

ДОГОВОРЕН ФОНД „ТИ БИ АЙ ХАРМОНИЯ”

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 Хармония”

С решение № 749 - ДФ от 07.12.2005 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 Хармония” (ФОНДА).

ДОГОВОРЕН ФОНД „Ти Би Ай Хармония”, 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 /ЗДКИСПКИ/ 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 27.12.2005 г. стартира публичното предлагане на дялове на ФОНДА. От 25.01.2006 г. ФОНДЪТ е допуснат за търговия на Неофициален пазар на „Българска фондова борса - София” АД.

Към края на 2013 г. активите на ФОНДА възлизат на 653 473 лева към края на 2012 г. са били 671 039 лева. Броят на дяловете в обращение към края на 2013 г. е 52 689.3699, а към 31.12.2012 г. са били 57 599.4570. Реализираната доходност от началото на публичното предлагане до 30.12.2013 г. е 2.63% на годишна база, а за 2013 г. е 6.44%.

### II. Инвестиционна дейност и финансово състояние на ФОНДА

Целта на ФОНДА е да осигури на инвеститорите нарастване на стойността на инвестициите им в реално изражение при умерено ниво на риск. ФОНДЪТ комбинира сигурността и дохода на инвестициите в нискорискови дългови ценни книжа с потенциала за значителен растеж и капиталови печалби на инвестициите в акции на публични дружества.

ФОНДЪТ следва балансирана инвестиционна политика и е предназначен за инвеститори, които търсят растеж в реално измерение на направените инвестиции чрез комбиниране на стабилен доход, осигурен от инвестициите в книга с фиксирана доходност и реализиране на капиталови печалби от инвестициите в акции на публични дружества и са готови да поемат умерено ниво на риск. ФОНДЪТ се стреми да постигне оптимално съотношение между риск и доходност, като структурата на портфейла ще бъде променяна в зависимост от пазарната конюнктура и атрактивността на различните класове финансови инструменти. За осъществяване на поставените инвестиционни и финансови цели на ФОНДА, Управляващото дружество следва активна инвестиционна стратегия при управлението на портфейла от ценни книжа и парични средства, като структурата на портфейла ще бъде променяна в зависимост от пазарната конюнктура и атрактивността на различните класове финансови инструменти. Структурата на активите на ФОНДА ще бъде 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 по-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 двуцифрен

## ДФ Ти Би Ай Хармония

### 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 постаряха да убедят пазарите, че паричната политика ще остане агресивна и в обозримо бъдеще и така отчасти разсеяха опасенията, че започва етап на постепенното и затягане.

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

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 нуждас 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.

Евروزоната 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 Poor'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 – белсжат повишения политически риск на страната.

През отчетния период външната евро-деноминирана емисия на страната, BG'17, бе 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. 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 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 се забелязваше сериозен ръст на корпоративните емисии, поради исторически ниските лихвени проценти. В средата на годината, обаче, настъпиха значителни разпродажби поради очакванията редуцирането

**Финансов отчет 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, 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 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 потребление. 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 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 Евроната 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 Евроната до рекордно ниските 0,25% в отговор на спадащата инфлация и все още убедителното 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 поскъпнаха със 70%, а обикновените акции на Химимпорт АД с 80%. Компании, чийто книжа доскоро бяха обект на засилени разпродажби също отбелязаха немалък ръст. Сред тях се наредиха Албена АД, Софарма АД, Монбат АД, чийто 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 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 книжата на тези компании и спомогна за техния ръст. От останалите дружества на БФБ значителен ръст регистрираха и акциите на Биовет АД, Неохим АД, Агрива 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 книжата 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 книжа на дружеството, довели и до ръст в цената им. От сините чипове на БФБ на другия полкост останаха книжата 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 книжата 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 книжата 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 случил 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

## ДФ Ти Би Ай Хармония

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

преди няколко години, когато бяхме в окото на световната финансова криза, сега по-резките понижения на цените на международните борси не водиха до такива на БФБ.

#### **Структура на активите на ДФ „Ти Би Ай Хармония”**

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

<b>Активи</b>						
	Към 31 декември 2011 (BGN)	Процент от активите	Към 31 декември 2012 (BGN)	Процент от активите	Към 31 декември 2013 (BGN)	Процент от активите
<b>1. Парични средства</b>	20 808	1.93%	24 341	3.63%	24 522	3.75%
<b>2. Банкови депозити, вкл. лихви</b>	120 268	11.18%	87 606	13.06%	121 427	18.58%
<b>3. Акции и колективни инв.схеми</b>	216 810	20.15%	157 648	23.49%	171 468	26.24%
<b>4. Корпоративни облигации</b>	489 898	45.53%	163 066	24.30%	156 807	24.00%
<b>5. Ипотечни облигации</b>	86 223	8.01%	33 380	4.97%	-	0.00%
<b>6. Вземания</b>	142 118	13.20%	204 998	30.55%	179 249	27.43%
<b>Стойност на активите</b>	<b>1 076 125</b>	<b>100.00%</b>	<b>671 039</b>	<b>100.00%</b>	<b>653 473</b>	<b>100.00%</b>

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

Активите намаляват от 671 039 лева към края на 2012 г. до 653 473 лева към края на 2013 г. Делът на корпоративните облигации към края на годината с 24%. Делът на инвестициите в акции и взаимни фондове е 26.24% от активите на ФОНДА към 31.12.2013 г.

Паричните средства по депозити и разплащателни сметки представляват 3.75% от активите на ФОНДА.

#### **Структура на пасивите на ДФ „Ти Би Ай Хармония”**

Общият размер на задълженията на ФОНДА към края на 2013 г. е 4 819 лева, които представляват задължения към управляващото дружество, задължения към одитора, задължения към банката депозитар и други.

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



## ДФ Ти Би Ай Хармония

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

Задължения	Пасив					
	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	0.03%	200	0.03%	200	0.03%
2. Задължения към управляващото дружество	2 069	0.19%	1 042	0.15%	1 004	0.15%
3. Задължения за независим финансов одит	1 200	0.11%	1 200	0.18%	1 200	0.18%
4. Други задължения	-	0.00%	2 403	0.36%	2 415	0.37%
<b>Стойност на задълженията</b>	<b>3 567</b>	<b>0.33%</b>	<b>4 845</b>	<b>0.72%</b>	<b>4 819</b>	<b>0.73%</b>

### *Резултати от дейността*

Общият размер на приходите на ФОНДА е 259 765 лева към края на годината.

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 валутни курсове.

В таблицата са представени приходите на ФОНДА: 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 Хармония“; приходи от лихви по депозити и ценни книжа и дивиденди. Приходите от операции с финансови активи и инструменти представляват 77.49% от общо приходите на ФОНДА. Приходите от лихви формират 8.54% от приходите, а положителни разлики от промяна на валутни курсове представляват 10.07%.

НАИМЕНОВАНИЕ НА ПРИХОДИТЕ	Сума (BGN)	Сума (BGN)	Сума (BGN)
	2011 година	2012 година	2013 година
Приходи от дивиденди	19 875	11 930	10 101
Положителни разлики от промяна на валутни курсове	21 204	36 393	26 171
Приходи от операции с финансови активи и инструменти	761 816	252 970	201 299
Приходи от лихви	53 963	27 782	22 189
Други приходи от финансови операции	-	51	5
<b>ОБЩО ПРИХОДИ</b>	<b>856 858</b>	<b>329 126</b>	<b>259 765</b>

Общият размер на разходите на фонда към 31.12.2013 г. е 217 488 лева, които включват 171 155 лева разходи от операции с финансови активи и инструменти и отрицателни валутни курсови разлики в размер на 27 190 лева, както и 19 143 лева други разходи, които са представени подробно по-долу. Разходите от операции с финансови активи и инструменти са 78.70% от общите разходи на ФОНДА.

*Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2013*

## ДФ Ти Би Ай Хармония

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

НАИМЕНОВАНИЕ НА РАЗХОДИТЕ	Сума (BGN)	Сума (BGN)	Сума (BGN)
	2011 година	2012 година	2013 година
Отрицателни разлики от промяна на валутни курсове	22 033	35 055	27 190
Разходи от операции с финансови активи и инструменти	805 788	278 877	171 155
Други разходи по финансови операции	2 675	1 666	1 155
<b>ОБЩО</b>	<b>830 496</b>	<b>315 598</b>	<b>199 500</b>
Оперативни и административни разходи	31 986	19 950	17 988
<b>ОБЩО РАЗХОДИ</b>	<b>862 482</b>	<b>335 548</b>	<b>217 488</b>

Таблицата представя разходите, свързани с дейността на ДФ Ти Би Ай Хармония АД към края на 2013 г. като процент спрямо средната годишна нетна стойност на активите. Общо тези разходи са 2.86% от средната годишна нетна стойност на активите.

НАИМЕНОВАНИЕ НА РАЗХОДИТЕ	Сума (BGN)	Процент спрямо средната годишна ПСА
	Към 31 декември 2013 г.	
Разходи за външни услуги - възнаграждение на УД	12 010	1.80%
Разходи за външни услуги - възнаграждение на банка депозитар	2 400	0.36%
Разходи за външни услуги - комисиони за инвестиционния посредник	178	0.02%
Разходи по финансови операции	977	0.14%
Разходи за независим одит	2 400	0.36%
Разходи за външни услуги (ЦД, СГС, КФН, БФБ, консултации)	1 178	0.18%
<b>ОБЩО РАЗХОДИ</b>	<b>19 143</b>	<b>2.86%</b>

В следващата таблица обобщено са представени резултатите от дейността на ФОНДА за 2011, 2012 и 2013 г. Печалбата на ФОНДА към края на 2013 г. е в размер на 42 277 лева.

	2011 година (BGN)	2012 година (BGN)	2013 година (BGN)
Общо приходи	856 858	329 126	259 765
Общо разходи	862 482	335 548	217 488
<b>Счетоводна печалба/загуба:</b>	<b>(5 624)</b>	<b>(6 422)</b>	<b>42 277</b>

### Ликвидност

ДФ „Ти Би Ай Хармония“ спазва ограничения, свързани с ликвидността, включени в Проспекта за публично предлагане на дялове на ФОНДА, одобрен от 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

Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2013



## ДФ Ти Би Ай Хармония

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

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 Хармония“ имат за цел:

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

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.

Отдел „Финанси и счетоводство“ на УД „Ти Би Ай Асет Мениджмънт“ ЕАД изготвя към края на всяко тримесечие отчет за ликвидността и го представя в Комисията за финансов надзор (КФН). 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 Хармония“*

При управлението на дейността на ДФ „Ти Би Ай Хармония“, 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 Хармония“.

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 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. Заложена 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.

- **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 кредитният риск се изразява във възможността да загубят част или цялата инвестиция в акции на дружеството, а за притежателите на дългови ценни книжа, този риск се изразява в невъзможността на емитента да изпълни задълженията си по изплащане на лихвата или главницата. Притежателите на акции от дружество, изпаднало в несъстоятелност или неплатежоспособност, имат право на ликвидационен дял, само след като са 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 понижило цената на дълговите инструменти с фиксирана доходност в портфейла на ФОНДА

- **Ликвиден риск** – Определя се от пазарното търсене на инвестиционния инструмент и зависи от характеристиките на конкретния емитент, размера на емисията и нейните характеристики, както и от степента на развитие на капиталовите пазари. Колебанията на международните финансови пазари, 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 договорен фонд „Ти Би Ай Хармония” при управление на риска***

Фондът следва балансирана инвестиционна политика при умерено ниво на риск. Във връзка с определения рисков профил на ФОНДА, основните цели при управлението на риска са:

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

#### ***Политика на договорен фонд „Ти Би Ай Хармония” по управление на риска***

• Използваните рискови измерители за оценка на лихвения риск на финансовите инструменти са модифицираната дюрация и показателят ZPV, 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,  $\beta$ -коэффициент 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.

## ДФ Ти Би Ай Хармония

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

- 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 1 072 558 лева, към края на 2012 г. е 666 194 лева, а към края на 2013 г. е в размер на 648 654 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 портфейла на ДФ „Ти Би Ай Хармония“ 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 31 декември 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 Хармония	1 076 125	671 039	653 473
Задължения	3 567	4 845	4 819
Нетна стойност на активите на ДФ Ти Би Ай Хармония	1 072 558	666 194	648 654
Брой дялове в обращение	92 204.9703	57 599.4570	52 689.3699
Нетна стойност на активите на един дял	11.6323	11.5660	12.3109
Емисионна стойност	11.8649	11.7973	12.5571
Цена на обратно изкупуване	11.5160	11.4503	12.1878

Представената графика отразява изменението на нетната стойност на активите. Към 31 декември 2013 г. НСА е в размер на 648 654 лева. Средната годишна нетна стойност на активите е в размер на 668 957 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 6,44%.

Следващата графика показва промяната на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване. Среднопретеглените стойности са 12.3963 лева емисионна стойност и 12.0317 лева цена на обратно изкупуване. Най-ниската и най-високата емисионна стойност за периода са съответно 11.7973 и 12.7561 лева. Най-ниската и най-високата цена на обратно изкупуване за периода са съответно 11.4503 и 12.3809 лева.





## ДФ Ти Би Ай Хармония

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

През 2013 г. са емитирани 217.9826 брой дялове, а са изкупени 5 128.0697 дялове.  
Общият брой дялове в обращение към 31 декември 2013 година е 52 689.3699.

	Към 31 Декември 2011	Към 31 Декември 2012	Към 31 Декември 2013
Брой на емитирани дялове	109.2494	242.0413	217.9826
Брой на обратно изкупени дялове	46 685.5127	34 847.5546	5 128.0697
Брой дялове в обращение към края на годината	92 204.9703	57 599.4570	52 689.3699

#### **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 г. ДФ „Ти Би Ай Хармония” ще продължи да следва поставените инвестиционни цели и да спазва изискванията и ограниченията, заложи в закона и проспекта на ФОНДА.

Дейността на ФОНДА ще бъде насочена и към привличане на нови инвеститори. Набраният от емисията капитал ще бъде използван за инвестиции съгласно инвестиционната политика на ФОНДА и разпределението на активите в структурирания моделен портфейл, който отчита очакванията за доходността на отделните класове активи, техните рискови характеристики и запазване на декларираното умерено ниво на риск на инвестицията в дялове на ФОНДА.

Очакванията за бъдещото представяне на ФОНДА трябва да се поставят в контекста на прогнозираното развитие на икономиката на развитите страни и страните в региона и съответно на международните пазари, което оказва съществено влияние на макроикономическото развитие на страната ни и на представянето на различните инструменти, включени в портфейла 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 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 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 подобрение, а лопните 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 част за рефинансиране на BG'15, а остатъка 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 смитиране 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 понижаване 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 задължениостта 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 рискове. 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 по-големи инвестиции на БФБ. Не маловажен проблем за желаещите да инвестират в български акции си остава и малкият брой компании на БФБ с добър фундамент, като по

ДФ Ти Би Ай Хармония

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

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 ХАРМОНИЯ”  
СОФИЯ

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на ДФ “ТИ БИ АЙ ХАРМОНИЯ”, 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 доколкото 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 ХАРМОНИЯ", 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 ХАРМОНИЯ", 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



0154 Стефана  
Стоицева  
Регистриран одитор

ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ

Наименование на ДФ : Ти Би Ай Хармония

Отчетен период към 31.12.2013 г.

ЕИК:131569424

(BGN '000)

АКТИВИ	БЕЛЕЖКА	31.12.2013	31.12.2012
ПАРИ И ПАРИЧНИ ЕКВИВАЛЕНТИ	2	142	111
ТЕКУЩИ ФИНАНСОВИ АКТИВИ, в т.ч.	2	328	354
1. Държани за търгуване		171	158
2. Обявени за продажба		157	196
3. Други			
ДРУГИ АКТИВИ	2	184	206
<b>ОБЩО АКТИВИ</b>		<b>654</b>	<b>671</b>
<b>ПАСИВИ</b>			
ДРУГИ ПАСИВИ	3	5	5
<b>ОБЩО ПАСИВИ</b>		<b>5</b>	<b>5</b>
<b>НЕТНИ АКТИВИ ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ</b>	1	<b>649</b>	<b>666</b>
<b>НЕТНА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ НА ЕДИН ДЯЛ</b>		<b>12,3109</b>	<b>11,5660</b>

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 Залисван

ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД

Наименование на ДФ : Ти Би Ай Хармония


Отчетен период: 01.01. - 31.12.2013 г.


ЕИК:131569424


(BGN '000)

	БЕЛЕЖКА	31.12.2013	31.12.2012
Приходи от дивиденди	5	10	12
Приходи от лихви	5	22	28
Приходи от операции с фин.активи	5	228	289
<b>ОБЩО ОПЕРАТИВНИ ПРИХОДИ</b>		<b>260</b>	<b>329</b>
Разходи от операции с финансови активи	6	(199)	(314)
Други финансови разходи	6	(1)	(1)
Разходи за външни услуги	6	(18)	(20)
<b>ОБЩО ОПЕРАТИВНИ РАЗХОДИ</b>		<b>(218)</b>	<b>(335)</b>
Печалба/загуба преди облагане с данъци		42	(6)
Разходи за данъци			
<b>ПРОМЯНА В НЕТНИТЕ АКТИВИ ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ</b>		<b>42</b>	<b>(6)</b>
Друг всеобхватен доход за периода			
<b>ПЪЛЕН ВСЕОБХВАТЕН ДОХОД</b>		<b>42</b>	<b>(6)</b>

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   
  
0154 Стефана Стоицева  
Регистриран одитор

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ

Наименование на ДФ : Ти Би Ай Хармония


ЕИК:131569424


Отчетен период: 01.01. - 31.12.2013г.


(BGN '000)

Наименование на паричните потоци	31.12.2013	31.12.2012
<b>Парични потоци от специализирана инвестиционна дейност</b>		
<i>Парични потоци, свързани с текущи финансови активи</i>	99	380
<i>Получени дивиденди</i>	10	12
<i>Платени оперативни разходи</i>	(17)	(22)
<b>Нетен паричен поток от специализирана инвестиционна дейност</b>	<b>92</b>	<b>370</b>
<b>Парични потоци от неспециализирана инвестиционна дейност</b>		
<i>Парични потоци, свързани с търговски контрагенти</i>	(2)	(3)
<i>Други парични потоци от неспециализирана инвестиционна дейност</i>		
<b>Нетен паричен поток от неспециализирана инвестиционна дейност</b>	<b>(2)</b>	<b>(3)</b>
<b>Парични потоци от финансова дейност</b>		
<i>Постъпления от емитиране на дялове</i>	3	3
<i>Плащания по обратно изкупуване на дялове</i>	62	399
<i>Други парични потоци от финансова дейност</i>		
<b>Нетен паричен поток от финансова дейност</b>	<b>(59)</b>	<b>(396)</b>
<b>Изменение на паричните средства през периода</b>	<b>31</b>	<b>(29)</b>
<b>Парични средства в началото на периода</b>	<b>111</b>	<b>140</b>
<b>Парични средства в края на периода, в т.ч.:</b>	<b>142</b>	<b>111</b>
по безсрочни депозити	25	24

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 Заслужен  
  
0154 Стефана Стоицева  
Регистриран одитор



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

Наименование на ДФ : Ти Би Ай Хармония


Отчетен период: 01.01. - 31.12.2013 г.


ЕИК:131569424

(BGN '000)

	Основен капитал	Резерви	Печалба/загуба за периода	Общо
<b>Салдо към 01.01.2012</b>	<b>922</b>	<b>(531)</b>	<b>681</b>	<b>1 072</b>
<i>Изменение за сметка на собствениците, в т.ч.</i>	(346)	(54)		(400)
Емитиране на дялове през периода	3			3
Обратно изкупуване на дялове през периода	349	54		403
Промяна в нетните активи принадлежащи на инвеститорите в дялове			(6)	(6)
<b>Салдо към 31.12.2012</b>	<b>576</b>	<b>(585)</b>	<b>675</b>	<b>666</b>
<i>Изменение за сметка на собствениците, в т.ч.</i>	(49)	(10)		(59)
Емитиране на дялове през периода	2	1		3
Обратно изкупуване на дялове през периода	51	11		62
Промяна в нетните активи принадлежащи на инвеститорите в дялове			42	42
<b>Салдо към 31.12.2013</b>	<b>527</b>	<b>(595)</b>	<b>717</b>	<b>649</b>

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   
  
0154 Стефана Стойчева  
Регистриран одитор

## БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2013 ГОДИНА

### I. Обща информация

#### 1. Данни за Договорния фонд

С решение № 749-ДФ от 07.12.2005 г. на Комисията за финансов надзор на управляващото дружество „Ти Би Ай Асет Мениджмънт“ ЕАД е издадено Разрешение № 13 – ДФ/08.12.2005 г. да организира и управлява ДФ „Ти Би Ай Хармония“ (ФОНДЪЛ). 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 неперсонифицирано дружество, за което се прилага раздел XV „Дружество“ от Закона за задълженията и договорите, с изключение на чл. 359, ал. 2 и 3, чл. 360, 362, 363, б. ”в” и ”г” и чл. 364 от ЗЗД.

На 27.12.2005 г. стартира публичното предлагане на дялове на ФОНДА. От 25.01.2006 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 131569424.

#### 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.

Едноличен собственик на „Ти Би Ай Асет Мениджмънт“ ЕАД е „Ти Би Ай Айч 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 № 44/2011г. 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 пристите 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 оперативное управление се осъществяват от Изпълнителните директори на Управляващото дружество.

## ДФ Ти Би Ай Хармония

### 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 20.10.2005 г. с банка-депозитар: „Стопанска и инвестиционна банка" АД;
- на 20.10.2005 г. с инвестиционния посредник: „Ти Би Ай Инвест" ЕАД;
- на 21.12.2005 г. с „Централен депозитар" АД за поддържане на актуален регистър на ценните книжа (дялове на ФОНДА);
- на 20.01.2006 г. с „Българска фондова борса – София" АД за регистрация на дяловете за търговия;
- на 10.04.2006 г. с ТБ Сосиете Женерал Експресбанк АД за посредничество при сключване и изпълняване на сделки с ценни книжа;
- на 28.08.2006 г. с Уникредит Булбанк АД за посредничество при сключване и изпълняване на сделки с ценни книжа;
- на 28.09.2007 г. с Райфайзенбанк ( България ) ЕАД за посредничество при сключване и изпълняване на сделки с ценни книжа;
- 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 2013г. 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.

Измененията включват две промени в стандарта. Датата 1 януари 2004 г. е замислена 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 използват като преста 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 описи 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



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 вдруг 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 ревизирания 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 Хармония

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

**Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2013**

## ДФ Ти Би Ай Хармония

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2013 година

### *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".

### *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

## ДФ Ти Би Ай Хармония

### Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2013 година

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 Асет 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 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;

**Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2013**

## ДФ Ти Би Ай Хармония

### Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2013 година

- 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. НСА на ФОНДА възлиза на *648,654 лева*.

#### **2. Активи на ДФ „Ти Би Ай Хармония”**

Активите на ФОНДА са представени в следните групи:

Активи	Към 31.12.2013 (BGN)	Към 31.12.2012 (BGN)
Парични средства в каса	15	15
Парични средства по безсрочни депозити	24,507	24,326
Парични средства по банкови депозити	117,035	86,596
Акции	104,367	129,810
Корпоративни облигации	156,807	163,066
Ипотечни облигации	-	33,380
Дялове на колективни инвестиционни схеми	67,101	27,838
Вземания	183,641	206,008
<b>Общо активи:</b>	<b>653,473</b>	<b>671,039</b>



## ДФ Ти Би Ай Хармония

### Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2013 година

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

	Към 31.12.2013 (BGN)	Относително тегло (%)
Парични средства в каса	15	0.00%
Парични средства по безсрочни депозити	24,507	3.75%
Парични средства по банкови депозити	117,035	17.91%
Акции	104,367	15.97%
Корпоративни облигации	156,807	24.00%
Дялове на колективни инвестиционни схеми	67,101	10.27%
Вземания	183,641	28.10%
<b>Общо активи:</b>	<b>653,473</b>	<b>100.00%</b>

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 82,68% от всички парични средства представляват наличности по банкови депозити във валута, чиято левова равностойност е 117,035 лева.

Парични средства	Към 31.12.2013 (BGN)	Към 31.12.2012 (BGN)
Парични средства в брой	15	15
Парични средства по безсрочни депозити	24,507	24,326
Парични средства по банкови депозити, в т.ч. със срок 3 месеца до падежа	117,035	86,596
	-	86,596
<b>Общо парични средства (в лева)</b>	<b>141,557</b>	<b>110,937</b>

#### *Финансови инструменти*

ФОНДЪТ е класифицирал като държани за търгуване инструменти в размер на 171,468 лева, а като на разположение за продажба 156,807 лева.

Финансови активи	Към 31.12.2013	Към 31.12.2012
<b>1. Държани за търгуване, в т.ч.</b>	<b>171,468</b>	<b>157,648</b>
капиталови ценни книжа	104,367	129,810
права		
КИС	67,101	27,838
<b>2. Обявени за продажба</b>	<b>156,807</b>	<b>196,446</b>
капиталови ценни книжа		
дългови ценни книжа	156,807	196,446
други		
<b>Общо финансови активи</b>	<b>328,275</b>	<b>354,094</b>

## ДФ Ти Би Ай Хармония

### Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2013 година

#### **Вземания**

Към 31 декември 2013 г. вземанията на ФОНДА възлизат на 183,641 лева, произхождащи от:

Вземания	Към 31.12.2013 (BGN)	Към 31.12.2012 (BGN)
Лихви	6,027	1,050
Вземания по сделки с финансови инструменти	-	397
Други	177,614	204,561
<b>Общо вземания</b>	<b>183,641</b>	<b>206,008</b>

В „Други” са включени вземания от дивиденди, както и неплатени на падеж главници и лихви на емисии облигации на „Ален Мак” АД – BG2100024061, в размер на 121 204 лв. както и на „Хлебни Изделия - Подуяне” АД - BG2100011084, в размер на 56 233 лв. За удовлетворяване вземанията на облигационерите по двете емисии облигации, издадени от Ален Мак АД са предприети действия посредством откриване на производство по несъстоятелност на дружеството още през 2011 г. Правомощията на органите на длъжника са прекратени през мес. Април 2011 г. Обявяването в несъстоятелност на Ален Мак АД е с начална дата на неплатежоспособност 30.12.2009 г.

На 27.04.11 г. в Търговския регистър са вписани входираните от страна на постоянния синдик на дружеството г-н Стефан Георгиев списъци на приетите вземания, както и списъците на предявените, но неприети вземания. Вземанията на ФОНДА 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. 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.

Г-н Стефан Георгиев, в качеството си на синдик на „Ален Мак” АД - в несъстоятелност - т. д. № 68/2010 г. на ОС-Пловдив е организиран и провел през 2013 г. следните търгове за имущество на предприятието:

- На 25.01.2013 г. е извършена продажба на имущество от масата на несъстоятелността на „Ален Мак” АД (н.), за три индивидуално обособени съвкупности, включително съвкупност „Патенти, лицензии, концесионни права, фирмени и търговски марки”. На този търг успешно е продадена съвкупност „Патенти, лицензии, концесионни права, фирмени и търговски марки”, представляваща част от обезпечението по втората облигационна емисия издадена от дружеството, ISIN BG2100007090. Разпределението на получените от продажбата средства между облигационерите по конкретната облигационна емисия е извършено съгласно първата частична сметка за разпределение по т.д.68/2010 г. изготвена на 18.06.2013 г. Посредством получената сума от продажбата изцяло е закрито вземането на ФОНДА по втората облигационна емисия издадена от Ален Мак АД – в несъстоятелност, като през годината е реализиран и известен положителен резултат.

- На 22.03.13 г. се извърши продажба чрез търг с явно наддаване на имущество от масата на несъстоятелността на „Ален Мак” АД (н) обособено в три съвкупности, обособено с. Розово – Полене и с. Хвойна. Споменатите съвкупности не са част от обезпечението по първата облигационна емисия издадена от дружеството.
- На 30.08.13 г. се извърши продажба чрез търг с явно наддаване на имущество от масата на несъстоятелността на Ален Мак (н.) обособено в съвкупност „Машина и съоръжения 2”. Съвкупността не е част от обезпечението по първата облигационна емисия издадена от дружеството.
- На 11.10.13 г. се извърши продажба чрез търг с тайно наддаване на съвкупности, които не са част от обезпечението по първата облигационна емисия издадена от дружеството.

Предвид описаните дотук активни действия по реализация на обезпечението по двесте облигационни емисии издадени от Ален Мак АД, проведените през 2013 г. търгове, успешната продажба на частта от обезпечението по втората облигационна емисия издадена от дружеството, ISIN BG210007090 и по-конкретно „Патенти, лицензии, концесионни права, фирмени и търговски марки”, както и получени от синдика на дружеството насочващи индикации относно възможността през следващата 2014 г. да бъде извършена евентуална продажба на част от обезпечението по първата облигационна емисия, находящо се в гр.Пловдив състоящо се от земя и сгради, собственост на емитента в несъстоятелност, към 31.12.2013 г. не е извършвана обезценка на вземането по конкретната облигационна емисия, като в резултат на стойността на вземането по емисията ще остане идентична на стойността на вземането след извършване на обезценката на вземанията по емисията към 31.12.2012 г.

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 запор и възбрана, спират се всички изпълнителни дела върху всички имуществата 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 – случай, когато наличното имущество не е достатъчно за покриване на разноските по производството и разноските 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. бе 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 Топчиева.

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.

## ДФ Ти Би Ай Хармония

### 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 4,819 лева.

Текущи задължения	Към 31.12.2013 (BGN)	Към 31.12.2012 (BGN)
Управляващо дружество	1,004	1,042
Банка-депозитар	200	200
Доставчици	1,200	1,200
Задължения по сделки с финансови инструменти	9	-
Други	2,406	2,403
<b>Общо текущи задължения</b>	<b>4,819</b>	<b>4,845</b>

### 4. Дялове в обращение

Брой дялове към 01.01.2013г.	57 599.4570
Емитирани дялове през периода	217.9826
Обратно изкупени дялове през периода	5 128.0697
Брой дялове към 31.12.2012г.	52 689.3699

### 5. Приходи

Оперативни приходи	2013 година (BGN)	2012 година (BGN)
Приходи от дивиденди	10.101	11.930
Приходи от лихви	22.189	27.782
Приходи от операции и преоценка на финансови активи	227.470	289.363
Други приходи	5	51
<b>Общо оперативни приходи</b>	<b>259,765</b>	<b>329,126</b>

Разпределението на приходи 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	201.270	249.418
Приходи от операции с финансови активи	29	3.552
Положителни разлики от промяна на валутните курсове	26.171	36.393
<b>Общо приходи от операции с финансови активи</b>	<b>227,470</b>	<b>289,363</b>

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



**6. Разходи**

Оперативни разходи	2013 година (BGN)	2012 година (BGN)
Разходи от операции и преценка на финансови активи	(198,345)	(313,932)
Други финансови разходи	(1,155)	(1,666)
Разходи за външни услуги	(17,988)	(19,950)
<b>Общо оперативни разходи</b>	<b>(217,448)</b>	<b>(335,548)</b>

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	(170,608)	(276,989)
Разходи от операции с финансови активи	(547)	(1,888)
Отрицателни разлики от промяна на валутните курсове	(27,190)	(35,055)
<b>Общо разходи от операции с финансови активи</b>	<b>(198,345)</b>	<b>(313,932)</b>

Разходите за външни услуги са разпределени по следния начин:

Разходи за външни услуги	2013 година (BGN)	2012 година (BGN)
Разходи за управляващо дружество	(12,010)	(13,899)
Разходи за банка депозитар	(2,400)	(2,400)
Разходи за КФН и БФБ	(570)	(642)
Разходи за независим одит	(2,400)	(2,400)
Други разходи	(608)	(609)
<b>Общо</b>	<b>(17,988)</b>	<b>(19,950)</b>

**7. Основни рискове, пред които е изправен ДФ „Ти Би Ай Хармония“**

При управлението на дейността на ДФ „Ти Би Ай Хармония“, 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.

ФОНДЪТ следва балансирана инвестиционна политика при умерено ниво на риск. Въз връзка с определения рисков профил на ФОНДА, основните цели при управлението на риска са:

- Поддържане на умерено 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”.

(BGN) Финансови активи	По справедлива стойност през Печалба/Загуба		Заеми и вземания амортизируема стойност	
	2013	2012	2013	2012
Парични средства	-	-	24 522	24 341
Вземания	-	-	183 641	206 008
Депозити	-	-	117 035	86 596
ДЦК	-	-	-	-
Корпоративни	156 807	163 066	-	-
Общински	-	-	-	-
Ипотечни	-	33 380	-	-
КИС	67 101	27 838	-	-
Акции	104 367	129 810	-	-
<b>Общо</b>	<b>328 275</b>	<b>354 094</b>	<b>325 198</b>	<b>316 945</b>

Финансови пасиви	По справедлива стойност през Печалба/Загуба		Финансови задължения по амортизируема стойност	
	2013	2012	2013	2012
Задължения	4 810	4 845	-	-
Финансови деривати	9	-	-	-
<b>Общо</b>	<b>4 819</b>	<b>4 845</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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;

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

- Ниво 2: Финансови активи, с входяща информация различна от котиранияте цени включени в размяките на ниво 1, които са достъпни за наблюдение пряко или косвено;

- Ниво 3: Финансови активи с ненаблюдаема входяща информация.

(BGN)	Ниво 1		Ниво 2		Ниво 3	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
<b>Финансови активи</b>						
Финансови деривати		44	-	-	-	-
ДЦК		-	-	-	-	-
Корпоративни	92 166	110 195	64 641	42 272	-	10 599
Общински	-	-	-	-	-	-
Ипотечни	-	33 380	-	-	-	-
КИС	67 101	27 838	-	-	-	-
Акции	104 367	129 810	-	-	-	-
<b>Общо</b>	<b>263 634</b>	<b>301 267</b>	<b>64 641</b>	<b>42 272</b>	<b>-</b>	<b>10 599</b>
<b>Финансови Пасиви</b>						
Финансови деривати	-	-	9	-	-	-
<b>Общо</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Движения през 2013 г.

1. Корпоративни облигации на стойност 55 632 лв. към 31.12.2012 г. са преминали от ниво 1 в ниво 2 на отчитане. Причината е, че към 31.12.2013 г. те са преоценени по метода на дисконтираните парични потоци, а към 31.12.2012 г., за преоценката им са използвани данни за среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за най-близкия ден през последния 30 дневен период към датата на оценката, за който има сключени сделки. През 2013-та са получени постъпления от главнични плащания и са извършени продажби на част от въпросните облигации.

2. Корпоративни облигации на стойност 10 599 лв. към 31.12.2012 г са преминали от ниво 3 в ниво 2 на отчитане. Причината е, че към 31.12.2012 г., търговията на емисията е спряна от БФБ-София АД и те се оценяват по метода на дисконтираните парични потоци поради липса на пазарна информация. През 2013 г. са получени постъпления от главнични плащания по въпросната емисия и търговията с нея е възстановена

3. Корпоративни облигации на стойност 36 056 лв. към 31.12.2012 г. са преминали от ниво 2 в ниво 1 на отчитане. Причината е, че към 31.12.2012 г. те са преоценени по метода на дисконтираните парични потоци, а към 31.12.2013 г. за преоценката им са използвани данни за среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за най-близкия ден през последния 30 дневен период към датата на оценката, за който има сключени сделки. През 2013 г. са получени постъпления от главнични плащания по въпросната емисия.

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 емитенти и държавата, общите

**Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2013**

## ДФ Ти Би Ай Хармония

### Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2013 година

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 ДФ „Ти Би Ай Хармония” 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, лихвения риск, ценовия риск и ликвидния 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 на курса на обмяна между тази валута и лева или еврото. Инвестициите на ФОНДА във

*Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2013*

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

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. с както следва:

	BGN		EUR		USD		Общо	
	2 013	2 012	2 013	2 012	2 013	2 012	2 013	2 012
Парични средства и парични еквиваленти и депозити	22 401	15 186	118 697	95 014	459	737	141 557	110 937
Финансови активи по справедлива стойност през печалби или загуби*	104 367	129 810	201 822	196 446	22 086	27 838	328 275	354 094
Вземания, свързани с инвестиции	-	-	6 027	1 447	72	-	6 099	1 447
Други текущи активи	-	-	177 542	204 561	-	-	177 542	204 561
<b>Общо активи</b>	<b>126 769</b>	<b>144 996</b>	<b>504 088</b>	<b>497 468</b>	<b>22 617</b>	<b>28 575</b>	<b>653 473</b>	<b>671 039</b>
Текущи задължения, свързани с инвестиции	9	-	-	-	-	-	9	-
Други пасиви	4 810	4 845	-	-	-	-	4 810	4 845
<b>Общо пасиви</b>	<b>4 819</b>	<b>4 845</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4 819</b>	<b>4 845</b>
<b>Нетна валутна позиция</b>	<b>121 949</b>	<b>140 151</b>	<b>504 088</b>	<b>497 468</b>	<b>22 617</b>	<b>28 575</b>	<b>648 654</b>	<b>666 194</b>

Към 31.12.2013 г. 19.40% от активите на ФОНДА са в лева, 77.15% са в евро и 3.45% са деноминирани в долари.

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 Хармония“ не притежава в портфейла си лихвочувствителни пасиви, поради което основният лихвен риск, който носи е свързан с вероятността евентуални бъдещи изменения в лихвените равнища да окажат 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

**Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2013**



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

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 таблиците 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	-2 858	-0,44%	2 858	0,44%
Ценни книжа с плаващи купонни плащания	-34	-0,01%	34	0,01%
<b>Общо</b>	<b>-2 892</b>	<b>-0,44%</b>	<b>2 892</b>	<b>0,44%</b>

31.12.2012 г.	+ 100 bp		- 100 bp	
	(BGN)	%	(BGN)	%
Ценни книжа с фиксирани купонни плащания	-3 005	-0,45%	3 005	0,45%
Ценни книжа с плаващи купонни плащания	-32	0,00%	32	0,00%
<b>Общо</b>	<b>-3 037</b>	<b>-0,45%</b>	<b>3 037</b>	<b>0,45%</b>

### 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 Мениджмънт“ извършва наблюдение и периодичен анализ на факторите, оказващи влияние върху изменчивостта на пазара и реструктурира 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.

Управляващото дружество оценява ценовия риск на ДФ „Ти Би Ай Хармония“ чрез един от приложимите за съответния пазар количествени методи – стандартно отклонение на възвращаемостта на съответната акция,  $\beta$ -коефициент 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 стойността на активите на ФОНДА към 31.12.2013 г. и 31.12.2012 г.

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

	2013		2012	
	(BGN)	%	(BGN)	%
Акции	104 367	15,97%	129 810	19,34%
Дялове на КИС	60 629	9,28%	27 838	4,15%
<b>Общо</b>	<b>164 996</b>	<b>25,25%</b>	<b>157 648</b>	<b>23,49%</b>

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. 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	0,53%	8,43%	0,72%	11,49%
SOFIX	0,84%	13,34%	0,72%	11,50%
ДФ "Ти Би Ай Хармония"	0,20%	3,13%	0,20%	3,19%

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%.

	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 Хармония"	0,35%	5,62%	0,48%	7,60%

**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.

## ДФ Ти Би Ай Хармония

### Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2013 година

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.	Безрочни	Общо
Парични средства	24 522	-	-	-	-	-	24 522
Депозити	-	-	117 035	-	-	-	117 035
Инвестиции, на разположение за продажба	1 118	1 166	59 922	52 871	39 659	171 468	326 204
Вземания по лихви	1 433	501	6 164	-	-	-	8 098
Други	72	-	177 542	-	-	-	177 614
<b>Общо активи</b>	<b>27 145</b>	<b>1 667</b>	<b>360 663</b>	<b>52 871</b>	<b>39 659</b>	<b>171 468</b>	<b>653 473</b>

Текущи задължения, свързани с инвестиции	9	-	-	-	-	-	9
Други задължения	1 207	3 603	-	-	-	-	4 810
<b>Общо задължения</b>	<b>1 216</b>	<b>3 603</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4 819</b>

31.12.2012 г. (BGN)	< 1 м.	> 1 - 3 м.	> 3 м.- 1 г.	> 1 - 5 г.	> 5 г.	Безрочни	Общо
Парични средства	24 341	-	-	-	-	-	24 341
Депозити	86 596	-	-	-	-	-	86 596
Инвестиции, на разположение за продажба	84	606	41 388	148 915	3 297	157 648	351 938
Вземания по лихви	1 694	428	1 084	-	-	-	3 206
Други	397	-	204 561	-	-	-	204 958
<b>Общо активи</b>	<b>113 112</b>	<b>1 034</b>	<b>247 033</b>	<b>148 915</b>	<b>3 297</b>	<b>157 648</b>	<b>671 039</b>

Текущи задължения, свързани с инвестиции	-	-	-	-	-	-	-
Други задължения	1 242	1 200	2 403	-	-	-	4 845
<b>Общо задължения</b>	<b>1 242</b>	<b>1 200</b>	<b>2 403</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4 845</b>

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 Хармония“ 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 приетите Правила за оценка и управление на риска на ДФ „Ти Би Ай Хармония“ 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.

	2013		2012	
	(BGN)	%	(BGN)	%
Разплащателни сметки	24 522	3,75%	24 341	3,63%
Депозити	117 035	17,91%	86 596	12,91%
Вземания по лихви	6 027	0,92%	1 050	0,16%
Вземания по сделки с финансови инструменти	-	0,00%	397	0,06%
Други вземания	177 614	27,18%	204 561	30,48%
Дългови ценни книжа	156 807	24,00%	196 446	29,27%
КИС - облигации	6 472	0,99%	-	0,00%
<b>Общо</b>	<b>488 477</b>	<b>74,75%</b>	<b>513 391</b>	<b>76,51%</b>

Към 31.12.2013 г. 83,20% от ликвидните активи на ФОНДА се съхраняват в банки с присъден външен кредитен рейтинг от международно призната агенция за кредитен рейтинг. Кредитният риск на паричните средства и депозитите в банки се управлява чрез стриктно спазване на установените лимити за експозиции към отделни банки и

## ДФ Ти Би Ай Хармония

### Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2013 година

регулярен анализ на кредитното качество на банките. ФОНДЪТ предоставя паричните си средства на влогове в банки с нисък до умерен кредитен риск.

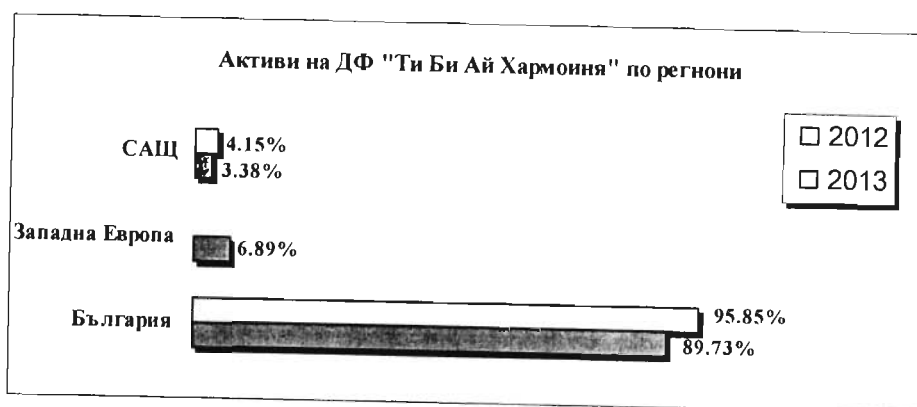
Таблицата по-долу представя разпределение на инвестициите в дългови ценни книжа по икономически отрасли и техният дял в стойността на активите на ФОНДА:

	2013		2012	
	(BGN)	%	(BGN)	%
Холдинги	47 892	7.33%	47 892	7.14%
Хранително-вкусова промишленост	45 237	6.92%	48 348	7.20%
Финанси	8 353	1.28%	10 598	1.58%
Недвижими имоти	55 325	8.47%	56 228	8.38%
Ипотечни облигации	-	0.00%	33 380	4.97%
КИС - облигации	6 472	0.99%	-	0.00%
<b>Общо</b>	<b>163 279</b>	<b>24.99%</b>	<b>196 446</b>	<b>29.27%</b>

Дълговите инструменти в портфейла на ФОНДА представляват 24.99% от стойността на активите, като 100% от тях са обезпечени с ипотечи, залози, вземания или застраховка финансов риск. С присъден външен рейтинг са 4.00%, а останалите 96.00% 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 всеки емитент.

Инвестициите на ФОНДА към края на отчетната година са 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.

## 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).

## 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 януари 2014 г.  
Гр. София

Елеонора Стоева  
Финансов директор

Красимир Петков  
Изпълнителен директор

Иван Балтов  
Изпълнителен директор


## СЧЕТОВОДЕН БАЛАНС


Наименование на КИС: ДФ ТИ БИ АЙ ХАРМОНИЯ  
Отчетен период: 01.01. - 31.12.2013г.

ЕИК по БУЛСТАТ: 131 569 424  
(в лева)

АКТИВИ	Текущ период	Предходен период	СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ	Текущ период	Предходен период
а	1	2	а	1	2
<b>A. НЕТЕКУЩИ АКТИВИ</b>			<b>A. СОБСТВЕН КАПИТАЛ</b>		
<b>I. ФИНАНСОВИ АКТИВИ</b>			<b>I. ОСНОВЕН КАПИТАЛ</b>	526 894	575 995
1. Ценни книжа, в т.ч.:	0	0	<b>II. РЕЗЕРВИ</b>		
акции			1. Премийни резерви при емитиране/обратно изкупуване на акции/дялове	-595 006	-584 290
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	-595 006	-584 290
<b>II. ДРУГИ НЕТЕКУЩИ АКТИВИ</b>			<b>III. ФИНАНСОВ РЕЗУЛТАТ</b>		
Общо за РАЗДЕЛ A	0	0	1. Натрупана печалба (загуба), в т.ч.:	674 489	680 911
<b>B. ТЕКУЩИ АКТИВИ</b>			неразпределена печалба	686 535	686 535
<b>I. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА</b>			непокрита загуба	-12 046	-5 624
1. Парични средства в каса	15	15	2. Текуща печалба (загуба)	42 277	-6 422
2. Парични средства по безсрочни депозити	24 507	24 326	Общо за група III	716 766	674 489
3. Парични средства по срочни депозити	117 035	86 596	<b>ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ A</b>	648 654	666 194
4. Блокирани парични средства					
Общо за група I	141 557	110 937			
<b>II. ТЕКУЩИ ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ</b>			<b>B. ТЕКУЩИ ПАСИВИ</b>		
1. Ценни книжа, в т.ч.:	261 174	326 256	1. Задължения, свързани с дивиденди		
акции	104 367	129 810	2. Задължения към финансови институции, в т.ч.:	1 204	1 242
права			към банка депозитар	200	200
дългови	156 807	196 446	към управляващо дружество	1 004	1 042
други			към кредитни институции		
2. Инструменти на паричния пазар			3. Задължения към контрагенти	1 200	1 200
3. Дялове на колективни инвестиционни схеми	67 101	27 838	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		
Общо за група II	328 275	354 094	8. Задължения, свързани с обратно изкупуване		
<b>III. НЕФИНАНСОВИ АКТИВИ</b>			9. Задължения, свързани със сделки с финансови инструменти	9	
1. Вземания, свързани с лихви	6 027	1 050	10. Други	2 406	2 403
2. Вземания по сделки с финансови инструменти		397	Общо за група I	4 819	4 845
3. Вземания, свързани с емитиране			<b>ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ B</b>	4 819	4 845
4. Други	177 614	204 561			
Общо за група III	183 641	206 008			
<b>IV. РАЗХОДИ ЗА БЪДЕЩИ ПЕРИОДИ</b>	0	0			
<b>ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ B</b>	653 473	671 039			
<b>СУМА НА АКТИВА</b>	653 473	671 039	<b>СУМА НА ПАСИВА</b>	653 473	671 039

24.01.2014 г.

Съставител:   
/Елеонора Стоева/

Ръководители:   
/Красимир Петков/

  
/Иван Балтов/

17 03 2014 Заведен

0154 Стефана Стоицова  
Регистриран одитор




## ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ


Наименование на КИС: ДФ ТИ БИ АЙ ХАРМОНИЯ  
Отчетен период: 01.01-31.12.2013г.

ЕИК по БУЛСТАТ: 131569424  
( в лева)

РАЗХОДИ	Текущ	Предходен	ПРИХОДИ	Текущ	Предходен
	период	период		период	период
а	I	I	а	I	I
А. Разходи за дейността			А. Приходи от дейността		
І. Финансови разходи			І. Финансови приходи		
1. Разходи за лихви			1. Приходи от дивиденди	10 101	11 930
2. Отрицателни разлики от операции с финансови активи, в т.ч.: от последваща оценка	171 155	278 877	2. Положителни разлики от операции с финансови активи, в т.ч.: от последваща оценка	201 299	252 970
3. Разходи, свързани с валутни операции	27 190	35 055	3. Приходи, свързани с валутни операции	26 171	36 393
4. Други	1 155	1 666	4. Приходи от лихви	22 189	27 782
			5. Други	5	51
Общо за група І	199 500	315 598	Общо за група І	259 765	329 126
НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ	60 265	13 528	НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ	0	0
ІІ. Нефинансови разходи			ІІ. Нефинансови приходи		
1. Разходи за материали					
2. Разходи за външни услуги	17 988	19 950			
3. Разходи за амортизация					
4. Разходи, свързани с възнаграждения					
5. Други					
Общо за група ІІ	17 988	19 950	Общо за група ІІ	0	0
НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ НЕФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ	0	0	НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ НЕФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ	17 988	19 950
Б. Общо разходи за дейността (І+ІІ)	217 488	335 548	Б. Общо приходи от дейността (І+ІІ)	259 765	329 126
В. Печалба преди облагане с данъци	42 277		В. Загуба преди облагане с данъци	0	6 422
ІІІ. Разходи за данъци					
Г. Нетна печалба за периода (В-ІІІ)	42 277		Г. Нетна загуба за периода	0	6 422
ВСИЧКО (Б+ІІІ+Г)	259 765	335 548	ВСИЧКО (Б+Г)	259 765	335 548


Дата: 24.01 2014 г.

Съставител:   
/ Елеонора Стоева /

Ръководители:   
/ Красимир Петков /

  
/ Иван Балтов /

17 03 2014

Заседател 

0154 Стефана Стоицева  
Регистриран одитор





## ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ ПО ПРЕКИЯ МЕТОД

Наименование на КИС: ДФ ТИ БИ АЙ ХАРМОНИЯ  
Отчетен период: 01.01 - 31.12.2013г.

БИК по БУЛСТАТ: 131 569 424  
( в лева)

Наименование на паричните потоци	Текущ период			Предходен период		
	Постъпления	Плащания	Нетен поток	Постъпления	Плащания	Нетен поток
а	1	2	3	1	2	3
<b>А. Парични потоци от основна дейност</b>						
Емитиране и обратно изкупуване на акции/дялове	2 700	61 839	-59 139	2 860	398 720	-395 860
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 преосенки			0			0
Други парични потоци от основна дейност			0			0
<b>Всичко парични потоци от основна дейност (А):</b>	<b>2 700</b>	<b>61 839</b>	<b>-59 139</b>	<b>2 860</b>	<b>398 720</b>	<b>-395 860</b>
<b>Б. Парични потоци от инвестиционна дейност</b>						
Парични потоци, свързани с текущи финансови активи	225 028	126 460	98 568	734 983	355 055	379 928
Парични потоци, свързани с нетекущи финансови активи						
Лихви, комисиони и др. подобни	29	977	-948	158	1 318	-1 160
Получени дивиденди	10 025		10 025	11 930		11 930
Парични потоци, свързани с управляващо дружество		12 725	-12 725		19 010	-19 010
Парични потоци, свързани с банка-депозитар		2 400	-2 400		2 498	-2 498
Парични потоци, свързани с валутни операции	6 717	5 905	812	11 887	10 369	1 518
Други парични потоци от инвестиционна дейност	5	1 178	-1 173	51	1 179	-1 128
<b>Всичко парични потоци от инвестиционна дейност (Б):</b>	<b>241 804</b>	<b>149 645</b>	<b>92 159</b>	<b>759 009</b>	<b>389 429</b>	<b>369 580</b>
<b>В. Парични потоци от неспециализирана дейност</b>						
Парични потоци, свързани с други контрагенти		2 400	-2 400		2 400	-2 400
Парични потоци, свързани с нетекущи активи			0			0
Парични потоци, свързани с вознаграждения			0			0
Парични потоци, свързани с данъци			0			0
Други парични потоци от неспециализирана дейност			0		72	-72
<b>Всичко парични потоци от неспециализирана дейност (В):</b>	<b>0</b>	<b>2 400</b>	<b>-2 400</b>	<b>0</b>	<b>2 472</b>	<b>-2 472</b>
<b>Г. Изменение на паричните средства през периода (А+Б+В)</b>	<b>244 504</b>	<b>213 884</b>	<b>30 620</b>	<b>761 869</b>	<b>790 621</b>	<b>-28 752</b>
<b>Д. Парични средства в началото на периода</b>			<b>110 937</b>			<b>139 689</b>
<b>Е. Парични средства в края на периода, в т.ч.:</b>			<b>141 557</b>			<b>110 937</b>
по безсрочни депозити			24 507			24 326

Дата: 24.01.2014 г.

Съставител:   
/Елеонора Стоева/Ръководители:   
/Красимир Петков/  
/Ивица Балтов/

17 03 2014 Завеса

0154 Стефана  
Стоицџева  
Регистриран одитор


## ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ

Наименование на КИС: ДФ ТИ БИ АЙ ХАРМОНИЯ  
 Отчетен период: 01.01- 31.12.2013г.


ЕИК по БУЛСТАТ: 131 569 424  
 ( 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	922 049	-530 402			686 535	5 624	1 072 558
Салдо към началото на предходния отчетен период	922 049	-530 402			686 535	5 624	1 072 558
Салдо в началото на отчетния период	575 995	-584 290	0	0	686 535	12 046	666 194
Промени в началните салда поради:							
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.:	-49 101	-10 716	0	0	0	0	-59 817
емитиране	2 180	447					2 627
обратно изкупуване	51 281	11 163					62 444
Нетна печалба/загуба за периода					42 277		42 277
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	526 894	-595 006	0	0	728 812	12 046	648 654
6. Други промени							0
Собствен капитал към края на отчетния период	526 894	-595 006	0	0	728 812	12 046	648 654

Дата: 24.01.2014 г.

Съставител: 

/Елеонора Стоева/

Ръководители: 

/Красимир Петков/

/Иван Балтов/

0154 Стефана Стойцева  
 Регистриран одитор



17 03 2014 Залисани