

ДОГОВОРЕН ФОНД “ТИ БИ АЙ ДИНАМИК”

ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2010 ГОДИНА

**ИЗГОТВЕН В СЪОТВЕТСТВИЕ С МЕЖДУНАРОДНИТЕ
СТАНДАРТИ ЗА ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ**

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

Доклад за дейността през 2010 година

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

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

ДОГОВОРЕН ФОНД “Ти Би Ай Динамик”, е колективна инвестиционна схема от отворен тип за инвестиране в ценни книжа, учреден и осъществяващ своята дейност в съответствие със Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК) 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. Всички действия във връзка с дейността на ФОНДА се извършват от името на Управляващото дружество за сметка на ФОНДА.

ФОНДЪТ не е юридическо лице, а обособено имущество с цел колективно инвестиране в ценни книжа 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 пресструктурира портфейла от ценни книжа на ФОНДА.

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

От началото на публичното предлагане до края на 2010 г. активите на ФОНДА нараснаха до 2 784 949 лева. Броят на дяловете в обращение към края на 2009 г. е 368 891,9300, а към края на 2010 г. 322 193,7348.

Реализираната доходност от началото на публичното предлагане до 31.12.2010г. е - 2,79%, а за 2010г. е 0,001%.

II. Инвестиционна дейност и финансово състояние на ФОНДА

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

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

За постигането на тези цели ДФ „Ти Би Ай Динамик” следва активна инвестиционна стратегия. Тя се състои в определянето на очакваните стойности за факторите, които влияят на представянето на акциите, търгувани на регулираните пазари в страната и чужбина. При осъществяването на активната инвестиционна стратегия се избират и най-подходящите за портфейла на ДФ „Ти Би Ай Динамик” ценни книжа въз основа на

оценка за различното им бъдещо представяне - резултат от принадлежността им към различни сектори от икономиката, различните емитенти и емисии. Структурата на активите на ФОНДА е подробно представена и анализирана по - долу.

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

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

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

Представянето на ФОНДА през 2010 г. се определяше от развитието на пазарите на финансовите инструменти, включени в портфейла му.

Държавни ценни книжа

Доходностите на книгата в САЩ и Еврозоната, респективно цените им, бяха много волатилни през по-голямата част на изминалата 2010 г., със значителни дневни движения, както в посока нагоре, така и надолу. Пазарните участници се ръководеха от очакванията си за перспективите пред щатската и европейската икономики, които продължиха постепенното си възстановяване през годината.

Доходностите на държавните облигации като цяло се понижиха, достигайки най-ниските си нива през третото тримесечие на годината. През последните месеци на годината, обаче, те започнаха да се покачват – не само в периферните икономики в еврозоната, но и в по-голямата част от развитите страни. Доходностите на десетгодишните книжа на САЩ достигнаха 3.5% - шестмесечен връх, а германските бундове нараснаха до 3% - рекордни нива от месец май 2010г. С оглед на по-добрите перспективи за растеж, видно от данните за БВП през третото и четвъртото тримесечие на годината, нарастващия риск апетит от страна на инвеститорите и опасенията за по-висока инфлация се затвърждава виждането, че по-високите доходности са обосновани.

На графиката е показана доходността на 10-годишните германски бундове през 2010 г.



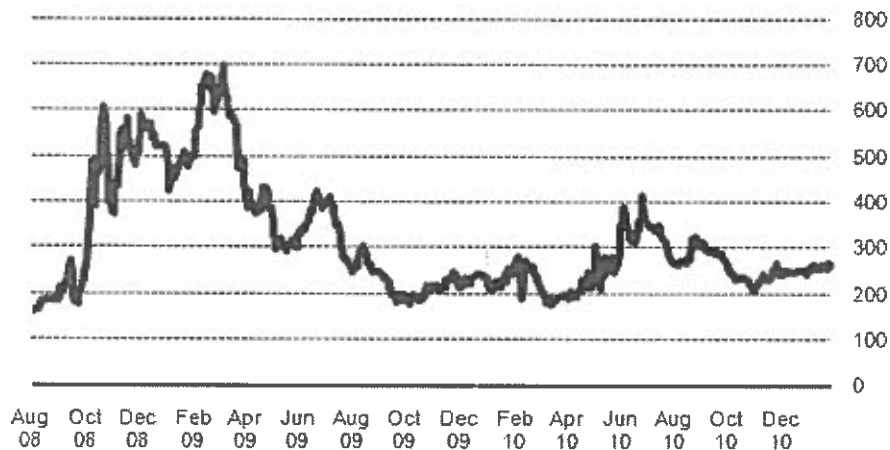
През месец юни CDS – спредът на България се разшири до единадесет месечен връх, достигайки 376.5 базисни точки, само ден след като Европейската комисия изрази притеснения относно достоверността и съответствието на статистическата информация на страната на европейските норми. Въпреки това, CDS – спредът, който е един от най-добрите индикатори за това колко рискова е дадена страна или компания, остава доста по-нисък от стойностите, които достигна в края на 2008 г. и в началото на 2009 г. В пика на глобалната икономическа и финансова криза, същият надвиши 700 базисни точки. Постепенно след това спредът се понижи и в края на 2010г. достигна 247.42 базисни точки (за 5-годишния матуритет), тъй като проблемите около статистическата точност на данните се смекчиха, а рисковите премии като цяло се понижиха в световен мащаб след предприетите мерки в силно задлъжнелите държави.

През месец януари една от големите кредитни агенции – Moody's - потвърди дългосрочния кредитен рейтинг на България от Ваа3 и увеличи перспективата от стабилна на позитивна. Това бе и първата корекция на рейтинг в положителна посока за страна член на ЕС от месец юли 2008 г. Агенцията обоснова решението си със стабилността на публичните финанси на страната, но заяви, че евентуално повишение на рейтинга ще зависи от способността на правителството да поддържа устойчива икономическа и финансова политика.

Долната графика показва движението на 5 годишния CDS (credit default swap) спред на България като показател за кредитната рискова премия на страната.

Bulgaria: 5Y CDS

bp



Source: DB Global Markets

Спредът спрямо бенчмарковите немски ценни книжа (с падеж 2013 г.) на някои от най-ликвидните български емисии (XS0145624432 с падеж януари 2013 г., деноминирани в евро) се покачи до около 200 базисни точки (или доходност от 3,00-3.40%), докато към края на 2009 г. тази книга се търгуваше на нива от 4.50%. Това се дължеше главно на рекордно ниските лихвени равнища на бенчмарковите емисии през 2010 г. В същото време, средно претеглената доходност от последния аукцион на 15-годишни ДЦК, деноминирани в евро (от месец септември) бе 6.34%, а средната доходност на 10-годишните ДЦК в лева през ноември достигна 5.81%. Доходността на 15-годишните

ДЦК в евро в последните седмици се понижи до 6.00%, а 10-годишните ДЦК в лева към края на 2010 г., се търгуваха на около 5.70%

Ипотечни, общински и корпоративни облигации

От края на миналата година и през цялата настояща година световната финансова криза повлия негативно на пазара на книжата с фиксиран доход и в частност на ипотечните, общинските и корпоративните облигации. Емитентите започнаха да изпитват затруднения при набавянето на финансови средства чрез емитиране на нов дълг, а кредитният риск бе поставен във фокуса на вниманието на инвеститорите, особено в светлината на влошаващите се финансови показатели на компаниите и високата задлъжнялост. Затегнатите кредитни условия и несигурността за реализирането на кратко и средносрочните инвестиционни проекти накара емитентите да бъдат твърде предпазливи и в същото време неспособни да си осигурят необходимите ресурси, дори и да желаят това. Всички тези фактори доведоха до задържане на доходността на високи равнища и съответно до понижение на цените на тези книжа. Към края на настоящата година средната доходност на тригодишните ипотечни облигации бе около 7.20-8.00%, докато средната доходност на тригодишните корпоративни емисии бе 7.00-9.00% в зависимост от емитента.

Акции

В началото на годината световните пазари на акции за пореден път отчетоха големи загуби заради усилващите се опасения за нуждата от реструктуриране на гръцкия държавен дълг. Спадът бе в резултат на високата задлъжнялост на т.нар. „периферни“ страни членки на ЕС, които, с цел да спасят банковите си сектори и да подпомогнат икономиките си след финансовата криза, натрупаха огромни дефицити през последните години. Въпреки че, през годината бяха наблюдавани признаци за нормализиране на световната икономика, вниманието на инвеститорите остана насочено към задлъжнялостта на европейските страни и проблемите на пазара на труда в САЩ. Риск апетитът се понижи, допринасяйки за силната обезценката на еврото спрямо американския долар с около 16% до юни тази година. Напрежението достигна връхната си точка при понижението на кредитния рейтинг на Португалия и Гърция от Standard & Poor's, като този на Гърция се срина под инвестиционен рейтинг, което доведе до остър спад на европейските пазари. Въпреки това, най-голямата икономика на Европа – Германия – бе подпомогната от слабото евро, което подпомогна износа ѝ и допълнително засили икономическата активност в страната. В резултат на всичко това, европейските и щатските пазари останаха сравнително волатилни, като положителният sentiment успя да вземе превес чак през третото тримесечие на годината. Той бе подхранен основно от позитивните макроикономически данни за индустриалното производство, производствената активност, от съживяващия се пазар на труда в Европа, от подобряващото се потребителско доверие, от нарастващия риск апетит, както и от очакванията за нова парична програма за стимулиране на щатската икономика, което подкрепи търсенето на рискови активи. От друга страна, опасенията, че възстановяването на развитите икономики е все още твърде крехко и очакванията, че Федералният резерв на САЩ ще инжектира повече от предвидените парични средства до края на 2010 г., внесоха допълнително напрежение на пазарите.

Възвръщаемостта на някои от основните световни и български борсови индекси е представена в следващата таблица:

**Възвращаемост
31/12/2009 - 30/12/2010**

САЩ	
S&P 500	15.06%
NASDAQ	16.91%
Dow Jones Industrial	11.02%
Европа	
DJ EUROSTOXX 50	-5.81%
FTSE 100	9.00%
CAC 40	-3.34%
DAX	16.06%
Азия	
NIKKEI 225	-3.01%
Hang Seng	-0.79%
Shanghai SE Composit	-14.31%
България	
SOFIX	-15.19%
BG40	-2.10%
BGTR30	-9.36%
BGREIT	-9.71%

Българският пазар на акции за пореден път остана встрани от тенденциите на световните капиталови пазари. Липсата на ликвидност, както и високите нива на риск допринесоха за слабото представяне на индекса SOFIX – спад от над 15% към края на годината. Най-старият български индекс загуби по-голямата част от стойността си през второто и третото тримесечие на годината. През месец май той отстъпи с над 8.4%, като достигна дъното си за тази година в края на юни – 358.7 пункта. В същото време компаниите, чието производство бе насочено предимно към външните пазари се представиха по-добре от тези, зависещи от вътрешния пазар, като голяма част от тях дори достигнаха предкризисните си нива на приходи. Твърде анемичното търсене на българския пазар, все по-малкият приток на външни инвестиции и високото дългово бреме в корпоративния сектор все още са пречка за устойчивото възстановяването на българската икономика. Дневният обем на сделките на БФБ също достигна до рекордно ниски нива, тъй като българският капиталов пазар все още не е твърде атрактивен за чуждестранните и институционалните инвеститори.

Структура на активите на ДФ „Ти Би Ай Динамик“

Структурата на активите на ДФ „Ти Би Ай Динамик“ е представена в абсолютна стойност и като процент от общо активите към края на 2008 г, 2009 г. и към края на 2010 г.

ДФ Ти Би Ай Динамик

Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31 декември 2010

Активи						
	Към 31 декември 2008 (BGN)	като % от активите	Към 31 декември 2009 (BGN)	като % от активите	Към 31 декември 2010 (BGN)	като % от активите
1. Парични средства	64 267	1.63%	13 121	0.41%	233 140	8.37%
2. Банкови депозити	664 503	16.83%	483 782	15.15%	287 953	10.34%
3. Акции	3 175 994	80.42%	2 160 235	67.65%	1 695 692	60.89%
4. Корпоративни облигации	44 436	1.13%	44 016	1.38%	0	0.00%
6. Колективни инвестиционни схеми	-	0.00%	488 776	15.31%	567 990	20.39%
7. Вземания	27	0.00%	3 557	0.11%	174	0.01%
Стойност на активите	3 949 227	100.00%	3 193 487	100.00%	2 784 949	100.00%

Към 31.12.2010г. инвестиционният портфейл на ФОНДА е структуриран в съответствие с инвестиционните ограничения, като е постигната максимална диверсификация.

Делът на инвестициите в акции на български компании е 60,89% от активите на ФОНДА към 31.12.2010г. Колективните инвестиционни схеми представляват 20,39% от активите му.

Паричните средства по депозити и разплащателни сметки представляват 18,71% от активите на ФОНДА.

Структура на пасивите на ДФ „Ти Би Ай Динамик“

Общият размер на задълженията на ФОНДА към края на 2010 г. е 6 712 лева, които представляват задължения към управляващото дружество, задължения към специализираното одиторско предприятие и банката депозитар, внесени суми за записване на нови дялове.

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

Пасив						
Задължения	Към 31 декември 2008 (BGN)	Процент от общо пасив	Към 31 декември 2009 (BGN)	Процент от общо пасив	Към 31 декември 2010 (BGN)	Процент от общо пасив
1. Задължения към банката депозитар	298	0.01%	298	0.01%	298	0.01%
2. Задължения към управляващото дружество	9 041	0.28%	5 447	0.17%	4 594	0.16%
3. Задължения за независим финансов одит	1 200	0.04%	1 200	0.04%	1 200	0.04%
5. Други задължения	122	0.00%	5 644	0.18%	620	0.02%
6. Стойност на задълженията	10 661	0.33%	12 589	0.39%	6 712	0.24%

Резултати от дейността

Общият размер на приходите на ФОНДА е 4 663 541 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 валутните 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 Динамик“; приходи от лихви по депозити и ценни книжа и дивиденди. Приходите от операции с финансови активи и инструменти представляват 86,68% от общо приходите на ФОНДА.

ДФ Ти Би Ай Динамик**Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31 декември 2010**

НАИМЕНОВАНИЕ НА ПРИХОДИТЕ	Сума (BGN)	Сума (BGN)	Сума (BGN)
	Към 31.12.2008	Към 31.12.2009	Към 31.12.2010
Приходи от дивиденди	117 964	110 692	35 501
Положителни разлики от промяна на валутни курсове	794 554	51 740	561 914
Приходи от операции с финансови активи и инструменти	22 121 255	5 806 841	4 042 171
Приходи от лихви	121 569	38 998	23 955
Други приходи от финансови операции	2	0	0
ОБЩО ПРИХОДИ	23 155 344	6 008 271	4 663 541

Общият размер на разходите на ФОНДА към 31 декември 2010 г. е 4 677 969 лева, които включват 555 792 лева отрицателните разлики от промяна на валутните курсове, 4 059 316 лева разходи от операции с финансови активи, както и 62 861 лева други разходи, които са представени подробно по-долу. Разходите от операции с финансови активи и инструменти са 86,78% от общите разходи на ФОНДА.

Таблицата представя разходите, свързани с дейността на ДФ „Ти Би Ай Динамик“ до края на 2010 г. като процент спрямо средната годишна НСА.

Общо разходите на ДФ „Ти Би Ай Динамик“ са 2,19% от средната годишна нетна стойност на активите.

НАИМЕНОВАНИЕ НА РАЗХОДИТЕ	Сума (BGN)	Процент спрямо средната годишна НСА
	До 31 декември 2010 г.	
Възнаграждение на УД	51 580	1.80%
Възнаграждение на банка депозитар	2 400	0.08%
Комисионни за инвестиционните посредници	2739	0.10%
Разходи по финансови операции	2 483	0.09%
Разходи за независим одит	2 400	0.08%
Разходи за ЦД, КФН, БФБ и др.	1 259	0.04%
ОБЩО РАЗХОДИ	62 861	2.19%

В следващата таблица обобщено са представени резултатите от дейността на ФОНДА за 2008 г., 2009 г. и 2010 г.

	Към 31 декември 2008 (BGN)	Към 31 декември 2009 (BGN)	Към 31 декември 2010 (BGN)
Общо приходи	23 155 344	6 008 271	4 663 541
Общо разходи	34 699 175	6 061 073	4 677 969
Нетна печалба:	-11 543 831	-52 802	-14 428

Ликвидност

ДФ „Ти Би Ай Динамик“ спазва Правила за поддържане и управление на ликвидността, одобрени от Съветът на директорите на УД „Ти Би Ай Асет Мениджмънт“ ЕАД и КФН. Поддържането и управлението на ликвидността се осъществява от управляващо дружество „Ти Би Ай Асет Мениджмънт“ ЕАД. Отдели „Управление на портфейли“ и

Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2010

ДФ Ти Би Ай Динамик

Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31 декември 2010

“Счетоводство” отговарят пряко за изпълнението на дейността. Контролът върху спазването на настоящите правила се осъществява от отдел “Вътрешен контрол” на “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД.

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

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

Управлението на ликвидността се извършва посредством:

- Ежедневно следене и анализ на структурата на актива по видове и матуритет;
- Ежедневно следене и анализ на структурата на пасива по видове и матуритет;
- Ежедневно следене на входящите и изходящите парични потоци;
- Поддържане на оптимален размер на парични средства и други ликвидни активи с цел посрещане на задълженията на ФОНДА;

Разработване на стратегии за предотвратяване на кризисни ситуации.

Отдел “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 2010 г. ФОНДЪТ не е изпитвал ликвидни затруднения и не е нарушавал законовите изисквания за минимални ликвидни средства съгласно чл. 51 – 55 от Наредба № 25 от 2006г. за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и договорни фондове (НИДИДФ).

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

При управлението на дейността на ДФ „Ти Би Ай Динамик”, управляващото дружество спазва Правила за оценка и управление на риска и Правила за поддържане и управление на ликвидните средства. Тези правила регламентират организационната структура и нивата на отговорност по управлението на риска в управляващо дружество „Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД, както и правилата и процедурите за установяване, оценяване, управление и наблюдение на рисковете, на които е изложен ДФ „Ти Би Ай Динамик”. Съществуват различни видове риск, които могат да се обединят условно в две основни категории: систематични и специфични (несистематични).

Систематични рискове

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

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

През 2010 г. бяхме свидетели на първите признаци на оздравяване на българската икономика - индустриалното производство нарасна, а потребителското доверие се съживи. Безработицата достигна своя връх през първото тримесечие, с най-висока

стойност от 10.2%, но след това бе отчетен спад, като за последното тримесечие на годината се сви до 9.24%. Дефицитът по текущата сметка на държавата се сви значително, като към края на годината достигна 282.7 милиона евро (0.8% от БВП), а водещият позитивен фактор за икономиката бе износът на стоки и услуги, който нарасна с 33% спрямо края на предходната година.

Основните рискове за българската икономика през 2011 г. са ниските нива на преки чуждестранни инвестиции в страната, все още високите нива на безработица, затегнатата фискална политика на правителството, оказваща негативен ефект върху личните доходи на населението и фирмените приходи и инвестиции, както и високото дългово бреме в корпоративния сектор.

✓ **Политически риск** – Измерва се с вероятността за неблагоприятен ефект на водената от правителството икономическа политика и евентуални промени в законодателството върху инвестиционния климат.

✓ **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 2010 г. България регистрира годишна инфлация от 4.5%. Основен фактор за ценовата стабилност в страната е въведеният през 1997 г. валутен борд, който функционира и до днес. Заложена в Бюджет 2011 прогнозна инфлация е 2.6%.

✓ **Кредитен риск** – Това е рискът от невъзможност за посрещане на предстоящи плащания. За периода 2004 - 2007г. оценките на пазарите за кредитния риск на България се подобриха значително. Страната ни получи инвестиционен рейтинг от BBB+ от Standard & Poor's и Japan Credit Rating Agency (JCRA), инвестиционен рейтинг BBB от Fitch, и инвестиционен рейтинг от Ваа3 от Moody's.

През октомври и ноември 2008г. обаче две от големите кредитни агенции - Standard and Poor's и Fitch - понижиха дългосрочния кредитен рейтинг на България съответно от BBB+ на BBB и от BBB на BBB-. Причините за това бяха увеличеният риск от рецесия в резултат от значителното намаление на чуждестранните финансови потоци и наличието на огромен дефицит по текущата сметка като процент от БВП

През 2010 г. две от големите кредитни агенции – Moody's и Japan Credit Rating Agency (JCRA) потвърдиха дългосрочния кредитен рейтинг на България от Ваа3 и увеличиха перспективата на страната ни от стабилна на позитивна. Агенциите се аргументираха с разумната фискална политика, водена от на правителството ни, довела до значително намаляване на държавния дълг и висок фискален резерв.

✓ **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.

✓ **Отраслов риск** – Дейността на договорния фонд се регулира от Комисията за финансов надзор. Нормативно установените условия и изисквания, както и

осъществявания от банката – депозитар мониторинг ограничават значително рисковете, свързани с операциите на ФОНДА.

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

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

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

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

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

- **Лихвен риск** – Рискът от промяната на стойността на акциите и дълговите ценни книжа вследствие 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.

✓ **Оперативен риск** – Отнася се до риска от загуби или негативно влияние върху дейността на ФОНДА, породени от неправилна или неефективна вътрешна организация на Управляващото дружество. През 2010 г. няма констатирани загуби в резултат на събития от оперативен характер.

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

ФОНДЪТ следва агресивна инвестиционна политика при умерено до високо ниво на риск.

ДФ Ти Би Ай Динамик

Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31 декември 2010

Във връзка с определения рисков профил на ФОНДА, основните цели при управлението на риска са:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Капиталови ресурси

Към края на 2008 г. нетната стойност на активите на ФОНДА нараства до 3 938 566 лева, към края на 2009г. тя е 3 180 898 лева като към края на 2010 г. е в размер на 2 778 237 лева.

III. 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 “Динамик” и за определяне на нетната стойност на активите (НСА), одобрени от КФН и описани в Проспекта на ФОНДА.

НСА се изчислява като разлика между стойността на активите (по пазарна цена или справедлива стойност) и стойността на задълженията на ФОНДА. НСА на една 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 на активите, НСА на активите на една един дял, както и емисионната стойност и цената на обратно изкупуване към края на 2008 г., 2009 г. и 2010 г.

Показатели	Към 31 декември 2008 (BGN)	Към 31 декември 2009 (BGN)	Към 31 декември 2010 (BGN)
Стойност на активите на ДФ Ти Би Ай Динамик	3 949 227	3 193 487	2 784 949
Задължения	10 661	12 589	6 712
Нетна стойност на активите на ДФ Ти Би Ай Динамик	3 938 566	3 180 898	2 778 237
Брой дялове в обращение	469 852.2469	368 891.9300	322 193.7348
Нетна стойност на активите на един дял	8.3826	8.6228	8.6229
Емисионна стойност	8.5503	8.7953	8.7954
Цена на обратно изкупуване	8.2988	8.5366	8.5367

Представената графика отразява месечното изменение на нетната стойност на активите. Към 31 декември 2009 е изчислена НСА в размер на 3 180 898 лева, а към 31 декември 2010 г. НСА е в размер на 2 778 237 лева. Средната годишна нетна стойност на активите е в размер на 2 864 484 лева.



ДФ Ти Би Ай Динамик

Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31 декември 2010

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 2010 г. е 0,001%.

Графиката показва изменението на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване. Среднопретеглените стойности са 8,4975 лева емисионна стойност и 8,3211 лева цена на обратно изкупуване.



През 2010 г. са емитирани 10 678,5590 броя дялове, изкупени са обратно 57 376,7542 броя дялове и общият брой дялове в обращение към 31 декември 2010 година е 322 193,7348.

	Към 31 Декември 2008	Към 31 Декември 2009	Към 31 Декември 2010
Брой на емитирани дялове	131 905.4188	18 127.8349	10 678.5590
Брой на обратно изкупени дялове	741 555.5634	119 088.1518	57 376.7542
Брой дялове в обращение към края на годината	469 852.2469	368 891.9300	322 193.7348

IV. Важни събития, настъпили след годишното счетоводно приключване

Няма значими събития, настъпили между отчетната дата и датата на съставяне на баланса, които да променят финансовите отчети към 31.12.2010 г.

V. Предвиждано развитие на ФОНДА

През 2010 г. ДФ "Ти Би Ай Динамик" 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

Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2010

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 до високо 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.

Възстановяването на глобалната икономическа активност стартира през третото тримесечие на 2009г., но пътят за по-устойчиво развитие все още не е ясно начертан, тъй като фискалните и монетарните стимули постепенно загубиха първоначалния си ефект. Ръстът през 2010 г. бе подкрепен от масираното вливане на ликвидност във финансовата система чрез държавни програми и спасителни фондове. За сметка на това, ниските лихвени равнища и продължаващото свиване на финансовия левъридж продължиха да оказват положително въздействие върху цените на повечето активи, особено върху акциите.

Според последните прогнози на МВФ от края на януари 2011г., световната икономика се очаква да отбележи ръст от 4.4% през 2011 г. (ревизирана прогноза с +¼ процентни пункта спрямо очакванията през октомври 2009г.) и 4.5% през 2012 г. За развитите икономики прогнозата е за ръст от 2.5% през 2011 г., а за развиващите се страни очаква ръст от 6.5%. През февруари 2011 г. Европейската Комисия повиши прогнозата си за ръст на еврозоната през 2011 г. от м. септември 2010г. с 0.1 процентни пункта до 1.6%, отчитайки че въпреки подобрените перспективи пред глобалната икономика, прогнозите остават несигурни.

		<i>IMF Projections</i>		
	2009	2010	2011F	2012F
Световен Брутен вътрешен продукт	-0.6	5.0	4.4	4.5
Развити икономики	-3.4	3.0	2.5	2.5
САЩ	-2.6	2.8	3.0	2.7
Евروزона	-4.1	1.8	1.5	1.7
Япония	-6.3	4.3	1.6	1.8
Нововъзникващи и развиващи се икономики	2.6	7.1	6.5	6.5
Централна и Източна Европа	-3.6	4.2	3.6	4.0
Китай	9.2	10.3	9.6	9.5
Европейски съюз	-4.1	1.8	1.7	2.0

Източник: World Economic Outlook Update - A Policy - Driven, Multispeed Recovery, January 25, 2011

Динамиката на българската икономика се очаква, че ще остане в страни от темпа на световното икономическо възстановяване. Прогнозираният от правителството ръст на БВП за 2011 г. от 3.6% вероятно ще се окаже твърде оптимистичен, предвид предстоящото повишение на осигуровките, стагниращия пазар на труда, слабото търсене на вътрешния пазар и затегнатата кредитен пазар в страната. Едно по-бавно възстановяване на икономиката е по-вероятният сценарий за България, а допълнително затягане на бюджетните разходи би могло да се отрази още по-негативно.

От друга страна, представянето на компаниите, експортно ориентирани, се очаква да бъде по-добро в сравнение с това на тези работещи основно на вътрешния пазар. Първите вече възстановиха предкризисните нива на приходите си благодарение на повишаващото се външно търсене, след като чуждестранните пазари успяват постепенно

да загърбят времената на най-жестоката криза. Вероятно най-лошото за българската икономика е приключило, и МВФ прогнозира, че ръстът на БВП в края на 2011 г. ще бъде умерен - в рамките на 2.0%.

Разликата със заложените от правителството 3.6% поставят въпроса дали бюджетните приходи за 2011 г. са реалистични и дали няма да са наложителни допълнителни мерки за запълване на бюджетния дефицит в близко бъдеще. Очаква се размерът на лошите кредити към физически лица и към корпоративни клиенти да се запази и през 2011 г., а банките все още не са склонни да намалят цената на финансиране за кредитополучателите.

От друга страна, основният принос към растежа на БВП се очаква от производствения сектор и износа, които ще движат икономиката като цяло. Заедно с това, преките чуждестранни инвестиции се очаква също да нарастват, а чуждестранните инвеститори - постепенно да се завърнат към местния пазар на имоти.

Като цяло прогнозите са за стабилизиране на икономиката до края на 2010 г. и за слаб ръст през 2011 г., вследствие на ръста на световните пазари и покачването на износа. С особено внимание трябва да бъдат следени публичната финансова дисциплина и мерките за стимулиране на търсенето и на производството в страната.

Държавни ценни книжа

Волатилността на доходностите на държавните книжа в еврозоната и САЩ ще продължи и през следващите месеци, главно поради влошените държавни финанси, опасенията за по-висока инфлация и нарастващите цени на петрола в резултат на политическата криза в Близкия Изток. Тъй като значителният ръст на доходностите на американските ДЦК в края на 2010-та е отражение главно на подобрените перспективи пред растежа на икономиката и намаления риск от дефлация, се счита за малко вероятно Фед да предприеме нови мерки за парично стимулиране.

Кризата с дълга в някои европейски страни започна постепенно да отшумява, но все още ЕЦБ също не бърза със затягане на паричната политика. Очакванията са, че ЕЦБ ще започне постепенно да намалява размера на програмата за изкупуване на държавен дълг на страните членки и изтегляне на ликвидност от финансовия пазар, предвид ръста на икономиката и смекчаването на опасенията от потенциален фалит в региона. Инерцията от растежа постепенно ще започне да отслабва и неизвестността, относно ситуацията в периферните страни ще продължи още дълго време, но въпреки това ръстовете на инфлацията в еврозоната над поставеното ограничение от 2.0% вероятно ще бъдат повод за повишаване на лихвените равнища от страна на ЕЦБ през 2011 г.

Към момента прогнозите за доходността на 10-годишните германските ДЦК за следващата година са съответно 3.19% за Q1, 3.29% за Q2, 3.39 за Q3 и 3.51% за Q4 (Bloomberg). Прогнозите за доходността на 10-годишните щатски ДЦК за следващата година са 3.47% за Q1, 3.65% за Q2, 3.77% за Q и 3.92% за Q4 (Bloomberg).

Относително стабилната макроикономическа среда в България предоставя добри инвестиционни възможности за държателите на български държавен дълг. Спредовете по доходността на държавните книжа се стабилизираха в последните месеци, и биха могли да се стеснят допълнително през следващата година, ако състоянието на публичните финанси подкрепи евентуално повишение на кредитния рейтинг на страната. В по-дългосрочен план, допълнително стесняване на суверенните спредове би могло да се отрази благоприятно на притежателите на български държавни ценни книжа. В този контекст, ДЦК на страните от еврозоната предоставят по-добри възможности за краткосрочни печалби от повишената волатилност, но дългосрочното позитивно представяне тези книжа може да бъде възпрепятствано от затягане на паричната

политика през следващата година, ако бъдем свидетели на устойчиво възстановяване и през 2011 г.

Корпоративни, ипотечни и общински облигации

Рязкото намаление на обема на емитираните корпоративни облигации е отражение на по-скъпото финансиране, което е резултат от намалената ликвидност, преоценката на риска и опасенията за икономическото развитие. В същото време, инвеститорският интерес към ипотечни, общински и корпоративни облигации намалва значително в последните години в следствие на увеличения кредитен риск като цяло и инвеститорите изискват по-голяма доходност за предоставяне на финансиране и рефинансиране. Следователно, очакванията са, че доходността по тези инструменти ще остане близки до сегашните си нива или дори леко ще се повиши през следващите месеци. Още повече, някои емитенти не успяха да обслужат текущите си задължения (купонни и/ или главнични плащания), други реструктурираха дълговете си като отложиха за по-късен период плащанията си, като инвеститорите ще анализират още по-внимателно финансовата информация, дейността и инвестиционните програми на тези компании. В същото време, в настоящата среда на все още безпрецедентно ниски бенчмаркови лихви, негативните последици от по-скъпото финансиране могат да бъдат донякъде смекчени, тъй като повечето емисии са с променливи купони, с различни надбавки над референтния EURIBOR.

Като цяло, доходността по корпоративните и ипотечните облигации вероятно ще се задържи на текущите нива, поне до края на 2011 г. Тогава се очаква да започне постепенното възстановяване на българската икономика от кризата, компаниите – да предприемат по-мощни инвестиции, а инвеститорите – да са настроени по-позитивно.

Пазар на акции

Очакванията са световните пазари на акции да запазят положителния тренд на развитие и през 2011 г., тъй като макроикономическата обстановка ще запази темпа си на възстановяване от последните месеци. Представянето на рисковите активи спрямо държавните ценни книжа се очаква да бъде значително по-добро през идващите тримесечия.

Централните банки едва ли ще прекратят рязко експанзивната си парична политика, а щатският Федерален Резерв ще продължи да подкрепя икономиката докато е нужно. Първите признаци на съживяване на пазара на труда, потребителските разходи и производствената активност вече са инкорпорирани в прогнозите на анализаторите за следващата година. В този ред на мисли, предварителните данни показват, че БВП на развитите страни ще ускори ръста си, тъй като компаниите разширяват производствения си капацитет и предвиждат увеличено търсене на продукцията си. Имотният пазар също показва признаци на подобрение, макар и в по-ниска степен, като все още има опасност да се окаже основна пречка пред възстановяването на американската икономика, в частност.

Що се отнася до българския пазар на акции, очакванията за идните месеци на 2011 г. са той да остане волатилен, със сравнително ниски обеми на търговия. Прогнозата е за положително представяне на българските акции като цяло, но вътрешният пазар все пак вероятно ще се представи по-лошо от световните пазари на акции. Съживяващото се търсене в Западна Европа най-вероятно ще стимулира износа на страната, а чуждестранните инвестиции ще отчетат слаб ръст. Ниските нива на търговския оборот на БФБ ще продължат и през следващите няколко тримесечия. Очаква се нови

чуждестранни и институционални клиенти да увеличат капиталовите си потоци към страната не по-рано от края на 2011 г. Предвижда се също така и нарастване на риск апетита от страна на институционалните инвеститори, което ще доведе и до ръст в търсенето на рискови активи.

Като цяло очакванията за 2011 г. са за положително представяне на българския пазар на акции с оглед на текущите пазарни условия и икономически перспективи, както в страната, така и чужбина, които продължават да се подобряват. Прогнозираната икономическа експанзия ще бъде умерена и концентрирана основно през второто шестмесечие на 2011 г.

Банкови депозити

Развитието на глобалната икономика, в последно време, показва признаци на постепенно възстановяване от последствията от световната икономическа и финансова криза и избягване на двойно дъно на рецесията. През изминалата година лихвите по дългосрочните депозити постепенно започнаха да намаляват поради: подобрението на икономическата обстановка, наличието на практически неограничена ликвидност от страна на централните банки на развитите държави и бавното нарастване на кредитните портфейли на банките. Очакванията са нивата по банковите депозити в България да продължат спада си в следващите месеци, макар и със забавени темпове. Дългосрочните банкови депозити в момента предлагат доходност от около 5.50% - 6.50% в лева и 3.50% - 4.00% в евро и приносят на високите лихвени равнища от близкото минало към доходността на портфейла едва ли ще бъде толкова значителен и през следващата година. Краткосрочните депозити могат да се използват за по-прецизно управление на наличностите по сметките.

VI. Информация относно програмата за прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление по 73г, ал. 1, т. 3 от Наредба № 25 от 2006г.

Правилата за прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление са приети на заседание на Съвета на директорите на УД «Ти Би Ай Асет Мениджмънт» ЕАД на 22.07.2008 г.

През отчетната 2010 г. дейността на управителните органи на управляващото дружество, действащо от свое име за сметка на ФОНДА, са в съответствие с програмата за прилагане на стандартите за добро корпоративно управление на ФОНДА.

.....
Стоян Тошев

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

.....
Мирослав Маринов

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





ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

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

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на ДФ "ТИ БИ АЙ ДИНАМИК", град София, обхващащ отчета за финансовото състояние към 31 декември 2010 г., отчет за всеобхватния доход, отчет за промените в собствения капитал и отчет за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, и обобщено оповестяване на съществените счетоводни политики и други пояснителни бележки.

Отговорност на ръководството за финансовите отчети

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

Отговорност на одитора

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

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

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

Мнение

В резултат на това удостоверяваме, че по наше мнение, финансовият отчет представя достоверно във всички съществени аспекти финансово състояние на ДФ "ТИ БИ АЙ ДИНАМИК" към 31 декември 2010 г., както и за неговите финансови резултати от дейността и за паричните потоци за годината, завършваща тогава, в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети.

Доклад върху други правни и регулаторни изисквания:

- Годишен доклад за дейността към 31 декември 2010 г.

Ние прегледахме годишния доклад за дейността към 31 декември 2010 г. на ДФ "ТИ БИ АЙ ДИНАМИК", който не е част от финансовия отчет. Историческата финансова информация, представена в годишния доклад за дейността, съставен от ръководството, съответства в съществените си аспекти на финансовата информация, която се съдържа във финансовия отчет към 31 декември 2010 г., изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети. Отговорността за изготвянето на годишния доклад за дейността се носи от ръководството.

25 март 2011 г.
София, България

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

Стефана Стоицева
Регистриран одитор, диплома № 0154/1992



ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ

Наименование на ДФ : Ти Би Ай Динамик

Отчетен период към 31.12.2010 г.

ЕИК:131468215

(BGN '000)

АКТИВИ	БЕЛЕЖКА	31.12.2010	31.12.2009
ПАРИ И ПАРИЧНИ ЕКВИВАЛЕНТИ	1,5,10	517	492
ТЕКУЩИ ФИНАНСОВИ АКТИВИ, в т.ч.	4,10	2 264	2 693
1. Държани за търгуване		2 264	2 649
2. Обявени за продажба			44
3. Други			
ДРУГИ АКТИВИ	7,10	4	8
ОБЩО АКТИВИ		2 785	3 193
ПАСИВИ			
ДРУГИ ПАСИВИ	8	7	12
ОБЩО ПАСИВИ		7	12
НЕТНИ АКТИВИ ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ	11	2 778	3 181
НЕТНА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ НА ЕДИН ДЯЛ		8.6229	8.6228

Елеонора Стоева
Финансов директор

Стоян Тошев
Изпълнителен директор
Ти Би Ай Асет Мениджмънт ЕАД

Мирослав Маринов
Изпълнителен директор
Ти Би Ай Асет Мениджмънт ЕАД



25 03 2011 *Заклепан*



ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД

Наименование на ДФ : Ти Би Ай Динамик

Отчетен период: 01.01. - 31.12.2010

ЕИК:131569431

(BGN '000)

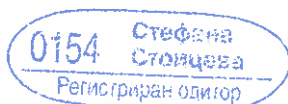
	БЕЛЕЖКА	31.12.2010	31.12.2009
Приходи от дивиденди	9	36	111
Приходи от лихви	9	24	39
Нетни приходи от операции с фин. активи	6,9	(11)	(126)
НЕТНО ОПЕРАТИВНИ ПРИХОДИ		49	24
Възнаграждение за УД	6,9	(52)	(57)
Разходи за банка-депозитар	9	(2)	(3)
Административни разходи	9	(4)	(4)
Други финансови разходи	9	(5)	(13)
ОБЩО ОПЕРАТИВНИ РАЗХОДИ		(63)	(77)
Печалба/загуба преди облагане с данъци		(14)	(53)
Разходи за данъци			
ПРОМЯНА В НЕТНИТЕ АКТИВИ ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ		(14)	(53)
Друг всеобхватен доход за периода		-	-
ПЪЛЕН ВСЕОБХВАТЕН ДОХОД		(14)	(53)

Елеонора Стоева
Финансов директор



Стоян Тошев
Изпълнителен директор
Ти Би Ай Асет Мениджмънт ЕАД

25-03-2011 За сесия



Мирослав Маринов
Изпълнителен директор
Ти Би Ай Асет Мениджмънт ЕАД

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ

Наименование на ДФ : Ти Би Ай Динамик

ЕИК:131569431

Отчетен период: 01.01. - 31.12.2010 г.

(BGN '000)

Наименование на паричните потоци	31.12.2010	31.12.2009
Парични потоци от специализирана инвестиционна дейност		
<i>Парични потоци, свързани с текущи финансови активи</i>	375	435
<i>Получени дивиденди</i>	37	109
<i>Платени оперативни разходи</i>	(2)	(76)
Нетен паричен поток от специализирана инвестиционна дейност	410	468
Парични потоци от неспециализирана инвестиционна дейност		
<i>Парични потоци, свързани с търговски контрагенти</i>	(3)	(3)
<i>Други парични потоци от неспециализирана инвестиционна дейност</i>		
Нетен паричен поток от неспециализирана инвестиционна дейност	(3)	(3)
Парични потоци от финансова дейност		
<i>Постъпления от емитиране на дялове</i>	93	153
<i>Плащания по обратно изкупуване на дялове</i>	(475)	(846)
<i>Други парични потоци от финансова дейност</i>		
Нетен паричен поток от финансова дейност	(382)	(693)
Изменение на паричните средства през периода	25	(228)
Парични средства в началото на периода	492	720
Парични средства в края на периода, в т.ч.:	517	492
по безсрочни депозити	233	13

Елеонора Стоева
Финансов директор

Стоян Тошев
Изпълнителен директор
Ти Би Ай Асет Мениджмънт ЕАД

Мирослав Маринов
Изпълнителен директор
Ти Би Ай Асет Мениджмънт ЕАД



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


Наименование на ДФ : Ти Би Ай Динамик

Отчетен период: 01.01 - 31.12.2010 г.


ЕИК:131569431

(BGN '000)

	Основен капитал	Резерви	печалба/загуба за периода	Общо
Салдо към 01.01.2009	4 698	1 551	(2 311)	3 938
<i>Изменение за сметка на инвеститорите, в т.ч.</i>	(1 009)	305		(704)
Емитиране на дялове през периода	181	21		202
Обратно изкупуване на дялове през периода	1 190	(284)		906
Промяна в нетните активи принадлежащи на инвеститорите в дялове			(53)	(53)
Салдо към 31.12.2009	3 689	1 856	(2 364)	3 181
<i>Изменение за сметка на инвеститорите, в т.ч.</i>	(467)	78		(389)
Емитиране на дялове през периода	107	(15)		92
Обратно изкупуване на дялове през периода	574	(93)		481
Промяна в нетните активи принадлежащи на инвеститорите в дялове			(14)	(14)
Салдо към 31.12.2010	3 222	1 934	(2 378)	2 778



Елеонора Стоева
Финансов директор

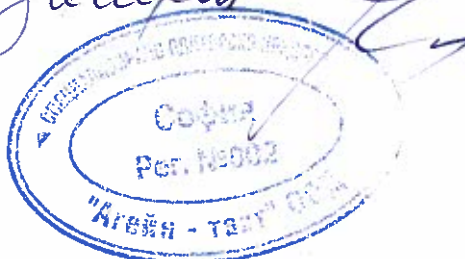



Стоян Тошев
Изпълнителен директор
Ти Би Ай Асет Менѝджмънт ЕАД

25 03 2011

Засекси


Мирослав Маринов
Изпълнителен директор
Ти Би Ай Асет Менѝджмънт ЕАД



БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2010 ГОДИНА

I. Обща информация

1. Данни за Договорния фонд

С решение № 524-ДФ от 17 август 2005 г. на Комисията за финансов надзор на управляващото дружество “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД е издадено Разрешение № 1 – ДФ/19.09.2005 г. да организира и управлява ДФ “Ти Би Ай Динамик” (ФОНДА). На същата дата ФОНДЪТ е вписан в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 5 от Закона за Комисията за финансов надзор (ЗКФН), вписана е емисията дялове в публичния регистър по чл.30, ал.1, т.3 от ЗКФН и Комисията е потвърдила проспекта за публично предлагане на дялове на ФОНДА.

Договорният фонд се смята за учреден с вписването му в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 5 от ЗКФН. Емисията дялове и ФОНДЪТ като емитент са вписани и в публичния регистър по чл. 30, ал. 1, т. 3 от ЗКФН.

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

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

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

ФОНДЪТ е с ЕИК 131468215.

2. Данни за Управляващото дружество

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

Дружеството получава разрешение за извършване на дейност като управляващо дружество № 135-УД/21.08.2002 г., издадено от Държавната комисия по ценните книжа.

Във връзка с промени в предмета на дейност на управляващите дружества в Закона за публичното предлагане на ценни книжа, Дружеството е прелицензирано с решение № 487 – УД от 29 юли 2005 г. на Комисия за финансов надзор.

ДФ Ти Би Ай Динамик

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2010 година

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

През 2010г. са избрани двама нови членове в Съвета на директорите - Мирослав Крумов Маринов и Маруся Тонева Русева. От 04.12.2010г. Съветът на директорите на „Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД е в състав: Иво Александров Георгиев, Стоян Тодоров Тошев, Надежда Драгова Тишева, Мирослав Крумов Маринов и Маруся Тонева Русева.

“Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД се представлява заедно от изпълнителните директори Стоян Тодоров Тошев и Мирослав Крумов Маринов.

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

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

Вътрешно- нормативни документи

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

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

Поддържането и управлението на ликвидността на ФОНДА се осъществява от управляващото дружество “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД. Отдели “Управление на портфейли”, „Управление на риска” и “Счетоводство” отговарят пряко за изпълнението на посочените по-горе правила. Контролът върху спазването на приетите правила се осъществява от отдел “Вътрешен контрол” на УД “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” 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 от свое име и за сметка на ФОНДА всички правни и фактически действия. Представителството на ФОНДА и неговото оперативно

ДФ Ти Би Ай Динамик

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2010 година

управление се осъществяват от Изпълнителните директори на Управляващото дружество.

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

4. Основни договори

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

- на 23.06.2005 г. с банка- депозитар: “Стопанска и инвестиционна банка” АД;
- на 23.06.2005 г. с инвестиционния посредник “Ти Би Ай Инвест” ЕАД за изпълнение на инвестиционни нареждания;
- на 01.09.2005 г. с “Централен депозитар” АД за поддържане на актуален регистър на ценните книжа (дялове на ФОНДА);
- на 02.09.2005г. с Българска фондова борса – София АД за регистрация на дяловете за търговия;
- на 10.04.2006 г. с “ТБ Сосиете Женерал Експресбанк” АД за инвестиционно посредничество;
- на 28.09.2007г. с Райфайзенбанк (България) ЕАД за инвестиционно обслужване;
- на 28.08.2006 г. с Уникредит Булбанк АД за посредничество при сключване и изпълняване на сделки с ценни книжа.;
- на 22.06.2010 г. с „Агейн Такт” ООД за годишен одит на ФОНДА .

II. Основни принципи на счетоводната полигика

База за изготвяне на финансовия отчет

Финансовият отчет е изготвен в съответствие със Закона за счетоводство (ЗСч) и Международните стандарти за финансови отчети (International Financial Reporting Standards (IFRS)). Международните стандарти за финансови отчети включват Международните стандарти за финансови отчети и тълкувания на Комитета за разяснения на МСФО (КРМСФО), одобрени от Съвета по Международни счетоводни стандарти и Международните счетоводни стандарти (International Accounting Standards(IAS)) и тълкуванията на Постоянния комитет за разясняване (ПКР), одобрени от Комитета по Международни счетоводни стандарти (КМСС), които са в сила от 1 януари 2009 г. и са приети от Комисията на Европейския съюз.

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

МСФО 1	Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане (коригиран);
МСС 1	Представяне на финансовите отчети (ревизиран 2007г. и коригиран);
МСС 32	Финансови инструменти: представяне (коригиран);
МСС 39	Финансови инструменти: признаване и оценяване(коригиран);

ДФ Ти Би Ай Динамик

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2010 година

МСФО 7 Финансови инструменти: оповестяване (коригиран).

Управляващото дружество е избрало да представя за ФОНДА един Отчет за всеобхватния доход и да промени наименованието на досегашния счетоводен баланс с отчет за финансовото състояние. Прилагането на ревизирия стандарт МСС 1 не е довело до значителни промени в представянето, тъй като ФОНДЪТ няма елементи от друг всеобхватен доход.

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.

Основни счетоводни принципи:

- а) текущо начисляване – приходите и разходите по сделките и събитията са отразени счетоводно в момента на тяхното възникване и се включват във финансовите отчети за периода, за който се отнасят;
- б) действащо предприятие – приема се, че ФОНДЪТ е действащ и Управляващото дружество няма нито намерение, нито необходимост да ликвидира или значително да намали обема на дейността му;
- в) предпазливост – задължително оценяване и отчитане на предполагаеми рискове и възможни загуби, с оглед отразяване на по-точен финансов резултат;
- г) съпоставимост между приходите и разходите – разходите, извършени във връзка с определена сделка или дейност, се отразяват във финансовия резултат за периода, през който се получава изгода от тях. Признаването на приходите се отразява за периода, през който са отчетени разходите за тяхното получаване;
- д) предимство на съдържанието пред формата – сделките и събитията са отразени в съответствие с тяхното икономическо съдържание, същност и финансова реалност;
- е) запазване на счетоводната политика от предходния отчетен период – целта е постигане съпоставимост на финансовите отчети през отделните отчетни периоди;
- ж) независимост на отделните отчетни периоди и стойностна връзка между начален и краен баланс – всеки отчетен период се третира счетоводно сам за себе си независимо от обективната му връзка с предходния и със следващия отчетен период;
- з) последователност – представянето и класификацията на статиите във финансовите отчети се запазва през отделните отчетни периоди, освен ако не е настъпила съществена промяна в характера на дейността на ФОНДА или промяната е наложена с нормативен акт;
- и) същественост – всички съществени статии и суми се представят отделни във финансовите отчети;
- й) документална обосновааност – спазват се изискванията за съставяне на документите, съгласно действащото законодателство.

Отчетна единица

Финансовият отчет е представен в български лева (BGN).

Функционалната и отчетната валута на ФОНДА е българският лев.

ДФ Ти Би Ай Динамик

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2010 година

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 третираат 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.

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". Финансови актив държани за търгуване, са тези, които са придобити с намерение за търгуване или са част от портфейл със скорошна история на търгуване. Финансовите активи са класифицирани като на разположение за продажба, ако не изпълняват критериите на държани за търгуване активи.

Първоначалното отчитане (признаване) на финансовите инструменти се извършва по цена на придобиване на датата на сепълмента. Цената на придобиване включва и транзакционните разходи в съответствие с Наредба № 25 от 22.03.2006 г.

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 преценка 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.

Вземания

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

ДФ Ти Би Ай Динамик

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2010 година

Задължения

Задълженията се отчитат по тяхната номинална стойност. Съгласно Правилата за оценка на портфейла на Договорен Фонд “Ти Би Ай Динамик”, задълженията на ФОНДА към управляващото дружество, банката депозитар, одиторското предприятие, доверители и други задължения, свързани с неговата дейност се начисляват ежедневно.

Приходи и разходи

Приходите във ФОНДА се формират от:

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

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

Приходите от лихви по дългови ценни книжа се признават текущо, признавайки 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 вписват 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” 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 2010г. хеджиращи сделки е в рамките на 80 – 125%.

ДФ Ти Би Ай Динамик

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2010 година

Оперативните разходи се класифицират като :

- възнаграждения за управляващото дружество;
- разходи за банката- депозитар;
- административни разходи. Към тях ФОНДЪТ отнася разходите за независимия финансов одит, годишните такси към БФБ и КФН, таксите към Централния депозитар.

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 одиторското предприятие, 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.

С решение от 29.03.2010 г. на Съвета на директорите на Управляващото дружество, дяловете на ФОНДА се предлагаха публично по нетна стойност на един дял, без такса за разходи по емитиране, за периода от 15 април до 30 септември.

Към 31 декември 2010 г. нетната стойност на активите на ФОНДА възлиза на 2,778,237 лева.

2. Активи на ДФ “Ти Би Ай Динамик”

Активите на ФОНДА са представени в следните групи:

ДФ Ти Би Ай Динамик**Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2010 година**

Активи	31.12.2010 (BGN)	31.12.2009 (BGN)
Парични средства в каса	118	115
Парични средства по безсрочни депозити	233,022	13,006
Парични средства по банкови депозити	283,923	479,250
Акции	1,695,692	2,160,235
Корпоративни облигации	0	44,016
Дялове на колективни инвестиционни схеми	567,990	488,776
Вземания	4,204	8,089
Общо активи:	2,784,949	3,193,487

Към 31.12.2010 г. структурата на активите на ФОНДА е следната:

	Към 31.12.2010 (BGN)	Относително тегло (%)
Парични средства в каса	118	0,00%
Парични средства по безсрочни депозити	233,022	8,37%
Парични средства по банкови депозити	283,923	10,19%
Акции	1,695,692	60,89%
Дялове на колективни инвестиционни схеми	567,990	20,40%
Вземания	4,204	0,15%
Общо активи:	2,784,949	100,00%

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

Парични средства

Паричните средства включват парични средства в брой и по сметки в банки като 54,91% от всички парични средства представляват наличности по банкови депозити във валута, чиято ледова равностойност е 283,923 лева.

Парични средства	Към 31.12.2010 (BGN)	Към 31.12.2009 (BGN)
Парични средства в брой	118	115
Парични средства по безсрочни депозити	233,022	13,006
Парични средства по банкови депозити, в т.ч. със срок 3 месеца до падежа	283,923	479,250
Общо парични средства (в лева)	517,063	492,371

Финансови инструменти

ФОНДЪТ е класифицирал като държани за търгуване инструменти в размер на 2,263,682 лева.

ДФ Ти Би Ай Динамик**Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2010 година**

Финансови активи	Към 31.12.2010 (BGN)	Към 31.12.2009 (BGN)
1. Държани за търгуване, в т.ч.	2,263,682	2,649,011
капиталови ценни книжа	1,695,692	2,160,235
права		
КИС	567,990	488,776
2. Обявени за продажба		44,016
капиталови ценни книжа		
дългови ценни книжа		44,016
Общо финансови активи	2,263,682	2,693,027

ВземанияКъм 31 декември 2010г. вземанията на ФОНДА възлизат на *4,204 лева*, произхождащи от:

Вземания	Към 31.12.2010 (BGN)	Към 31.12.2009 (BGN)
Лихви	4,030	4,532
Други	174	3,557
Общо вземания	4,204	8,089

3. ЗадълженияКъм 31 декември 2010 година задълженията на ФОНДА възлизат на *6,712 лева*.

Текущи задължения	Към 31.12.2010 (BGN)	Към 31.12.2009 (BGN)
Управляващото дружество	4,594	5,447
Банката-депозитар	298	298
Доставчици	1,200	1,200
Задължения свързани с финансови инструменти	498	5,522
Задължения свързани с емитиране	122	122
Общо текущи задължения	6,712	12,589

4. Дялове в обращение

Брой дялове към 01.01.2010г.	368 891.9300
Емитирани дялове през периода	10 678.5590
Обратно изкупени дялове през периода	57 376.7542
Брой дялове към 31.12.2010г.	322 193.7348

5. Приходи и разходи

Нетни оперативни приходи	31.12.2010 (BGN)	31.12.2009 (BGN)
Приходи от дивиденди	35,501	110,692
Приходи от лихви	23,955	38,998
Нетни приходи от операции и преценка на фин. активи	(11,023)	(126,216)
Общо	48,433	23,474

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

Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2010

ДФ Ти Би Ай Динамик**Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2010 година**

Нетно приходи от финансови активи	31.12.2010 (BGN)	31.12.2009 (BGN)
Приходи от преценка на финансови активи	3,721,773	5,788,908
Разходи от преценка на финансови активи	(4,049,373)	(5,894,604)
Приходи от операции с финансови активи	320,398	17,933
Разходи от операции с финансови активи	(9,943)	(37,256)
Положителни разлики от промяна на валутните курсове	561,914	51,740
Отрицателни разлики от промяна на валутните курсове	(555,792)	(52,937)
Общо приходи и разходи от финансови активи	(11,023)	(126,216)

В положителните и отрицателните разходи от промяна на валутните курсове са отразени резултатите от преценка на валутните позиции на ФОНДА, както и резултатите от хеджиращите сделки, които имат за цел да неутрализират влиянието от промяната на валутните курсове. Реализираните положителни и отрицателни разлики от промяна на валутните курсове са по – големи през 2010г. в сравнение с предходния период поради по – голямата експозиция на ФОНДА към финансови инструменти, деноминирани в долари, както и поради по-голямата волатилност на курса евро/долар през годината.

Като други финансови приходи и 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.

Други финансови приходи/разходи	31.12.2010 (BGN)	31.12.2009 (BGN)
Други финансови приходи		
Други финансови разходи	(5,222)	(13,313)
Общо	(5,222)	(13,313)

Оперативните разходи са разпределени по следния начин:

Оперативни разходи	31.12.2010 (BGN)	31.12.2009 (BGN)
Разходи за управляващото дружество	(51,580)	(56,502)
Разходи за банката депозитар	(2,400)	(2,889)
Административни разходи	(3,659)	(3,572)
Общо	(57,639)	(62,963)

Административни разходи са разпределени по следния начин:

Административни разходи	31.12.2010 (BGN)	31.12.2009 (BGN)
Разходи за КФН и БФБ	(492)	(488)
Разходи за независим одит	(2,400)	(2,400)
Други разходи	(767)	(684)
Общо	(3,659)	(3,572)

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

При управлението на дейността на ДФ „Ти Би Ай Динамик“, управляващото дружество спазва Правила за оценка и управление на риска и Правила за поддържане и управление на ликвидните средства. Тези правила регламентират организационната структура и нивата на отговорност по управлението на риска в управляващо дружество „Ти Би Ай Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2010

ДФ Ти Би Ай Динамик

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2010 година

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 “Счетоводство”. Контролът върху спазването на правилата се осъществява от отдел “Вътрешен контрол” на УД “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД.

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

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

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

- ДЦК
- Облигации (корпоративни, общински и ипотечни)
- 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	
	2010	2009	2010	2009
Парични средства	-	-	233 140	13 121
Вземания	-	-	4 204	8 089
Депозити	-	-	283 923	479 250
ДЦК	-	-	-	-
Корпоративни	-	44 016	-	-
Общински	-	-	-	-
Ипотечни	-	-	-	-
КИС	567 990	488 776	-	-
Акции	1 695 692	2 160 235	-	-
Имоти	-	-	-	-
Общо	2 263 682	2 693 027	521 267	500 460

ДФ Ти Би Ай Динамик**Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2010 година**

BGN	По справедлива стойност през Печалба/Загуба		Финансови задължения по амортизируема стойност	
	2010	2009	2010	2009
Финансови пасиви				
Задължения	6 214	7 067	-	-
Финансови деривати	498	5 522	-	-
Общо	6 712	12 589	-	-

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:

BGN	Ниво 1		Ниво 2		Ниво 3	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Финансови активи						
Финансови деривати	-	-	-	-	-	-
ДЦК	-	-	-	-	-	-
Корпоративни	-	-	-	44 016	-	-
Общински	-	-	-	-	-	-
Ипотечни	-	-	-	-	-	-
КИС	567 990	488 776	-	-	-	-
Акции	1 695 692	2 160 235	-	-	-	-
Общо	2 263 682	2 649 011	0	44 016	0	0
Финансови Пасиви						
Финансови деривати	-	-	498	5 522	-	-
Общо	0	0	498	5 522	0	0

Движения през 2010 г.

1. Към края на 2010 г. корпоративните облигации на стойност 44 016 лв., посочени в ниво 2 на отчитане към 31.12.2009 г., вече не са част от портфейла на ФОНДА.

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

6.1. Систематични рискове

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

През 2009 г. икономика ни бе засегната дълбоко от световната икономическа криза главно поради рязкото отдръпване на външни инвестиции от имотния пазар, силния спад в индустриалното производство и намаляването на износа, което доведе до свиване на БВП от 4.9% през 2009 г. През първото и второто тримесечие на 2010 г. икономиката продължи да се свива съответно с 3.6% и 1.4%, изоставяйки от развитите икономики,

които започнаха да се възстановяват още в края на 2009 г., а през третото и четвъртото тримесечие започна бавно възстановяване, регистрирайки ръстове от 0.5% и 2.8%.

През 2010 г. бяхме свидетели на първите признаци на оздравяване на българската икономика - индустриалното производство нарасна, а потребителското доверие се съживи. Безработицата достигна своя връх през първото тримесечие, с най-висока стойност от 10.2%, но след това бе отчетен спад, като за последното тримесечие на годината се сви до 9,24%. Дефицитът по текущата сметка на държавата се сви значително, като към края на годината достигна 282.7 милиона евро, а инфлацията към края на годината достигна 4,5%. Водещият позитивен фактор за икономиката бе ръстът на износа на стоки и услуги, който достигна 33% спрямо края на предходната година.

Според последните прогнози на МВФ, ръстът на БВП в развитите икономики се очаква да е 2.4% през 2011 г., развиващите се страни ще прибавят към стойността на икономиките си 6.3%, а в световен мащаб, очакванията са за ръст от 4.3%. Европейската Централна Банка прогнозира, че еврозоната ще се възстановява с по-умерен темп (1.5%), като отчита, че независимо от позитивните нагласи, прогнозите са твърде несигурни.

По отношение на българската икономика, очакванията са за по-добро представяне на компаниите, експортно ориентирани, в сравнение с това на тези работещи основно на вътрешния пазар. Вероятно най-лошото за българската икономика е приключило, и МВФ прогнозира, че ръстът на БВП в края на 2011 г. ще бъде умерен в рамките на 2.0%.

Предвид сегашните макроикономически условия, през 2011 г. се очаква волатилността на пазарите по-скоро да се запази на нива, близки до тези от 2010 г. По-бързият икономически ръст би могъл да доведе и до по-силен инфлационен натиск, като по този начин централните банки могат да стартират затягане на паричната политика през второто полугодие на 2011 г. Съществени неизвестни за прогнозите за 2011 г. произтичат от възможността за преждевременно прекратяване на програмите за стимулиране на икономиката и от задържане на ниския темп на потребление от домакинствата в развитите икономики, вследствие на високата безработица.

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

6.2 Несистематични рискове

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

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

Пазарен риск

Пазарният риск е рискът от реализиране на загуби поради неблагоприятни изменения в цените на ценни книжа, пазарните лихвени проценти, валутни курсове и други.

ДФ Ти Би Ай Динамик

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2010 година

Основните компоненти на пазарния риск са: валутният риск, лихвеният риск, ценовият риск и ликвидният риск.

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

Валутен риск

Валутният риск е рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена ценна книга или депозит, деноминирани във валута, различна от лев и евро, поради изменение на курса на обмяна между тази валута и лева или еврото. Инвестициите на ФОНДА във финансови инструменти, изложени на валутен риск, УД "Ти Би Ай Асет Мениджмънт" хеджира посредством валутни форуърди, за да неутрализира влиянието на курса на обмяна върху стойността на инвестицията.

Разпределението по валути на активите на ФОНДА към края на 2010 г. и 2009 г. е както следва:

	BGN		EUR		USD		Общо	
	2 010	2 009	2 010	2 009	2 010	2 009	2 010	2 009
Нетекущи активи							-	-
Парични средства и парични еквиваленти и депозити	165 422	171 771	346 662	320 210	4 980	390	517 063	492 371
Финансови активи по справедлива стойност през печалби или загуби*	1 695 692	2 204 251	142 055	282 175	425 936	206 601	2 263 682	2 693 027
Вземания, свързани с инвестиции	-	-	4 030	4 532	-	-	4 030	4 532
Други текущи активи	174	3 557	-	-	-	-	174	3 557
Общо активи	1 861 287	2 379 579	492 746	606 917	430 915	206 991	2 784 949	3 193 487
Текущи задължения, свързани с инвестиции	-	-	-	-	498	5 522	498	5 522
Други пасиви	6 214	7 067	-	-	-	-	6 214	7 067
Общо пасиви	6 214	7 067	-	-	-	5 522	6 712	12 589
Нетна валутна позиция	1 855 074	2 372 512	492 746	606 917	430 417	201 469	2 778 237	3 180 898

Към 31.12.2010 г. 66.83% от активите на дружеството са в лева, 17.69% са в евро и 15.47% са деноминирани в долари.

В случай че валутната позиция не бъде хеджирана, симулационен анализ при 10% обезценка на еврото, спрямо американския долар към датата на отчета, при равни други условия, отчита увеличаване на резултата със 47 879 лв. и обратното, при 10% обезценка на долара спрямо еврото, резултатът би се намалил с 47 879 лв.

При управление на активите на договорния фонд, управляващото дружество ежедневно следи и оценява ефективността на хеджирането, като прилага принципите на

Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2010

ДФ Ти Би Ай Динамик

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2010 година

Международен Счетоводен Стандарт 39. Резултатите от сключените през 2010 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.

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

ДФ “Ти Би Ай Динамик” 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.

Към 31.12.2010 г. единствените лихвоносни активи в портфейла на ФОНДА са краткосрочни депозити със срок до падежа 1м.

Ценови риск

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

За целта на управлението на ценовия риск, УД „Ти Би Ай Асет Менджмънт” извършва наблюдение и периодичен анализ на факторите, оказващи влияние върху изменчивостта на пазара и реструктурира портфейла от финансови инструменти при негативни очаквания/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 Динамик” чрез един от приложимите за съответния пазар количествени методи – стандартно отклонение на възвращаемостта на съответната акция, β -коефициент към индексите на съответните пазари или стандартното отклонение на избрания индекс на регулирания пазар.

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 нетната стойност на активите на ФОНДА към 31.12.2010 г. и 31.12.2009 г.

ДФ Ти Би Ай Динамик**Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2010 година**

	2010		2009	
	BGN	%	BGN	%
Акции	1 695 692	60.89%	2 160 235	67.65%
Дялове на КИС	567 990	20.39%	488 776	15.31%
Общо	2 263 682	81.28%	2 649 011	82.95%

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

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.

	2010		2009	
	Стандартно отклонение (дневно)	Стандартно отклонение (годишно)	Стандартно отклонение (дневно)	Стандартно отклонение (годишно)
Портфейл от акции и КИС на ФОНДА	0.64%	10.21%	1.60%	25.46%
SOFIX	0.83%	13.11%	1.74%	27.68%
ДФ "Ти Би Ай Динамик"	0.72%	11.38%	1.01%	16.09%

В следващата таблица са представени данни за показателя Стойност под риск (VaR) към края на 2009 и 2010 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%.

	2010		2009	
	Historical VaR, 99%(1 ден)	Historical VaR, 99% (1 година)	Historical VaR, 99%(1 ден)	Historical VaR, 99% (1 година)
SOFIX	2.43%	38.50%	3.98%	63.23%
ДФ "Ти Би Ай Динамик"	1.93%	30.60%	2.25%	35.67%

Ликвиден риск

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

В таблиците по-долу е представена падежната структура на активите и пасивите на ФОНДА към 31.12.2010 г. и 31.12.2009 г.

ДФ Ти Би Ай Динамик**Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2010 година**

31.12.2010г. (BGN)	< 1 м.	> 1 - 3 м.	> 3 м. - 1 г.	> 1 - 5 г.	> 5 г.	Безсрочни	Общо
Парични средства	233 140	-	-	-	-	-	233 140
Депозити	283 923	-	-	-	-	-	283 923
Инвестиции, на разположение за продажба	-	-	-	-	-	2 263 682	2 263 682
Вземания по лихви	4 969	-	-	-	-	-	4 969
Други	174	-	-	-	-	-	174
Общо активи	522 206	0	0	0	0	2 263 682	2 785 888
Текущи задължения, свързани с инвестиции	498	-	-	-	-	-	498
Други задължения	5 014	1 200	-	-	-	-	6 214
Общо задължения	5 512	1 200	-	-	-	-	6 712
31.12.2009г. (BGN)	< 1 м.	> 1 - 3 м.	> 3 - 1 г.	> 1 - 5 г.	> 5 г.	Безсрочни	Общо
Парични средства	13 121	-	-	-	-	-	13 121
Депозити	479 250	-	-	-	-	-	479 250
Инвестиции, на разположение за продажба	-	-	-	44 016	-	2 649 011	2 693 027
Вземания по лихви	5 665	-	3 440	3 440	-	-	12 545
Други	3 557	-	-	-	-	-	3 557
Общо активи	501 593	0	3 440	47 456	0	2 649 011	3 201 500
Текущи задължения, свързани с инвестиции	5 522	-	-	-	-	-	5 522
Други задължения	5 867	1 200	-	-	-	-	7 067
Общо задължения	11 389	1 200	-	-	-	-	12 589

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

Операционен риск

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

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

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

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

Кредитен риск

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

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

Максималната експозиция към кредитен риск на ФОНДА включва балансовата стойност на разплащателни и депозитни сметки в банки и стойността на инвестициите в дългови финансови инструменти. Таблицата по-долу представя експозициите към кредитен риск на ФОНДА към 31.12.2010г. и 31.12.2009г.

	2010		2009	
	(BGN)	%	(BGN)	%
Парични средства	233 140	8.37%	13 121	0.41%
Депозити	283 923	10.19%	479 250	15.01%
Вземания по лихви	4 030	0.14%	4 532	0.14%
Други вземания	174	0.01%	3 557	0.11%
Дългови ценни книжа	0	0.00%	44 016	1.38%
Общо	521 267	18.72%	544 476	17.05%

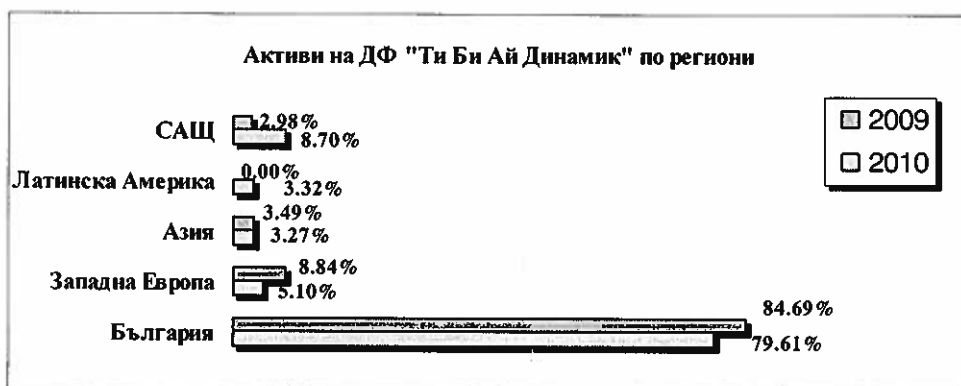
Кредитният риск на паричните средства и депозитите в банки се управлява чрез стриктно спазване на установените лимити за експозиции към отделни банки и регулярен анализ на кредитното качество на банките. ФОНДЪТ предоставя паричните си средства на влогове в банки с нисък до умерен кредитен риск. Към 31.12.2010 г. 100% от ликвидните активи на ФОНДА се съхраняват в банки с присъден външен кредитен рейтинг от международно призната агенция за кредитен рейтинг.

ДФ Ти Би Ай Динамик

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2010 година

Кредитният риск на нерейтингованите дългови финансови инструменти се оценява по разработена от УД вътрешна методология за оценка на кредитния риск на базата на качествен и количествен анализ на финансовите отчети на емитента, капиталовата структура на емитента, обезпечението на емисията и управлението и репутацията на емитента. Средствата на Фонда се инвестират основно в обезпечени емисии след извършване на финансов анализ на емитента. Към 31.12.2010 г. ФОНДЪТ не притежава дългови финансови инструменти в портфейла си.

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



ДФ Ти Би Ай Динамик

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2010 година

7. Данъчно облагане

Съгласно действащото данъчно законодателство през 2010 година, колективните инвестиционни схеми, които са допуснати за публично предлагане в Република България не се облагат с корпоративен данък (чл. 174 от ЗКПО). Следователно ДФ „Ти Би Ай Динамик” не дължи корпоративен данък за печалбата си през 2010 година.

8. Събития, настъпили след датата на отчета

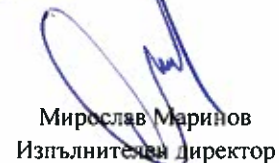
Няма значими събития, настъпили между отчетната дата и датата на съставяне на баланса, неоповестяването на които би повлияло на вярното и честно представяне на финансовите отчети към 31.12.2010 г.



Елеонора Стоева
Финансов директор



Стоян Стоев
Изпълнителен директор



Мирослав Маринов
Изпълнителен директор

15 февруари 2011 г.
Гр. София



Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2010

СЧЕТОВОДЕН БАЛАНС

Наименование на КИС: ТИ БИ АЙ ДИНАМИК
Отчетен период 31.12.2010

ЕИК по БУЛСТАТ: 131 468 215
(в лева)

АКТИВИ	Текущ период	Предходен период	СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ	Текущ период	Предходен период
а	1	1	а	1	1
A. НЕТЕКУЩИ АКТИВИ			A. СОБСТВЕН КАПИТАЛ		
I. ФИНАНСОВИ АКТИВИ			I. ОСНОВЕН КАПИТАЛ	3 221 937	3 688 919
1. Ценни книжа, в т.ч.:	0	0	II. РЕЗЕРВИ		
акции			1. Премийни резерви при емитиране/обратно изкупуване на акции/дялове	1 934 883	1 856 134
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	1 934 883	1 856 134
II. ДРУГИ НЕТЕКУЩИ АКТИВИ			III. ФИНАНСОВ РЕЗУЛТАТ		
ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ A	0	0	1. Натрупана печалба (загуба), в т.ч.:	-2 364 155	-2 311 353
B. ТЕКУЩИ АКТИВИ			неразпределена печалба		
I. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА			непокрита загуба	-2 364 155	-2 311 353
1. Парични средства в каса	118	115	2. Текуща печалба (загуба)	-14 428	-52 802
2. Парични средства по безсрочни депозити	233 022	13 006	Общо за група III	-2 378 583	-2 364 155
3. Парични средства по срочни депозити	283 923	479 250	ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ A	2 778 237	3 180 898
4. Блокирани парични средства					
Общо за група I	517 063	492 371			
II. ТЕКУЩИ ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ			B. ТЕКУЩИ ПАСИВИ		
1. Ценни книжа, в т.ч.:	1 695 692	2 204 251	1. Задължения, свързани с дивиденди		
акции	1 695 692	2 160 235	2. Задължения към финансови институции, в т.ч.:	4 892	5 745
права			към банка депозитар	298	298
дългови		44 016	към управляващо дружество	4 594	5 447
други			към кредитни институции		
2. Инструменти на паричния пазар			3. Задължения към контрагенти	1 200	1 200
3. Дялове на колективни инвестиционни схеми	567 990	488 776	4. Задължения, свързани с възнаграждения		
4. Деривативни финансови инструменти			5. Задължения към осигурителни предприятия		
5. Блокирани			6. Данъчни задължения		
6. Други финансови инструменти			7. Задължения, свързани с емитиране	122	122
Общо за група II	2 263 682	2 693 027	8. Задължения, свързани с обратно изкупуване		
III. НЕФИНАНСОВИ АКТИВИ			9. Задължения, свързани със сделки с финансови инструменти	498	5 522
1. Вземания, свързани с лихви	4 030	4 532	10. Други		
2. Вземания по сделки с финансови инструменти		1 877	Общо за група I	6 712	12 589
3. Вземания, свързани с емитиране			ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ B	6 712	12 589
4. Други	174	1 680			
Общо за група III	4 204	8 089			
IV. РАЗХОДИ ЗА БЪДЕЩИ ПЕРИОДИ		0			
ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ B	2 784 949	3 193 487			
СУМА НА АКТИВА	2 784 949	3 193 487	СУМА НА ПАСИВА	2 784 949	3 193 487

Дата: 15.02.2011 г.

Съставител: 
/Елсонора Стоева/

Ръководители: 
/Стоян Топчев/

/Мирслав Маринов/

25 03 2011 За Сърска

0154 Стефана Стойчева
Регистриран одитор

София
Рег. №002
"Агъби - тагъ" ООД

ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ



Наименование на КНС:ТН БН АЙ ДИНАМИК
Отчетен период 01.01. - 31.12.2010

ЕИК по БУЛСТАТ: 131 468 215
(в лева)

РАЗХОДИ	Текущ период	Предходен период	ПРИХОДИ	Текущ период	Предходен период
а	I	I	а	I	I
A. Разходи за дейността			A. Приходи от дейността		
I. Финансови разходи			I. Финансови приходи		
1. Разходи за лихви			1. Приходи от дивиденди	35 501	110 692
2. Отрицателни разлики от операции с финансови активи, в т.ч.: от последваща оценка	4 059 316	5 931 860	2. Положителни разлики от операции с финансови активи, в т.ч.: от последваща оценка	4 042 171	5 806 841
3. Разходи, свързани с валутни операции	555 792	52 937	3. Приходи, свързани с валутни операции	561 914	51 740
4. Други	5 222	13 313	4. Приходи от лихви	23 955	38 998
			5. Други		
Общо за група I	4 620 330	5 998 110	Общо за група I	4 663 541	6 008 271
НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ	43 211	10 161	НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ	0	0
II. Нефинансови разходи			II. Нефинансови приходи		
1. Разходи за материали					
2. Разходи за външни услуги	57 639	62 963			
3. Разходи за амортизация					
4. Разходи, свързани с вознаграждения					
5. Други					
Общо за група II	57 639	62 963	Общо за група II	0	0
НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ НЕФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ	0	0	НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ НЕФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ	57 639	62 963
Б. Общо разходи за дейността (I+II)	4 677 969	6 061 073	Б. Общо приходи от дейността (I+II)	4 663 541	6 008 271
В. Печалба преди облагане с данъци	0	0	В. Загуба преди облагане с данъци	14 428	52 802
III. Разходи за данъци					
Г. Нетна печалба за периода (B-III)	0	0	Г. Нетна загуба за периода	14 428	52 802
ВСИЧКО (Б+III+Г)	4 677 969	6 061 073	ВСИЧКО (Б+Г)	4 677 969	6 061 073

Дата: 15.02.2011 г.

Съставител: 
/ Eleonora Stoeva /

Ръководители: 
/ Stoyan Stoychev /

/ Miroslav Marinov /

25 03 2011 Заверил



ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ ПО ПРЕКИЯ МЕТОД

Наименование на КНС: ТИ БИ АЙ ДИНАМИК
Отчетен период 01.01. - 31.12.2010

ЕИК по БУЛСТАТ: 131468215
(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
А. Парични потоци от основна дейност						
Емитиране и обратно изкупуване на акции/дялове	92 852	475 002	-382 150	152 607	845 992	-693 385
Парични потоци, свързани с получени заеми, в т.ч.: лихви			0			0
Плащания при разпределения на печалби			0			0
Парични потоци от валутни операции и преоценки			0			0
Други парични потоци от основна дейност			0			0
Всичко парични потоци от основна дейност (А):	92 852	475 002	-382 150	152 607	845 992	-693 385
Б. Парични потоци от инвестиционна дейност						
Парични потоци, свързани с текущи финансови активи	2 057 992	1 683 221	374 771	3 417 831	2 982 264	435 567
Парични потоци, свързани с нетекущи финансови активи			0			0
Лихви, комисиони и др. подобни	28	2 453	-2 425	217	3 309	-3 092
Получени дивиденди	37 006		37 006	109 012		109 012
Парични потоци, свързани с управляващо дружество		58 517	-58 517		71 573	-71 573
Парични потоци, свързани с банка-депозитар		2 400	-2 400		2 889	-2 889
Парични потоци, свързани с валутни операции	80 381	18 315	62 066	3 919	1 082	2 837
Други парични потоци от инвестиционна дейност		1 044	-1 044		1 104	-1 104
Всичко парични потоци от инвестиционна дейност (Б):	2 175 407	1 765 950	409 457	3 530 979	3 062 221	468 758
В. Парични потоци от неспециализирана дейност						
Парични потоци, свързани с други контрагенти		2 543	-2 543		2 400	-2 400
Парични потоци, свързани с нетекущи активи			0			0
Парични потоци, свързани с възнаграждения			0			0
Парични потоци, свързани с данъци			0			0
Други парични потоци от неспециализирана дейност		72	-72		72	-72
Всичко парични потоци от неспециализирана дейност (В):	0	2 615	-2 615	0	2 472	-2 472
Г. Изменение на паричните средства през периода (А+Б+В)	2 268 259	2 243 567	24 692	3 683 586	3 910 685	-227 099
Д. Парични средства в началото на периода			492 371			719 470
Е. Парични средства в края на периода, в т.ч.:			517 063			492 371
по безсрочни депозити			233 022			13 006

Дата: 15.02.2011 г.

Съставител: /Елеонора Стоева/

Ръководители: /Стеян Тодев/

..... /Митрослав Иванов/

25 03 2011 Заслужен

0154 Стефана
Стоицева
Регистриран одитор



ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ

Наименование на КНС: ТИ БИ АЙ ДИНАМИК
Отчетен период 01.01. - 31.12.2010

ЕИК по БУЛСТАТ: 131 468 215
(в лева)

ПОКАЗАТЕЛИ	Основен капитал	Резерви			Натрупани печалби/загуби		Общо собствен капитал
		премии от емисия (премиен резерв)	резерв от последващи оценки	общии резерви	печалба	загуба	
а	1	2	3	4	5	6	7
Салдо към началото на предходната година	4 698 522	1 551 397			9 232 478	11 543 831	3 938 566
Салдо към началото на предходния отчетен период	4 698 522	1 551 397			9 232 478	11 543 831	3 938 566
Салдо в началото на отчетния период	3 688 919	1 856 134	0	0	0	2 364 155	3 180 898
Промени в началните салда поради:	0	0	0	0	0	0	0
Ефект от промени в счетоводната политика							0
Фундаментални грешки							0
Коригирано салдо в началото на отчетния период							0
Изменение за сметка на собствениците, в т.ч.:	-466 982	78 749	0	0	0	0	-388 233
емитиране	106 786	-15 218					91 568
обратно изкупуване	573 768	-93 967					479 801
Нетна печалба/загуба за периода						14 428	-14 428
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	3 221 937	1 934 883	0	0	0	2 378 583	2 778 237
6. Други промени							0
Собствен капитал към края на отчетния период	3 221 937	1 934 883	0	0	0	2 378 583	2 778 237

Дата: 15.02.2011 г.

Съставител:
/Елеонора Стоева/Ръководители:
/Стоян Тошев/.....
/Мирослав Маринов/

25 03 2011 Заседание

