------------------|------------------|--|------------------|------------------|
| а | 1 | 1 | а | 1 | 1 |
| A. Разходи за дейността | | | A. Приходи от дейността | | |
| I. Финансови разходи | | | I. Финансови приходи | | |
| 1. Разходи за лихви | | | 1. Приходи от дивиденди | 53 312 | 44 743 |
| 2. Отрицателни разлики от операции с финансови активи, в т.ч.: | 1 168 343 | 1 577 199 | 2. Положителни разлики от операции с финансови активи, в т.ч.: | 1 399 004 | 1 479 088 |
| от последваща оценка | | | от последваща оценка | | |
| 3. Разходи, свързани с валутни операции | 194 029 | 356 888 | 3. Приходи, свързани с валутни операции | 192 411 | 356 492 |
| 4. Други | 2 350 | 3 657 | 4. Приходи от лихви | 35 235 | 41 031 |
| | | | 5. Други | 26 | 73 |
| Общо за група I | 1 364 722 | 1 937 744 | Общо за група I | 1 679 988 | 1 921 427 |
| НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ ФИНАНSOVA ДЕЙНОСТ | 315 266 | 0 | НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ ФИНАНSOVA ДЕЙНОСТ | 0 | 16 317 |
| II. Нефинансови разходи | | | II. Нефинансови приходи | | |
| 1. Разходи за материали | | | | | |
| 2. Разходи за външни услуги | 42 462 | 42 337 | | | |
| 3. Разходи за амортизация | | | | | |
| 4. Разходи, свързани с възнаграждения | | | | | |
| 5. Други | | | | | |
| Общо за група II | 42 462 | 42 337 | Общо за група II | 0 | 0 |
| НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ НЕФИНАНСOVA ДЕЙНОСТ | 0 | 0 | НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ НЕФИНАНСOVA ДЕЙНОСТ | 42 462 | 42 337 |
| Б. Общо разходи за дейността (I+II) | 1 407 184 | 1 980 081 | Б. Общо приходи от дейността (I+II) | 1 679 988 | 1 921 427 |
| В. Печалба преди облагане с данъци | 272 804 | 0 | В. Загуба преди облагане с данъци | 0 | 58 654 |
| III. Разходи за данъци | | | | | |
| Г. Нетна печалба за периода (B-III) | 272 804 | 0 | Г. Нетна загуба за периода | 0 | 58 654 |
| ВСИЧКО (Б+III+Г) | 1 679 988 | 1 980 081 | ВСИЧКО (Б+Г) | 1 679 988 | 1 980 081 |

Дата: 24.01.2014 г.

Съставител: 
/ Елеонора Стоева /

Ръководители: 
/ Красимир Петков /


/ Иван Балтов /

17 03 2014 Залески

0154 Стефана Стойцева /
Регистриран одитор



ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ ПО ПРЕКИЯ МЕТОД

Наименование на КИС: ТИ БИ АЙ ДИНАМИК
Отчетен период 01.01. - 31.12.2013

ЕИК по БУЛСТАТ: 131468215
(в лева)

| Наименование на паричните потоци | Текуш период | | | Предходен период | | |
|--|------------------|------------------|-----------------|------------------|------------------|-----------------|
| | Постъпления | Плащания | Нетен поток | Постъпления | Плащания | Нетен поток |
| а | 1 | 2 | 3 | 1 | 2 | 3 |
| А. Парични потоци от основна дейност | | | | | | |
| Емитиране и обратно изкупуване на акции/дялове | 8 500 | 221 657 | -213 157 | | 327 310 | -327 310 |
| Парични потоци, свързани с получени заеми, в т.ч.: лихви | | | 0 | | | 0 |
| Плащания при разпределения на печалби | | | 0 | | | 0 |
| Парични потоци от валутни операции и преоценки | | | 0 | | | 0 |
| Други парични потоци от основна дейност | | | 0 | | | 0 |
| Всичко парични потоци от основна дейност (А): | 8 500 | 221 657 | -213 157 | 0 | 327 310 | -327 310 |
| Б. Парични потоци от инвестиционна дейност | | | | | | |
| Парични потоци, свързани с текущи финансови активи | 890 112 | 700 048 | 190 064 | 1 922 069 | 1 588 982 | 333 087 |
| Парични потоци, свързани с нетекущи финансови активи | | | 0 | | | 0 |
| Лихви, комисиони и др. подобни | 168 | 1 279 | -1 111 | 588 | 2 071 | -1 483 |
| Получени дивиденди | 52 708 | | 52 708 | 44 743 | | 44 743 |
| Парични потоци, свързани с управляващо дружество | | 37 522 | -37 522 | | 39 315 | -39 315 |
| Парични потоци, свързани с банка-депозитар | | 2 400 | -2 400 | | 2 498 | -2 498 |
| Парични потоци, свързани с валутни операции | 52 043 | 44 709 | 7 334 | 109 550 | 89 806 | 19 744 |
| Други парични потоци от инвестиционна дейност | 26 | 1 198 | -1 172 | 73 | 1 200 | -1 127 |
| Всичко парични потоци от инвестиционна дейност (Б): | 995 057 | 787 156 | 207 901 | 2 077 023 | 1 723 872 | 353 151 |
| В. Парични потоци от неспециализирана дейност | | | | | | |
| Парични потоци, свързани с други контрагенти | | 3 600 | -3 600 | | 4 020 | -4 020 |
| Парични потоци, свързани с нетекущи активи | | | 0 | | | 0 |
| Парични потоци, свързани с възнаграждения | | | 0 | | | 0 |
| Парични потоци, свързани с данъци | | | 0 | | | 0 |
| Други парични потоци от неспециализирана дейност | | | 0 | | | 0 |
| Всичко парични потоци от неспециализирана дейност (В): | 0 | 3 600 | -3 600 | 0 | 4 020 | -4 020 |
| Г. Изменение на паричните средства през периода (А+Б+В) | 1 003 557 | 1 012 413 | -8 856 | 2 077 023 | 2 055 202 | 21 821 |
| Д. Парични средства в началото на периода | | | 343 477 | | | 321 656 |
| Е. Парични средства в края на периода, в т.ч.: | | | 334 621 | | | 343 477 |
| по безсрочни депозити | | | 24 716 | | | 89 476 |

Дата: 24.01.2014 г.

Съставител: 

/Елеонора Стоева/

Ръководители: 

/Красимир Петков/

/Иван Балтов/

№ 03 2014 Засяк

0154

Стефана
Стоицева

Регистриран одитор



ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ

Наименование на КИС: ТИ БИ АЙ ДИНАМИК
Отчетен период 01.01. - 31.12.2013

ЕИК по БУЛСТАТ: 131 468 215
(в лева)

| ПОКАЗАТЕЛИ | Основен капитал | Резерви | | | Натрупани печалби/загуби | | Общо собствен капитал |
|---|-----------------|-----------------------------------|-----------------------------|--------------|--------------------------|-----------|-----------------------|
| | | премии от емисия (премиен резерв) | резерв от последващи оценки | общи резерви | печалба | загуба | |
| а | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| Салдо към началото на предходната година | 2 796 871 | 1 996 600 | 0 | 0 | 0 | 2 548 389 | 2 245 082 |
| Салдо към началото на предходния отчетен период | 2 796 871 | 1 996 600 | | | | 2 548 389 | 2 245 082 |
| Салдо в началото на отчетния период | 2 376 337 | 2 086 516 | 0 | 0 | 0 | 2 607 043 | 1 855 810 |
| Промени в началните салда поради: | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Ефект от промени в счетоводната политика | | | | | | | 0 |
| Фундаментални грешки | | | | | | | 0 |
| Коригирано салдо в началото на отчетния период | | | | | | | 0 |
| Изменение за сметка на собствениците, в т.ч.: | -247 124 | 31 564 | 0 | 0 | 0 | 0 | -215 560 |
| емитиране | 9 445 | -1 091 | | | | | 8 354 |
| обратно изкупуване | 256 569 | -32 655 | | | | | 223 914 |
| Нетна печалба/загуба за периода | | | | | 272 804 | | 272 804 |
| 1. Разпределение на печалбата за: | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| дивиденди | | | | | | | 0 |
| други | | | | | | | 0 |
| 2. Покриване на загуби | | | | | | | 0 |
| 3. Последващи оценки на дълготрайни материални и нематериални активи, в т.ч.: | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| увеличения | | | | | | | 0 |
| намаления | | | | | | | 0 |
| 4. Последващи оценки на финансови активи и инструменти, в т.ч.: | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| увеличения | | | | | | | 0 |
| намаления | | | | | | | 0 |
| 5. Други изменения | | | | | | | 0 |
| Салдо към края на отчетния период | 2 129 213 | 2 118 080 | 0 | 0 | 272 804 | 2 607 043 | 1 913 054 |
| 6. Други промени | | | | | | | 0 |
| Собствен капитал към края на отчетния период | 2 129 213 | 2 118 080 | 0 | 0 | 272 804 | 2 607 043 | 1 913 054 |

Дата: 24.01.2014 г.

Съставител:

/Елеонора Стоева/

Ръководители:

/Красимир Петков/

/Иван Балтов/

14 03 2014 Заслужил

0154 Стефана Стойцева
Регистриран одитор

