

ДОГОВОРЕН ФОНД “ТИ БИ АЙ ХАРМОНИЯ”

ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2012 ГОДИНА

ИЗГОТВЕН В СЪОТВЕТСТВИЕ С МЕЖДУНАРОДНИТЕ
СТАНДАРТИ ЗА ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

ЗАЕДНО С ДОКЛАД НА РЕГИСТРИРАНИЯ ОДИТОР
СТЕФАНА ТРИФОНОВА СТОИЦЕВА

Доклад за дейността през 2012 година

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

С решение № 749 - ДФ от 07.12.2005 г. на Комисията за финансов надзор на управляващото дружество “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД е издадено разрешение да организира и управлява ДФ “Ти Би Ай Хармония” (ФОНДА).

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

ФОНДЪТ се организира и управлява от Управляващо дружество “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД и няма собствени органи на управление. При осъществяване на действия по управление на ФОНДА управляващото дружество действа 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 реструктурира портфейла от ценни книжа на ФОНДА.

На 27.12.2005 г. стартира публичното предлагане на дялове на ФОНДА. От 25.01.2006 г. ФОНДЪТ е допуснат за търговия на Неофициален пазар на “Българска фондова борса – София” АД.

Към края на 2012 г. активите на ФОНДА възлизат на 671 039 лева. Броят на дяловете в обращение към края на 2012 г. е 57 599,4570. Реализираната доходност от началото на публичното предлагане до 31.12.2012 г. е 2,10% на годишна база, а за 2012 г. е минус 0,57%.

II. Инвестиционна дейност и финансово състояние на ФОНДА

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

ДФ Ти Би Ай Хармония

Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31 декември 2012

ФОНДЪТ следва балансирана инвестиционна политика и е предназначен за инвеститори, които търсят растеж в реално измерение на направените инвестиции чрез комбиниране на стабилен доход, осигурен от инвестициите в книжа с фиксирана доходност и реализиране на капиталови печалби от инвестициите в акции на публични дружества и са готови да поемат умерено ниво на риск. ФОНДЪТ се стреми да постигне оптимално съотношение между риск и доходност, като структурата на портфейла ще бъде променяна в зависимост от пазарната конюнктура и атрактивността на различните класове финансови инструменти. За осъществяване на поставените инвестиционни и финансови цели на ФОНДА, Управляващото дружество следва активна инвестиционна стратегия при управлението на портфейла от ценни книжа и парични средства, като структурата на портфейла ще бъде променяна в зависимост от пазарната конюнктура и атрактивността на различните класове финансови инструменти. Структурата на активите на ФОНДА 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 2012 г. се определяше от развитието на пазарите на финансовите инструменти, включени в портфейла му.

Държавни ценни книжа

Първото тримесечие на 2012 г. доведе до нарастване на доходността на американските съкровищни бонове. Два фактора помогнаха за подхранване на положителните очаквания на инвеститорите в първите три месеца на година. Първо, икономическите данни за САЩ продължиха да бъдат по-добри от очакванията, увеличавайки надеждата, че страната е на пътя на устойчивия растеж. От друга страна, европейската дългова криза започна да избледнява след агресивните стъпки на политиките в региона за облекчаване на кризата. Чувството за опасения започнаха да се повишава в известна степен през март, че икономиката на Китай може да направи "твърдо приземяване", но в крайна сметка преобладаваше оптимизъм. Както често се случва, добрите новини за икономиката са лоши новини за американските държавни ценни книжа и германските облигации. По-голямата част от това увеличение в доходността се наблюдаваше за много кратък период в средата на март, когато доходността по кривата се покачи. Подобряването на перспективите за Европа доведе до интерес към акциите и намаляване на търсенето на облигации. В допълнение, данните продължаваха да показват, че икономиката на САЩ отбелязва значителен ръст, което накара инвеститорите да бъдат по-малко уверени, че Федералният Резерв (Фед) ще задържи лихвите на ниски нива до 2014, както беше споменал Председателят на Федералният резерв Бен Бернанке през Януари.

Докато първите три месеца на годината се характеризираха със стабилен глобален растеж и повишен оптимизъм на инвеститорите, второто тримесечие донесе постоянен

Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2012

поток от негативни новини. Най-важното е, че европейската дългова криза се върна в заглавията с новини, че банковата система на Испания изпитва силен стрес. Новините на икономическия фронт също бяха неблагоприятни. В Съединените щати, икономическите данни бяха леко- разочароващи след солидно първо тримесечие. Това доведе до надежди че Фед отново ще влее ликвидност на пазара, но вместо това избра да удължи програмата Twist до края на годината купувайки дългосрочни книжа и продавайки краткосрочни в същото време. Растежът беше разочароващ и в чужбина, тъй като Китай продължи да отчита слаби резултати и Европа се движеше към рецесия. Притесненията, че кризата се е преместила отвъд точката, където правителствата биха могли да предотвратят разпространението на "заразата" от Гърция и Испания към останалата част на Европа, накара инвеститорите да избягат панически от по-рискови активи, и да се насочат към относителната безопасност на американските и немските държавни ценни книжа. Доходността падна (и цените се повишиха) в резултат, като 5 - и 10-годишните облигации достигнаха рекордни дъна в края на май.

Възвръщането на апетита към риск доведе до ръст за по-рисковите класове активи и без големи изменения за държавните облигации на САЩ и Германия през третото тримесечие. Основната причина за подобряване на нагласите на пазара бяха координираните действия на централните банки в света. В САЩ, Федералният резерв обяви намерението си да продължи своята политика „количествено облекчаване” за неопределено време, да поддържа своята програма Twist до края на годината, както и да запази краткосрочните лихвени проценти близо до нулата до 2015 година. В допълнение, президентът на ЕЦБ Марио Драги, посочи, че той ще направи "всичко възможно" за да запази еврозоната обединена и обяви агресивна програма за покупка на облигации (Outright Monetary Transactions - или ОМТ) за да стабилизира проблемните дългови пазари в региона. Тези ходове са най-добрият знак, че регионът ще бъде в състояние да се справи с дълговата криза без най-лошия сценарий – да се разпадне еврото. Новините от Азия също бяха положителни, като Япония и Китай обявиха мерки за преодоляване на забавянето на растежа в техните икономики. Взети заедно, тези фактори доведоха до твърде леки положителни резултати за пазара на облигации. Подобряване на апетита на рисковите инвеститори, доведе до най-слабото представяне на американските и немските държавни облигации.

По-долу е показана доходността на 10-годишните германски облигации.



Източник: Блумберг

Във връзка с **Българските Държавни Книжа**, на 2-ри Юли 2012, България успешно издаде нова 5-годишна облигация на международните пазари с номинал от 950 милиона Евро, с падеж на 9-ти Юли 2017 година, с купон от 4.25% и постигната доходност от 4.436%. Общата сума на поръчките надхвърли шест пъти размера на емисията, като се има предвид че поръчките на местните инвеститори не бяха одобрени и за да придобият книжата, местните инвеститори трябваше да ги купят на вторичен пазар. Новата емисия поскъпна значително, рефлектирайки спада на CDS-а на България както и засиленото вътрешно търсене.

Графиката по-долу показва еволюцията на 5-годишния CDS на България за последните близо две години.



Източник: Блумберг

През Август 2012, Standard & Poor's потвърди дългосрочния кредитен рейтинг на страната на ВВВ със стабилна перспектива и повиши краткосрочния рейтинг от А-3 на А-.

На вътрешния пазар на ценни книжа се забелязва ясна тенденция на спадаща доходност благодарение както на повишеното търсене от страна на банките и на други местни институционални клиенти разполагащи с голяма ликвидност, така и на факта, че предлагането на местни книжа от Министерството на Финансите беше ограничено. Когато международните криви на доходността се придвижиха надолу, вътрешните емисии започнаха да изглеждат атрактивни, като се има предвид, че по фискална дисциплина страната ни се нарежда на едно от първите места в Европа. Аукционите потвърдиха тенденцията за по-ниски лихвени нива по цялата крива на доходността, както и силния интерес от страна на инвеститорите.

Ипотечни, общински и корпоративни облигации

Световната финансова криза продължи да оказва негативно влияние върху пазара на ипотечни, общински и корпоративни облигации в България и през 2012. Емитентите изпитваха затруднения както в намирането на финансиране чрез нови дългови инструменти, така и в изплащането на вече издадени емисии. Затрудненото финансово състояние и високата задлъжнялост на компаниите превърнаха кредитния риск в най-голямото притеснение за инвеститорите. Освен това затрудненото кредитиране и несигурността около краткосрочните и средносрочните инвестиционни проекти доведе до завишена предпазливост и нежелание за поемане на допълнителна финансова тежест. Също така и много емисии корпоративни облигации бяха реструктурирани, поради несигурните икономически условия. Всичко това доведе до потискане на цените на облигациите и задържане на доходността на високи равнища.

Доходността по тригодишните ипотечни облигации в момента се движи между 5.75% и 8.00%, а средната доходност по тригодишните корпоративни емисии е в порядъка между 7.00% и 9.00% в зависимост от емитента.

Пазарът на ипотечни облигации беше най-добре развитият от пазарите на дългови инструменти в България до 2009 година, но от тогава досега бяха емитирани само 2 нови емисии. Това е и причината пазарът на корпоративни дългови инструменти да остане най-развитият сегмент и през 2012 година, въпреки тенденцията на спад както в обема на емисиите, така и в техния брой. През 2012 бяха емитирани и регистрирани за търговия на БФБ-София 4 нови емисии корпоративни облигации с общ обем от около 30 млн. евро, като трябва да се отбележи, че нямаше нито една емисия от банкова институция.

В глобален мащаб, пазарът на ипотечни, общински и корпоративни облигации беше противоречив. През втората половина на годината на пазара на корпоративни облигации се забелязваше както засилен емисионна дейност, така и засилен интерес от страна на инвеститорите. От тази възможност се възползваха и големите корпоративни гиганти, като дори на два пъти това сториха и компании като Газпром и Енел. Поради високата си доходност спрямо държавните книжа, корпоративните облигации отчетоха завишено търсене през 2012, което от своя страна доведе до намаление на доходността им спрямо началото на годината. Кризата оказва своето влияние и върху пазара на общинските облигации. Испанските общини Мурсия, Ла Манча и други останаха без средства по бюджетите си и доходността по текущия им дълг скочи неимоверно. Например 8-годишните дългосрочни облигации на Мурсия достигнаха 15% доходност през август 2012.

Акции

През първото тримесечие на годината позитивните нагласи преобладаваха на основните международни пазари на акции. Водещите индекси нараснаха между 3.5% и 18.7%, като почти възстановиха нивата си от преди спада през лятото на 2011 г. Най- добре представящите се сектори бяха технологичният, финансовият и този на дирекционните потребителски стоки, съответно с ръст от 20.6%, 19.2% и 18.2% за първите три месеца на 2012 г. Риск апетитът на инвеститорите бе подкрепен от подобряващите се данни за трудовия и жилищен пазар в САЩ, докато в Евро зоната очакваното в резултат на мерките за свиване на разходите забавяне започна да показва признаци на стабилизиране около текущите си ниски нива. Това намали страховете от по- нататъшно задълбочаване на рецесията, за което принос имаха и данните за индустриалния сектор в Германия, които продължиха да изглеждат относително добре на фона на глобалната криза. През март, обаче, трендът бе прекъснат, след като Китай отчете най- слабия тримесечен ръст на БВП (1,5% на годишна база) за последните три години. Нервността при пазарните участници се засили и в очакване на предстоящите избори във Франция и Гърция.

Изборите в двете европейски държави бяха основните фактори, които оказваха влияние върху поведението на пазарите в началото на второто тримесечие, като неспособността на Гърция да формира ново правителство засили страховете от евентуално излизане на страната от Евро зоната и дори от разпадане на валутния съюз. В допълнение, покачващата се доходност по държавните ценни книжа на Испания, значително ограничи възможностите на страната за привличане на финансов ресурс чрез капиталовите пазари с цел рефинансиране на задълженията ѝ, и това я превърна в потенциален кандидат за спасяване от ЕС. В резултат на това риск апетитът на инвеститорите рязко се понижи, като повечето водещи индекси на акции почти заличиха ръста си от началото на годината в рамките на два последователни месеца, а волатилността на пазарите достигна шест-месечен връх в началото на юни. До края на месеца, обаче, няколко събития и действия от страна на монетарните власти доведоха до бърза промяна в оценката на пазарните рискове и върнаха позитивизма на инвеститорите. Първо, страховете от разпадане на Евро зоната или от излизане на Гърция от нея бяха елиминирани, след като южната страна успя да сформира ново проевропейско правителство шест седмици след първия вот. От друга страна, на Испания бяха отпуснати европейски средства, с които да рекапитализира банките си, без това да води до налагане на нови мерки за съкращаване на държавните разходи. Не на последно място, на срещата си в края на юни европейските лидери обявиха промяна във фокуса на провежданата от тях политика към възстановяване на доверието в икономиката на Евро зоната и пренасочване на средства с цел стимулиране на икономическия растеж и заетостта в региона. Заедно с изявлението, че еврото ще бъде запазено с всички достъпни средства, това подхрани очакванията на инвеститорите за нова серия стимули от страна на монетарните власти. В резултат, пазарите на акции поеха във възходяща посока, отбелязвайки най-продължителния си ръст за последната една година, като най-добре представящи се бяха акциите от финансовия сектор, а волатилността на пазарите се понижи до най-ниските си нива от пет години. Тези очаквания се материализираха през септември, когато и ЕЦБ, и Фед обявиха очакваната серия монетарни стимули.

В началото на четвъртото тримесечие европейските пазари на акции продължиха да получават подкрепа от инвеститорите, търсещи по-висока доходност на фона на новите мерки, целящи да контролират нивата на финансиране близо до рекордно ниските им

стойности, както и на понижаващите се доходности по държавните и корпоративни облигации. Влошаването на макроикономическата картина в Евро зоната, очакванията за рецесия, както и нервността, породена от нежеланието на Испания да се обърне за помощ към ЕЦБ, не успяха да попречат на положителното представяне на европейските акции. В САЩ, обаче, четиримесечният ръст на пазарите бе прекъснат през октомври. Причина за това бяха по-слабият от очакваното отчетен сезон, през който по-голяма част от компаниите значително намалиха прогнозите си за ръст на приходите и печалбата през 2013 г., и резултатът от президентските избори в САЩ в началото на ноември. Преизбирането на президента Обама изтри надеждите за политически гладко разрешаване на фискалните проблеми на страната до края на 2012 г., което може значително да забави глобалното икономическо възстановяване през следващата година.

През 2012 година БФБ остана встрани от вниманието на големите институционални инвеститори. Дори бихме казали, че и малкото останали чужди участници на нашия пазар продължиха да излизат от инвестициите си в български акции. Това много ясно пролича през първата половина от изминаващата година, когато най-старият борсов индекс у нас SOFIX регистрира тригодишно дъно, падайки под 300 пункта. Всичко това се случваше на фона на силния ръст на международните пазари, където някои от водещите индекси отбелязаха повишения от близо 20% само за първите три месеца на 2012г. Изключение от негативния тренд на БФБ направи BGREIT, който през първото тримесечие на годината регистрира ръст от малко над 20%. Основна заслуга за силното представяне на индекса имаха АДСИЦ-те за земеделска земя, най-вече Адванс Терафонд АДСИЦ, Агро Финанс АДСИЦ и ЕЛАРГ фонд за земеделска земя АДСИЦ.

След като близо два месеца SOFIX се намираше под нивото от 300 пункта, в началото на м. юли започна възходящия тренд на БФБ. От 1-ви юли до 01-ви ноември най-старият борсов индекс у нас успя да добави близо 15% към стойността си. Така, той успя не само да изтрие загубите от началото на годината., но и да излезе на плюс за 2012г. от близо 4%. За раздвижването на търговията на БФБ допринесе приватизацията на държавния дял на трите енергийни дружества у нас – И Ви Ен , Енерго-про и ЧЕЗ. Приватизацията се реализира успешно, като при И Ви Ен и ЧЕЗ значителен дял придобиха някои от най-големите институционални инвеститори у нас. Позитивно влияние върху търговията на БФБ оказа и успешната приватизация на Булгартабак холдинг АД, след която цените на акциите на холдинга и дружествата в него реализираха значителен ръст. По-късно бяха отправени и търгови предложения към акционерите на всички дружества от Булгартабак холдинг АД.

Безспорно, най-ликвидни през годината бяха дяловете на някои от големите дружества със специална инвестиционна цел, между които тези на Адванс Терафонд АДСИЦ, ЕЛАРГ фонд за земеделска земя АДСИЦ, ФНИ България АДСИЦ . След като стана ясно, че държавата ще продава земи от държавния поземлен фонд срещу компенсационни бонове, през м. септември наблюдавахме масирани покупки, довели до ръст в цената на тези инструменти до малко над 80%. През годината станахме свидетели и на промени в акционерната структура на някои от най-големите компании на БФБ, сред които Софарма АД, БАКБ АД, Агро Финанс АДСИЦ, ЕЛАРГ фонд за земеделска земя АДСИЦ, Булгартабак холдинг АД, както и дружествата от структурата на цигарения холдинг. В повечето случаи местни институционални инвеститори увеличиха дела си в тези дружества за сметка на чуждите акционери в тях.



Структура на активите на ДФ „Ти Би Ай Хармония“

Структурата на активите на ДФ „Ти Би Ай Хармония“ е представена в абсолютна стойност и като процент от общо активите към края на 2010 г., 2011 г. и 2012 г.

	Активи					
	Към 31 декември 2010 (BGN)	като % от активите	Към 31 декември 2011 (BGN)	като % от активите	Към 31 декември 2012 (BGN)	като % от активите
1. Парични средства	113 486	6,90%	20 808	1,93%	24 341	3,63%
2. Банкови депозити, вкл. лихви	175 638	10,68%	120 268	11,18%	87 606	13,06%
3. Акции и колективни инв. схеми	649 225	39,49%	216 810	20,15%	157 648	23,49%
4. Корпоративни облигации	511 320	31,11%	489 898	45,53%	163 066	24,30%
5. Ипотечни облигации	56 943	3,46%	86 223	8,01%	33 380	4,97%
6. Вземания	137 282	8,36%	142 118	13,20%	204 998	30,55%
Стойност на активите	1 643 894	100,00%	1 076 125	100,00%	671 039	100,00%

Към 31.12.2012 г. инвестиционният портфейл на ФОНДА е структуриран в съответствие с инвестиционните ограничения, като е постигната максимална диверсификация.

Активите намаляват от 1 076 125 лева към края на 2011 г. до 671 039 лева към края на 2012 г. Делът на корпоративните облигации към края на годината е 24,30%. Делът на инвестициите в акции и взаимни фондове е 23,49% от активите на ФОНДА към 31.12.2012 г.

Паричните средства по депозити и разплащателни сметки представляват 16,69% от активите на ФОНДА.

ДФ Ти Би Ай Хармония

Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31 декември 2012

Структура на пасивите на ДФ „Ти Би Ай Хармония”

Общият размер на задълженията на ФОНДА към края на 2012 г. е 4 845 лева, които представляват задължения към управляващото дружество, задължения към одитора, задължения към банката депозитар и задължения във връзка с лихвено плащане.

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

Задължения	ПАСИВ					
	Към 31 декември 2010 (BGN)	Процент от общо пасив	Към 31 декември 2011 (BGN)	Процент от общо пасив	Към 31 декември 2012 (BGN)	Процент от общо пасив
1. Задължения към банката депозитар	298	0,02%	298	0,03%	200	0,03%
2. Задължения към управляващото дружество	3 186	0,19%	2 069	0,19%	1 042	0,15%
3. Задължения за независим финансов одит	1 200	0,07%	1 200	0,11%	1 200	0,18%
5. Други задължения	-	0,00%	-	0,00%	2 403	0,36%
Стойност на задълженията	4 684	0,28%	3 567	0,33%	4 845	0,72%

Резултати от дейността

Общият размер на приходите на ФОНДА е 329 126 лева към края на годината.

Приходите от дейността на ФОНДА са формирани от:

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

В таблицата са представени приходите на ФОНДА: приходи от покупко-продажба на ценните книжа в портфейла на ФОНДА, както и нереализирани приходи от промяна на цените на различни класове активи в портфейла на ДФ „Ти Би Ай Хармония”; приходи от лихви по депозити и ценни книжа и дивиденди. Приходите от операции с финансови активи и инструменти представляват 76,86% от общо приходите на ФОНДА. Приходите от лихви формират 8,44% от приходите, а положителни разлики от промяна на валутни курсове представляват 11,06%.

ДФ Ти Би Ай Хармония**Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31 декември 2012**

НАИМЕНОВАНИЕ НА ПРИХОДИТЕ	Сума (BGN)	Сума (BGN)	Сума (BGN)
	Към 31.12.2010	Към 31.12.2011	Към 31.12.2012
Приходи от дивиденди	12 370	19 875	11 930
Положителни разлики от промяна на валутни курсове	98 340	21 204	36 393
Приходи от операции с финансови активи и инструменти	1 334 009	761 816	252 970
Приходи от лихви	62 325	53 963	27 782
Други приходи от финансови операции	-	-	51
ОБЩО ПРИХОДИ	1 507 044	856 858	329 126

Общият размер на разходите на фонда към 31.12.2012 г. е 335 548 лева, които включват 278 877 лева разходи от операции с финансови активи и инструменти и отрицателни валутни курсови разлики в размер на 35 055 лева, както и 21 616 лева други разходи, които са представени подробно по-долу. Разходите от операции с финансови активи и инструменти са 83,11% от общите разходи на ФОНДА.

НАИМЕНОВАНИЕ НА РАЗХОДИТЕ	Сума (BGN)	Сума (BGN)	Сума (BGN)
	Към 31.12.2010	Към 31.12.2011	Към 31.12.2012
Отрицателни разлики от промяна на валутни курсове	99 895	22 033	35 055
Разходи от операции с финансови активи и инструменти	1 396 650	805 788	278 877
Други разходи по финансови операции	3 429	2 675	1 666
Общо финансови разходи	1 499 974	830 496	315 598
Оперативни и административни разходи	42 578	31 986	19 950
ОБЩО РАЗХОДИ	1 542 552	862 482	335 548

Таблицата представя разходите, свързани с дейността на ДФ Ти Би Ай Хармония АД към края на 2012 г. като процент спрямо средната годишна нетна стойност на активите. Общо разходите на ДФ Ти Би Ай Хармония са 2,80% от средната годишна нетна стойност на активите.

НАИМЕНОВАНИЕ НА РАЗХОДИТЕ	Сума (лева)	Процент спрямо средната годишна НСА
До 31 декември 2012 г.		
Разходи за външни услуги - възнаграждение на УД	13 899	1,80%
Разходи за външни услуги - възнаграждение на банка депозитар	2 400	0,31%
Комисиони за инвестиционния посредник	348	0,05%
Разходи по финансови операции	1 318	0,17%
Разходи за независим одит	2 400	0,31%
Разходи за външни услуги (ЦД, СГС, КФН, БФБ, консултации)	1 251	0,16%
ОБЩО РАЗХОДИ	21 616	2,80%

В следващата таблица обобщено са представени резултатите от дейността на ФОНДА за 2010, 2011 и 2012 г. Нетният резултат на ФОНДА към края на 2012 г. е загуба в размер 6 422 лева.

Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2012

ДФ Ти Би Ай Хармония

Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31 декември 2012

	Към 31 декември 2010 (BGN)	Към 31 декември 2011 (BGN)	Към 31 декември 2012 (BGN)
Общо приходи	1 507 044	856 858	329 126
Общо разходи	1 542 552	862 482	335 548
Нетен резултат:	(35 508)	(5 624)	(6 422)

Ликвидност

ДФ „Ти Би Ай Хармония“ спазва ограничения, свързани с ликвидността, включени в Проспекта за публично предлагане на дялове на ФОНДА, одобрен от КФН. Поддържането и управлението на ликвидността се осъществява от управляващо дружество „Ти Би Ай Асет Мениджмънт“ ЕАД. Отдели „Управление на портфейли“ и „Финанси и счетоводство“ отговарят пряко за изпълнението на дейността. Контролът върху спазването на настоящите правила се осъществява от отдел „Управление на риска“ и отдел „Нормативно съответствие“ на „Ти Би Ай Асет Мениджмънт“ ЕАД.

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

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

Управлението на ликвидността се извършва посредством:

- ✓ Ежедневно следене и анализ на структурата на актива по видове и матуритет;
- ✓ Ежедневно следене и анализ на структурата на пасива по видове и матуритет;
- ✓ Ежедневно следене на входящите и изходящите парични потоци;
- ✓ Поддържане на оптимален размер на парични средства и други ликвидни активи с цел посрещане на задълженията на ФОНДА;
- ✓ Разработване на стратегии за предотвратяване на кризисни ситуации.

През 2012 г. ФОНДЪТ не е изпитвал ликвидни затруднения и не е нарушавал законовите изисквания за минимални ликвидни средства съгласно чл. 151 – 154 от Наредба №44 от 20.10.2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества.

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

При управлението на дейността на ДФ „Ти Би Ай Хармония“, управляващото дружество спазва Правила за оценка и управление на риска и Правила за поддържане и управление на ликвидните средства. Тези правила регламентират организационната структура и нивата на отговорност по управлението на риска в управляващо дружество „Ти Би Ай

Асет Мениджмънт” ЕАД, както и правилата и процедурите за установяване, оценяване, управление и наблюдение на рисковете, на които е изложен ДФ „Ти Би Ай Хармония”. Съществуват различни видове риск, които могат да се обединят условно в две основни категории: систематични и специфични (несистематични).

Систематични рискове

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

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

През 2012 г. индексът на промишленото производство в България регистрира спад от 1.8% (предварителни данни към м. ноември 2012 г.). Потребителското доверие отчете тенденциозен спад през годината, а нивото на безработица нарасна до 11.4%. Към края на 2012 г. салдото по търговския баланс бе отрицателно, като износът нарасна с едва 3.1%, а дефицитът по текущата сметка на държавата се сви значително, като към края на годината страната регистрира излишък в размер на 50.4 милиона евро (0.1% от БВП),

Основните предизвикателства пред българската икономика през 2013 г. са: слабият икономически ръст и вероятността от евентуално влошаване на икономическия климат в Европа, което би оказало негативен ефект върху износа на страната ни; вероятното запазване на високото равнище на безработица в страната поради затруднения пред износа; неяснотата по отношение на вътрешното потребление, както и продължаващото нарастване на междуфирмената задлъжнялост.

• **Политически риск** – Измерва се с вероятността за неблагоприятен ефект на водената от правителството икономическа политика и евентуални промени в законодателството върху инвестиционния климат. Основният политически риск през 2013 г. е свързан с предстоящите парламентарни избори и неизвестността дали съставеното ново правителство ще бъде стабилно и с ясна икономическа визия и готовност за справяне с предизвикателствата пред икономиката на страната.

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

• **Инфлация** – В края на 2012 г. България регистрира годишна инфлация от 4.2%. Основен фактор за ценовата стабилност в страната е въведеният през 1997 г. валутен борд, който функционира и до днес. Заложената в Бюджет 2012 прогнозна инфлация е 3.4%.

• **Кредитен риск** – Това е рискът от невъзможност за посрещане на предстоящи плащания. За периода 2004 – 2007 г. оценките на пазарите за кредитния риск на България се подобриха значително. Страната ни получи инвестиционен рейтинг BBB+ от Standard & Poor's, инвестиционен рейтинг BBB от Fitch, и инвестиционен рейтинг от Baa3 от Moody's.

През м. юли 2012 г., Fitch потвърди дългосрочния инвестиционен кредитен рейтинг на България, аргументирайки се главно с успешната финансова консолидация и стабилната фискална политика водена на страната. Агенцията отбеляза, че растежът

остава слаб по стандартите за категорията "BBB", а опасността от неблагоприятен ефект върху българската икономика при засилване на кризата в еврозоната остава осезаема, което е предпоставка рейтинът да не бъде повишен.

През м. август 2012 г., Standard & Poor's повиши кредитния рейтинг на краткосрочните държавни ценни книжа в чужда и местна валута от А-3 до А-2 и потвърди рейтинга на дългосрочните ценни книжа на страната. През м. декември агенцията потвърди и суверенния кредитен рейтинг на България на BBB със стабилна перспектива. Оценката на експертите е, че рейтингите отразяват благоразумна фискална политика, намаляването на бюджетния дефицит и ниско ниво на държавен дълг. Standard & Poor's отчита още и стабилни перспективи за растеж в средносрочен план, свързан с евентуално увеличаване на частните инвестиции и по-добро усвояване на европейските фондове.

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

Несистематични рискове

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

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

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

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

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

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

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

- **Лихвен риск** – Рискът от промяната на стойността на акциите и дълговите ценни книжа в следствие на промяната на лихвените равнища. Евентуално повишаване на лихвените равнища би забавило икономическия растеж и намалило печалбата на

ДФ Ти Би Ай Хармония

Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31 декември 2012

търговските дружества, както и би понижило цената на дълговите инструменти с фиксирана доходност в портфейла на ФОНДА

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

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

• **Операционен риск** – Отнася се до риска от загуби или негативно влияние върху дейността на ФОНДА, породени от неправилна или неефективна вътрешна организация на Управляващото дружество, недостатъчно квалифициран персонал, неблагоприятни външни събития от нефинансов характер, включително и правен риск. През 2012 г. няма констатирани загуби в резултат на събития от оперативен характер.

Цели на договорен фонд „Ти Би Ай Хармония” при управление на риска

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

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

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

• Използваните рискови измерители за оценка на лихвения риск на финансовите инструменти са модифицираната дюрация и показателят 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 -коэффициент към индексите на съответните пазари или стандартното отклонение на избрания индекс на регулирания пазар.

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

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

• Управлението на ликвидността се извършва посредством ежедневно следене и анализ на структурата на активите и пасивите по видове и матуритет; ежедневно следене на входящите и изходящите парични потоци; поддържане на оптимален размер на парични средства и други ликвидни активи с цел посрещане на

ДФ Ти Би Ай Хармония

Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31 декември 2012

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 “Финанси и счетоводство”. Контролът върху спазването на правилата се осъществява от отдел „Нормативно съответствие” на „Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД.

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

Капиталови ресурси

Към края на 2010 г. нетната стойност на активите на ФОНДА е 1 639 210 лева, към края на 2011 г. е 1 072 558 лева, а към края на 2012 г. е в размер на 666 194 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 Хармония” и за определяне на нетната стойност на активите (НСА), одобрени от КФН и описани в Проспекта на ФОНДА.

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

Представени по-долу са изчисленията на НСА, НСА на един дял, както и емисионната стойност и цената на обратно изкупуване към 31 декември 2010 г., 2011 г. и 2012 г.

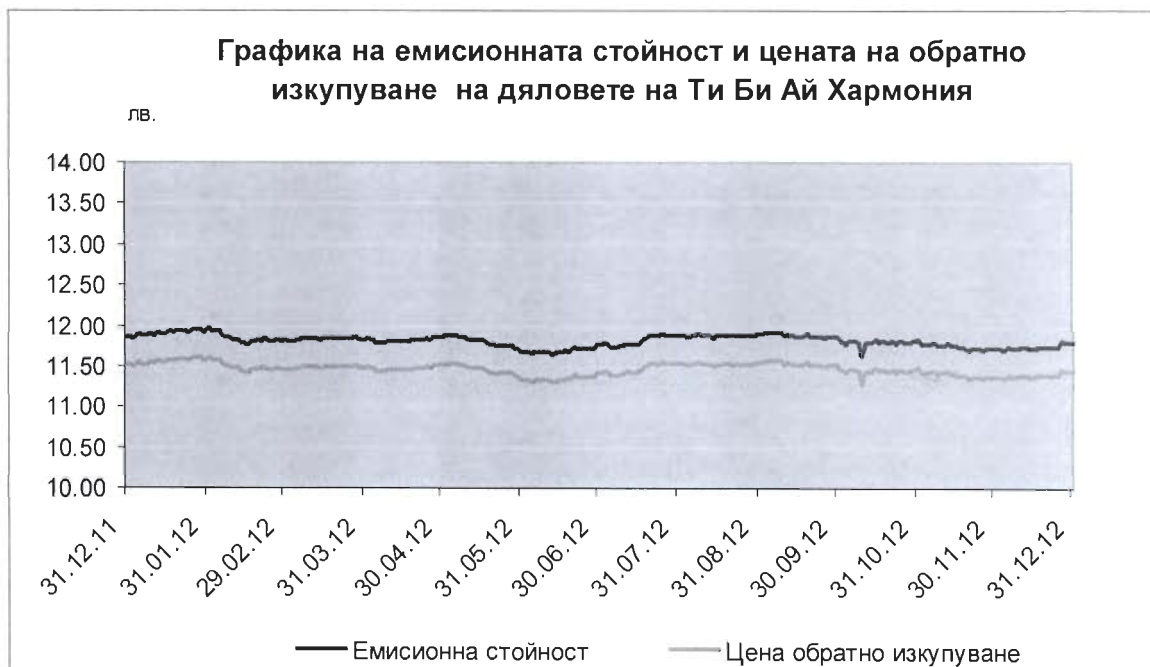
Показатели	Към 31 декември 2010 (BGN)	Към 31 декември 2011 (BGN)	Към 31 декември 2012 (BGN)
Стойност на активите на ДФ Ти Би Ай Хармония	1 643 894	1 076 125	671 039
Задължения	4 684	3 567	4 845
Нетна стойност на активите на ДФ Ти Би Ай Хармония	1 639 210	1 072 558	666 194
Брой дялове в обращение	138 781,2336	92 204,9703	57 599,4570
Нетна стойност на активите на един дял	11,8115	11,6323	11,5660
Емисионна стойност	12,0477	11,8649	11,7973
Цена на обратно изкупуване	11,6934	11,5160	11,4503

Представената графика отразява изменението на нетната стойност на активите. Към 31 декември 2012 г. НСА е в размер на 666 194 лева. Средната годишна нетна стойност на активите е в размер на 771 097 лева.



Емисионната стойност и цената на обратно изкупуване са в пряка зависимост от нарастването на НСА на един дял, която пък зависи от постигнатата доходност. Годишната доходност на един дял за 2012 г. е минус 0,57%.

Графиката показва изменението на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване. Среднопретеглените стойности са 12,2401 лева емисионна стойност и 11,8800 лева цена на обратно изкупуване.



През 2012 г. са емитирани 242,0413 броя дялове, а са изкупени 34 847,5546 дялове. Общият брой дялове в обращение към 31 декември 2012 година е 57 599,4570.

	Към 31 Декември 2010	Към 31 Декември 2011	Към 31 Декември 2012
Брой на емитирани дялове	1 078,6833	109,2494	242,0413
Брой на обратно изкупени дялове	52 570,5381	46 685,5127	34 847,5546
Брой дялове в обращение към края на годината	138 781,2336	92 204,9703	57 599,4570

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 31.12.2012 г.

V. Предвиждано развитие на ФОНДА

Какво ще донесе следващата година на пазарите е нещо, което трудно може да се прогнозира, но това, което можем да очакваме е, че ситуацията най-вероятно ще остане трудна. Има няколко събития, които ще бъдат много важни за следващата година.

В Европа Германия ще се изправи пред избори и това дали Меркел ще успее да запази мястото си е под въпрос. Начина, по който тя се справя с европейската криза създаде поводи за много критики. Няма да бъде изненада за никого, че ако нещата в Европа не започнат да изглеждат поне малко по-добре, то Меркел може да загуби изборите.

Във Франция може да се очакват допълнителни леви мерки от страна на френския президент Франсоа Оланд, особено такива целящи запазване на безработицата на сегашните нива. Както вече видяхме, фирмите, които планират да закрийт заводи или да намалят персонала стават в определена степен обект на силна реакция от страна на правителството. Доста съмнително е, че подобна реакция на правителство наистина може да помогне в тази икономическа ситуация и да подобри заетостта. Във фокуса на инвеститорите ще бъде способността на френското правителство да се предпази от разпространението на кризата и степента, в която ще успее да го направи ще определи дали кредитният рейтинг на Франция ще бъде понижен отново или не.

В Гърция напрежението между протестиращите и правителството най-вероятно ще продължи да бъде проблем, особено при безработица оставаща над 25%. Стриктният мониторинг над Гърция няма да позволи на страната да забави много от реформите, които обеща да направи. Но това, което Гърция може да получи следващата година е допълнително опрощаване на държавен дълг. Като се има предвид факта, че има избори в Германия, Меркел може да прибегне до такова решение не само за да помогне на Гърция, но също така и за да подобри имиджа си пред електората. Няма съмнение, че ново отписване на дълг ще бъде приветствано от пазарите и ще намали несигурността свързана с Гърция.

Испания също е изправена пред равнище на безработица от над 25%. Общественото напрежение най-вероятно ще продължи да бъде на високо ниво, което води до демонстрации и протести. С мерките за икономии, наложени от централното правителство и местните власти е трудно да се вярва, че Испания ще успее да се справи без последваща външна помощ в допълнение към вече поисканата за банковия сектор. Това, което може да се очаква е Испания да загуби инвестиционния си рейтинг през следващата година.

В САЩ има един голям риск, който не е напълно непознат: "the Fiscal Cliff". The Fiscal Cliff накратко е термин, който се използва, за да се назове автоматичното изтичане на някои данъчни политики, които ако действително бъдат прекратени без да бъдат заменени с други подобни, то това ще има значителен отрицателен ефект върху американските данъкоплатци. Въпреки че с такива мерки съотношението "дефицит към БВП" ще се подобри, състоянието на американската икономика не е в толкова добра форма, че да може да понесе такава данъчна тежест. Според някои анализатори комбинираният ефект ще доведе до по-нисък БВП от около 3.5%. Най-вероятният сценарий обаче, който се очаква от повечето участници на пазара е, че американските политики ще се опитат да отложат отпадането на въпросните политики. Единственият проблем е, че приемането на този сценарий ще се изправи пред трудности имайки предвид факта, че партията на президента Обама не разполага с мнозинство в Сената и Конгреса и както вече видяхме преговорния процес не върви гладко.

Държавни ценни книжа

Макроикономическата обстановка в България се очаква да остане относително стабилна и страната да запази консервативната си фискална политика и ниско ниво на показателя дълг/БВП. Законът за бюджета предвижда икономически растеж за 2013 г. от 1.2% при песимистичния сценарий и 1.9% - при оптимистичния. Прогнозираният бюджетен дефицит за следващата година е 1.3% от БВП, същият като през 2012 г. Консолидираният държавен дълг към БВП бе 18.8% към 30.09.2012 г. (при 16.7% през декември 2011 г.). Министерството на финансите предвижда този индикатор да не превишава 17.8% в края на 2013 г., като по този начин ще се спре тенденцията за леко нарастване от последните няколко години. Нетното външно финансиране се очаква да бъде отрицателно (1 273 млн. лв.), тъй като в началото на 2013 г. падежира една от външните емисии на страната (с номинал от 790.5 млн. евро) и в същото време не се предвижда емитирането на нова международна емисия през следващата година. През 2013 г. Министерството възнамерява да проведе аукциони за вътрешни емисии в размер на 1 200 млн. лв. (равномерно разпределени по цялата матуриретна крива и деноминирани предимно в лева), което ще доведе до нетно вътрешно финансиране от облигационни заеми за 942.5 млн. лв.

Доходностите на вътрешните емисии се стабилизираха и дори отбелязаха леко повишение в последните седмици на 2012 г., след като през цялата година те се понижаваха значително в резултат на силното търсене най-вече от страна на банките в България. Доходностите вероятно ще се запазят на близки до текущите нива или дори могат леко да се покачат при относително ниска волатилност, при условие, че не сме свидетели на силно негативни новини от Европа или Щатите. Що се отнася до външните емисии на страната – деноминираната в евро с падеж 2017 г. и в по-малка степен деноминираната в долари с падеж 2015 г., е възможно да се наблюдава по-висока волатилност в сравнение с вътрешните емисии в резултат на по-голямата ликвидност и различната структура на притежателите на тези ценни книги.

В обобщение, при наличието на стабилна и консервативна макроикономическа политика, която се очаква да се запази и през следващата година, на продължаващ значителен интерес от страна на местните пазарни участници и не на последно място – на рекордно ниски нива на доходностите по бенчмарковите емисии в следствие на очакванията за растежа и инфлацията в световен мащаб, може да се очаква, че

доходностите по българските ДЦК ще останат относително стабилни или най-много да се покачат незначително през следващата година. Реализирането на силно негативен сценарий в периферна Европа или Щатите би могло да промени значително очакванията и за пазара на български ДЦК, но като отчитаме настоящата твърда позиция на централните банки да предотвратят с цената на всичко подобни събития, вероятността за осъществяването им към момента е много ниска.

Международните пазари на облигации най-вероятно ще претърпят определени сътресения, свързани с няколко събития през 2013.

Първото събитие, което би могло да им повлияе е ситуацията с фискалната пропаст и как Америка би я преодоляла. Последният път, когато имаше такъв проблем видяхме, че решението в последния момент имаше негативен ефект върху кредитния рейтинг на САЩ, което доведе до масова разпродажба на рискови активи. В допълнение съкровищните бонове успяха да нараснат значително. Съмнително е дали сценарият ще се повтори, но с ФЕД държейки лихвите на исторически ниски нива за няколко години и без знаци за инфлация в момента и без очевидно решение на кризата в Еврзоната най-вероятно доходността на съкровищните бонове ще остане ниска през по-голямата част на 2013.

В Европа вече повече от година имаме два региона: северен и южен. Северният, бидейки способен да се финансира на исторически ниски нива и Южният, който се бори с лихви, много по високи от средните. Докато страни като Германия досега са били острови на стабилност, сега кризата бавно навлиза в ядрото. Меркел обяви наскоро, че немската икономика ще бъде по-слаба през 2013. Най-интересният факт е, че на Германия и предстоят избори през 2013, резултатът от които може да повлияе на доходностите на немските бундове. Ако се промени курса на политиката и политиките разрешат да се опетни чистият баланс на Германия със странични проблеми, със сигурност качеството на бундовете ще намалее и ще можем да видим техните доходности да се покачат. Ако Германия съумее да запази сегашната си политика може да видим тези доходности да остават на близки нива до тези, на които са в момента.

Корпоративни, ипотечни и общински облигации

Очакваме през 2013 година емитирането на нови облигации на българския пазар да остане колебливо, заради все още завишените нива на финансиране. Избягването на риска ще задържи доходността на високи равнища, което от своя страна ще завиши и кредитния риск. Възможно е да се наблюдава лек спад в доходността по новоемитирани корпоративни дългови инструменти, поради наблюдавания сериозен спад в доходността на новите емисии български държавни ценни книжа. Този спад от своя страна ще окаже натиск за понижаване и на лихвите по кредитите, което по всяка вероятност ще накара компаниите да предпочетат по-евтиното банково финансиране в сравнение с емитирането на облигации.

Търсенето на високодоходни корпоративни, ипотечни и общински облигации би се съживило едва след появата на позитивни знаци от международните пазари през втората половина на годината. Ето защо и нашето виждане е, че доходността е възможно да се понижи леко, докато изискванията за заемане на средства останат високи. Освен това

очакваме и реструктурирането на емисии да продължи в близко бъдеще. Инвеститорите трябва да са много предпазливи по отношение на емитентите и трябва по-внимателно да следят финансовите отчети, дейността и инвестиционните програми на компаниите.

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

В обобщение, очакваме доходностите по корпоративните и ипотечни облигации да останат около вече споменатите нива поне до втората половина на 2013, тъй като влошената икономическа обстановка в Европа ще окаже негативно влияние върху българската икономика, което от своя страна ще намали инвестициите и ще снижи рисковия апетит на инвеститорите.

На световните пазари е по-вероятно да наблюдаваме повече корпоративни емисии, заради завишеното търсене на корпоративен дълг, обусловено от това, че много компании изглеждат по-стабилни от много правителства. Търсенето на квази-държавни инструменти по всяка вероятност ще нарасне особено при тази матуритетна структура, при която държавните ценни книжа постигат доходност близка до нулата.

Има голяма вероятност проблемите в Испания да отблъснат инвеститорите от испанските общински облигации, освен ако не се намери ясен път за излизане от европейската дългова криза. От друга страна, немските общински облигации предлагат по-висока доходност в сравнение с немските държавни книжа и по всяка вероятност ще отчитат завишено търсене, стига по-ниската им ликвидност спрямо немските ДЦК да не породи притеснение у инвеститорите.

Пазар на акции

Предвид очакванията за икономически ръст през 2013 г., които в най-добрия случай могат да се определят като “слаби” и развитите икономики като най-значимия източник на тази слабост, очакванията ни са за спад на международните пазари на акции в рамките на следващите няколко месеца. В обстановка, в която се очаква европейската дългова криза и рецесия да се задълбочат, фискалните проблеми в САЩ да останат неразрешени и в началото на 2013 г., и моментното съживяване в Китай да се окаже слабо и краткотрайно, текущите пазарни множители на акциите, както в Европа, така и в САЩ, изглеждат неатрактивни.

През последните шест месеца мерките, предприети от централни банки и политици, доведоха до значително свиване на рисковите премии, основно заради факта, че е налице поне минимален прогрес по основните проблеми за глобалната икономика. Това, обаче, според нас не е напълно оправдано, тъй като тези проблеми все още са налице и представляват сериозен риск за капиталовите пазари. За това свидетелстват и настоящите нива на индексите, следящи несигурността¹ породена от икономическата политика, които особено в Евро зоната са на рекордно високи нива, за разлика от индекса на волатилност VSTOXX, базиран на очакваните промени в цените на акциите,

¹ Monthly US Economic Policy Uncertainty Index и Monthly European Economic Policy Uncertainty Index, източник: <http://www.policyuncertainty.com>

който е на исторически ниско ниво. Подобна е и картината в САЩ, където индексът VIX е с близо 40% спад от юни насам и почти със 70% по-ниско от нивото си през 2011 г. по време на преговорите за тавана на държавния дълг в страната. Според нас тези нива подценяват неизвестните, свързани с възможните изходи от преговорите по фискалната рамка в САЩ. Това ни кара да смятаме, че високата несигурност по отношение на бъдещата икономическа политика е по-добро отражение на рисковете, пред които е изправена реалната икономика, което до голяма степен обяснява защо компаниите в развитите държави, разполагащи със свободни средства и имащи достъп до дългово финансиране на рекордно ниски нива, се въздържат от нови инвестиции.

Считайки “фискалната пропаст” в САЩ за непосредствения риск, пред който са изправени пазарите в идните месеци, твърде вероятно е, независимо от степента, в която той ще се материализира през следващата година, пазарите на акции в САЩ да имат по-добро представяне в сравнение с тези в Евро зоната. При най-негативният сценарий, в който всички мерки ще влязат в сила в началото на 2013 г., американската икономика се очаква да изпадне в рецесия, която според някои анализатори ще продължи поне две тримесечия. Този вариант би бил катастрофален за Евро зоната, където липсата на вътрешно търсене, проблемите в периферията и мерките за ограничаване на бюджетните разходи, вероятно биха довели до разширяване на рисковите премии на европейските спрямо американските акции. При основния сценарий, в който по-голяма част от мерките се отлагат и САЩ избягват рецесия, дори очакванията за минимален ръст на икономика им, биха направили американските акции по-атрактивни спрямо тези в Евро зоната. Във всеки случай, обаче, невъзможността на Евро зоната да расте означава, че проблемите с платежоспособността на отделни държави-членки ще останат на дневен ред и през 2013 г., и съществува риск тези проблеми да се прехвърлят към някои полу-периферни държави, като Франция например. При тези обстоятелства съществува голяма вероятност от отдръпване на инвеститорите от пазарите на акции, при което ще бъдат поставени на изпитание всички защитни механизми, обещани от политиките.

На ниво компании, освен несигурността по отношение на икономическата политика, тенденцията на влошаващи се ръст на приходите и рентабилността, потвърдена по време на последния отчетен сезон, се очаква да се отрази негативно на плановете за инвестиции и разкриването на нови работни места. Индикаторите, сигнализиращи за ръст на капиталовите разходи, също сочат в тази посока. Германският показател Ifo и американският ISM, чието нарастване предхожда ръста на инвестициите, трябва да покажат по-устойчиво подобрение след положителните сигнали, които дадоха през ноември, преди да видим съживяване на капиталовите разходи. Не на последно място, коментарите на новите политически лидери на Китай за по-умерена подкрепа чрез държавно-финансирани инвестиции ни правят и по-консервативни по отношение на положителните изненади, които могат да се очакват от компаниите и секторите, отличаващи се със значителна експозиция към развиващите се пазари.

От гледна точка структуриране на инвестиционния портфейл, имайки предвид неясната картина по отношение на бъдещата икономическа политика в САЩ, бихме се придържали само към кратко- и средно-срочни инвестиции в акции, чрез които да се възползваме от промяна в риск апетита на пазарите. По отношение на секторни предпочитания, в случай на положителни изненади, свързани с икономическия растеж или засилване интереса към рискови активи, очакваме да се възобнови тенденцията, която наблюдавахме от началото на юни, а именно по-добро представяне на някои циклични сектори в сравнение с нецикличните. Във всеки случай, оставаме предпазливи

по отношение на европейските банки, тъй като очакваме проблемите с рентабилността, и най-вече проблемите с платежоспособността на самите правителства в Евро зоната да останат на дневен ред.

Очакванията за българския капиталов пазар през следващата година са по-скоро песимистични. Това се отнася, както за обемите на търговия, така и за посоката на цените на акциите. Тази прогноза се базира на няколко основни фактора. Във външен план, малко вероятно е да се намери бързо и трайно решение на дълговата криза в Европа. Мерките за икономии в страните с огромен държавен дълг вероятно ще се отразят негативно върху икономическия ръст в цяла Европа. Всичко това няма как да не засегне и българските компании, особено експортно ориентирани. Във вътрешен план, постоянно намаляващото потребление също се отразява изключително негативно върху печалбите на компаниите. Докато няма някакъв по-осезаем ръст в доходите на хората у нас едва ли ще станем свидетели на ръст в потреблението, а в крайна сметка то формира близо 70% от БВП на страната. Поне засега не се предвижда приватизация на държавни дялове от големи компании, което евентуално би довело до повишаване на ликвидността на БФБ. Именно ниската ликвидност е една от основните причини, която отблъсква чуждите инвеститори. Тя е и основната пречка за въвеждане на нови инструменти, които да се търгуват на БФБ. Дори и сега позволените къси продажби и маржин търговията са рядко явление, именно заради ниската ликвидност. Несигурността е едно от нещата, които също могат да отблъснат потенциалните чужди инвеститори на БФБ. Разбира се, има и оптимистичен сценарий, но той е свързан с бързо разрешаване на дълговата криза в Европа и възвръщане на апетита към по-рискови инвестиции сред участниците на пазара. Всичко това би довело и до относително по-голям интерес към БФБ, но такъв сценарий е по-малко вероятен.

VI. Информация относно програмата за прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление по отношение на ФОНДА

Дейността на ФОНДА е предмет на Правила за прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление, приети на заседание на Съвета на директорите на УД „Ти Би Ай Асет Мениджмънт“ ЕАД на 22.07.2008 г.

През отчетната 2012 г. осъществяваната чрез Управляващото дружество дейност на ФОНДА е в съответствие с програмата за прилагане на стандартите за добро корпоративно управление на ФОНДА.


.....

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


.....




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

Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2012



ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

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

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на ДФ “ТИ БИ АЙ ХАРМОНИЯ”, град София, включващ отчет за финансовото състояние към 31 декември 2012 година, отчет за всеобхватния доход, отчет за измененията в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове, и отчет за паричните потоци за периода, завършващ на тази дата, и друга пояснителна информация.

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

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

Отговорност на одитора

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

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

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

Мнение

По наше мнение, финансовият отчет представя достоверно, във всички съществени аспекти финансовото състояние на ДФ "ТИ БИ АЙ ХАРМОНИЯ", към 31 декември 2012 година, както и финансовите резултати от дейността, и паричните потоци за периода, завършващ на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане.

- Годишен доклад за дейността към 31 декември 2012 г.

Ние прегледахме годишния доклад за дейността към 31 декември 2012 г. на ДФ "ТИ БИ АЙ ХАРМОНИЯ", който не е част от финансовия отчет. Историческата финансова информация, представена в годишния доклад за дейността, съставен от ръководството, съответства в съществените си аспекти на финансовата информация, която се съдържа във финансовия отчет към 31 декември 2012 г., изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети. Отговорността за изготвянето на годишния доклад за дейността се носи от ръководството.

15 март 2013 г.
София, България

Стефана Стоицева
Регистриран одитор, диплома № 0154/1992



ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ

Наименование на ДФ : Ти Би Ай Хармония

Отчетен период към 31.12.2012 г.

ЕИК:131569424

(BGN '000)

АКТИВИ	БЕЛЕЖКА	31.12.2012	31.12.2011
ПАРИ И ПАРИЧНИ ЕКВИВАЛЕНТИ	2	111	140
ТЕКУЩИ ФИНАНСОВИ АКТИВИ, в т.ч.	2	354	793
1. Държани за търгуване		158	217
2. Обявени за продажба		196	576
3. Други			
ДРУГИ АКТИВИ	2	206	143
ОБЩО АКТИВИ		671	1 076
ПАСИВИ			
ДРУГИ ПАСИВИ	3	5	4
ОБЩО ПАСИВИ		5	4
НЕТНИ АКТИВИ ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ	1	666	1 072
НЕТНА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ НА ЕДИН ДЯЛ		11,5660	11,6323

25.01.2013г.

Елеонора Стоева
Финансов директор



Красимир Петков
Изпълнителен директор
Ти Би Ай Асет Мениджмънт ЕАД

15 03 2013 Заслужава



Иван Балтов
Изпълнителен директор
Ти Би Ай Асет Мениджмънт ЕАД

ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД

Наименование на ДФ : Ти Би Ай Хармония


Отчетен период: 01.01. - 31.12.2012 г.

ЕИК:131569424

(BGN '000)

	БЕЛЕЖКА	31.12.2012	31.12.2011
Приходи от дивиденди	5	12	20
Приходи от лихви	5	28	54
Приходи от операции с фин. активи	5	289	783
ОБЩО ОПЕРАТИВНИ ПРИХОДИ		329	857
Разходи от операции с финансови активи	6	(314)	(828)
Други финансови разходи	6	(1)	(3)
Разходи за външни услуги	6	(20)	(32)
ОБЩО ОПЕРАТИВНИ РАЗХОДИ		(335)	(863)
Печалба/загуба преди облагане с данъци		(6)	(6)
Разходи за данъци			
ПРОМЯНА В НЕТНИТЕ АКТИВИ ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ		(6)	(6)
Друг всеобхватен доход за периода			
ПЪЛЕН ВСЕОБХВАТЕН ДОХОД		(6)	(6)

25.01.2013 г.



Елеонора Стоева
Финансов директор





Красимир Петков
Изпълнителен директор
Ти Би Ай Асет Мениджмънт ЕАД

15 03 2013 Засирани





Иван Балтов
Изпълнителен директор
Ти Би Ай Асет Мениджмънт ЕАД

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ

Наименование на ДФ : Ти Би Ай Хармония


ЕИК:131569424


Отчетен период: 01.01. - 31.12.2012 г.


(BGN '000)

Наименование на паричните потоци	31.12.2012	31.12.2011
Парични потоци от специализирана инвестиционна дейност		
<i>Парични потоци, свързани с текущи финансови активи</i>	380	428
<i>Получени дивиденди</i>	12	20
<i>Платени оперативни разходи</i>	(22)	(37)
Нетен паричен поток от специализирана инвестиционна дейност	370	411
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>	3	1
<i>Плащания по обратно изкупуване на дялове</i>	399	556
<i>Други парични потоци от финансова дейност</i>		
Нетен паричен поток от финансова дейност	(396)	(555)
Изменение на паричните средства през периода	(29)	(147)
Парични средства в началото на периода	140	287
Парични средства в края на периода, в т.ч.:	111	140
по безсрочни депозити	24	21

25.01.2013г.


Елеонора Стоева
Финансов директор


Красимир Петков
Изпълнителен директор
Ти Би Ай Асет Мениджмънт ЕАД


Иван Балтов
Изпълнителен директор
Ти Би Ай Асет Мениджмънт ЕАД


0154 Стефана Стойчева
Регистриран одитор

ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В НЕТНИТЕ АКТИВИ ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА
ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ

Наименование на ДФ : Ти Би Ай Хармония


Отчетен период: 01.01. - 31.12.2012 г.

ЕИК:131569424


(BGN '000)


	Основен капитал	Резерви	Печалба/загуба за периода	Общо
Салдо към 01.01.2011	1 388	(436)	687	1 639
<i>Изменение за сметка на собствениците, в т.ч.</i>	(466)	(95)		(561)
Емитиране на дялове през периода	1			1
Обратно изкупуване на дялове през периода	467	95		562
Промяна в нетните активи принадлежащи на инвеститорите в дялове			(6)	(6)
Салдо към 31.12.2011	922	(531)	681	1 072
<i>Изменение за сметка на собствениците, в т.ч.</i>	(346)	(54)		(400)
Емитиране на дялове през периода	3			3
Обратно изкупуване на дялове през периода	349	54		403
Промяна в нетните активи принадлежащи на инвеститорите в дялове			(6)	(6)
Салдо към 31.12.2012	576	(585)	675	666

25.01.2013 г.


Елеонора Стоева
Финансов директор




Красимир Петков
Изпълнителен директор
Ти Би Ай Асет Мениджмънт ЕАД


Иван Балтов
Изпълнителен директор
Ти Би Ай Асет Мениджмънт ЕАД



ДФ Ти Би Ай Хармония

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2012 година

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2012 ГОДИНА

I. Обща информация

1. Данни за Договорния фонд

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

На 27.12.2005 г. стартира публичното предлагане на дялове на ФОНДА. От 25.01.2006 г. ФОНДЪТ е допуснат за търговия на Неофициален пазар на "Българска фондова борса – София" АД.

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

ФОНДЪТ е с БУЛСТАТ 131569424.

2. Данни за Управляващото дружество

УД „Ти Би Ай Асет Мениджмънт“ ЕАД е вписано в търговския регистър с решение на Софийски градски съд от 01.11.2002 г. по ф. д. № 9620/2002.

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

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

ДФ Ти Би Ай Хармония

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2012 година

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

Към 01.01.2012 г. Дружеството се представлява от изпълнителния директор Мирослав Крумов Маринов. Съветът на директорите се състои от трима членове: Иво Георгиев - председател; Мирослав Маринов – член; Маруся Русева - член.

Едноличният собственик на капитала на Дружеството - „Ти Би Ай Ейч Файненшъл Сървисиз Груп Н.В.“ на свое заседание от 12.12.2011 г. взема следните решения :

- по тяхно желание да освободи като членове на Съвета на директорите на „Ти Би Ай Асет Мениджмънт“ ЕАД – Мирослав Маринов и Иво Георгиев;
- избира за нови членове Красимир Петков, Иван Балтов, Станислав Грозев и Елеонора Стоева;
- дружеството да се представлява от изпълнителните директори Красимир Петков и Иван Балтов заедно;
- адресът на управление да се промени на София 1113, ул. Тинтява 13Б, ет.2.

Горепосочените решения са вписани в Търговския регистър. От 26.01.2012г. Съветът на директорите на „Ти Би Ай Асет Мениджмънт“ ЕАД е в състав: Красимир Димитров Петков, Иван Петров Балтов, Елеонора Кирилова Стоева, Станислав Веселинов Грозев и Маруся Тонева Русева.

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

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

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

Вътрешно- нормативни документи

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

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

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

Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2012

ДФ Ти Би Ай Хармония

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2012 година

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

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

Управляващото дружество извършва за сметка на ФОНДА всички правни и фактически действия. Представителството на ФОНДА и неговото оперативное 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 20.10.2005 г. с банка-депозитар: “Стопанска и инвестиционна банка” АД;
- на 20.10.2005 г. с инвестиционния посредник: “Ти Би Ай Инвест” ЕАД;
- на 21.12.2005 г. с “Централен депозитар” АД за поддържане на актуален регистър на ценните книжа (дялове на ФОНДА);
- на 20.01.2006 г. с “Българска фондова борса – София” АД за регистрация на дяловете за търговия;
- на 10.04.2006 г. с ТБ Сосиете Женерал Експресбанк АД за посредничество при сключване и изпълняване на сделки с ценни книжа.;
- на 28.08.2006 г. с Уникредит Булбанк АД за посредничество при сключване и изпълняване на сделки с ценни книжа.;
- на 28.09.2007 г. с Райфайзенбанк (Бългрия) ЕАД за посредничество при сключване и изпълняване на сделки с ценни книжа;
- на 21.05. 2012 г. със Стефана Трифонова Стоицева за годишен одит на ФОНДА.

II. Основни принципи на счетоводната политика

Съответствие

Ръководството на УД представя годишния доклад и годишните финансови отчети към 31 декември 2012г. в съответствие с действащите в Република България Международни стандарти за финансови отчети (МСФО), приети от Комисията на Европейския съюз и националното счетоводно законодателство.

ДФ Ти Би Ай Хармония

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2012 година

База за изготвяне на финансовия отчет

Финансовият отчет е изготвен при спазване на Закона за счетоводство (ЗСч), на база на Международните стандарти за финансови отчети (International Financial Reporting Standards (IFRS)), издадени от Съвета за Международни счетоводни стандарти (СМСС) и приети от Комисията на Европейския съюз, както и разясненията за тяхното прилагане, издадени от Комитета за разяснения на МСФО (КРМСФО), приети от 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 (изменен), в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 юли 2010 година, приет от ЕС на 1 юли 2010г., както и изменения на стандарта от май 2010, в сила за годишните периоди, започващи на или след 01.01.2011 г., прието от ЕС на 19.02.2011г.;

МСС 32 Финансови инструменти: представяне (изменен), в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 февруари 2010, приет от ЕС на 24 декември 2009г.;

МСС 39 Финансови инструменти: признаване и оценяване(изменен), приет от ЕС на 16 септември 2009г.;

МСФО 7 Финансови инструменти: оповестяване (изменен), изменение на стандарта, в сила за периоди, започващи на или след 01.07.2011г., прието от ЕС на 23.10.2011г.

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

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

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

Управляващото дружество прилага политика, съобразена със следните счетоводни принципи::

а) текущо начисляване – приходите и разходите по сделките и събитията са отразени счетоводно в момента на тяхното възникване, независимо от момента на получаването или тяхното плащане и се включват във финансовите отчети за периода, за който се отнасят;

б) действащо предприятие – приема се, че ФОНДЪТ е действащ и ще остане такъв в предвидимо бъдеще. Управляващото дружество няма нито намерение, нито необходимост да ликвидира или значително да намали обема на дейността му;

в) предпазливост – задължително оценяване и отчитане на предполагаеми рискове и очаквани 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

Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2012

ДФ Ти Би Ай Хармония

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2012 година

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 счетоводно в съответствие с тяхното икономическо съдържание, същност и финансова реалност, а не според правната им форма;

е) запазване на счетоводната политика от предходния отчетен период с цел да се постигне 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 от нормативен акт;

и) същественост – всички съществени статии и суми се представят отделно 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.

Парични средства

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

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

Банкови депозити

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

Дълготрайни материални активи (МСС 16)

ФОНДЪТ не притежава дълготрайни материални активи.

Нематериални активи (МСС 38)

ФОНДЪТ не притежава нематериални активи.

ДФ Ти Би Ай Хармония

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2012 година

Финансови инструменти (МСС 32, 39)

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

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

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

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

Вземания

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

Задължения

Задълженията се отчитат по тяхната номинална стойност. Съгласно Правилата за оценка на портфейла на Договорния Фонд, задълженията на ФОНДА към управляващото

ДФ Ти Би Ай Хармония

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2012 година

дружество, банката депозитар, одитора, доверители и други задължения, свързани с неговата дейност се начисляват ежедневно.

Приходи и разходи

Приходите във ФОНДА се формират от:

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

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

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

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

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

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

Инвестициите на ФОНДА във валута, различна от евро, УД „Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД хеджира посредством валутни форуърди, за да неутрализира влиянието на курса на обмяна върху стойността на инвестицията. Хеджирането на валутно деноминирани активи се извършва чрез сключването на валутни форуърдни сделки с местна банка за срок от един месец. Управляващото дружество оценява ефективността на хеджирането, като прилага принципите на Международен Счетоводен Стандарт 39. Ефективността на резултатите от сключените през 2012г. хеджиращи сделки са в рамките на 80 – 125%.

Оперативните разходи се формират от :

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

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

ДФ Ти Би Ай Хармония

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2012 година

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

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

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

III. Финансово състояние на ФОНДА

1. Нетна стойност на активите

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

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

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

Към 31 декември 2012 г. НСА на ФОНДА възлиза на *666,194 лева*.

2. Активи на ДФ “Ти Би Ай Хармония”

Активите на ФОНДА са представени в следните групи:

Активи	Към 31.12.2012 (BGN)	Към 31.12.2011 (BGN)
Парични средства в каса	15	15
Парични средства по безсрочни депозити	24,326	20,793
Парични средства по банкови депозити	86,596	118,881
Акции	129,810	216,810
Корпоративни облигации	163,066	489,898
Ипотечни облигации	33,380	86,223
Дялове на колективни инвестиционни схеми	27,838	
Вземания	206,008	143,505
Общо активи:	671,039	1,076,125

Към 31.12.2012г. структурата на активите на ФОНДА е следната:

ДФ Ти Би Ай Хармония

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2012 година

	Към 31.12.2012 (BGN)	Относително тегло (%)
Парични средства в каса	15	0,00%
Парични средства по безсрочни депозити	24,326	3,63%
Парични средства по банкови депозити	86,596	12,91%
Акции	129,810	19,34%
Корпоративни облигации	163,066	24,30%
Ипотечни облигации	33,380	4,97%
Дялове на колективни инвестиционни схеми	27,838	4,15%
Вземания	206,008	30,70%
Общо активи:	671,039	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 78,06% от всички парични средства представляват наличности по банкови депозити във валута, чиято легова равностойност е 86,596 лева.

Парични средства	Към 31.12.2012 (BGN)	Към 31.12.2011 (BGN)
Парични средства в брой	15	15
Парични средства по безсрочни депозити	24,326	20,793
Парични средства по банкови депозити, <i>в т.ч. със срок 3 месеца до падежа</i>	86,596	118,881
	<i>86,596</i>	<i>118,881</i>
Общо парични средства (в лева)	110,937	139,689

Финансови инструменти

ФОНДЪТ е класифицирал като държани за търгуване инструменти в размер на 157,648 лева, а като на разположение за продажба 194,446 лева.

Финансови активи	Към 31.12.2012	Към 31.12.2011
1. Държани за търгуване, в т.ч.	157,648	216,810
<i>капиталови ценни книжа</i>	129,810	216,810
<i>права</i>		
<i>КИС</i>	27,838	
2. Обявени за продажба	196,446	576,121
<i>капиталови ценни книжа</i>		
<i>дългови ценни книжа</i>	196,446	576,121
<i>други</i>		
Общо финансови активи	354,094	792,931

Вземания

Към 31 декември 2012г. вземанията на ФОНДА възлизат на 206,008 лева, произхождащи от:

Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2012

ДФ Ти Би Ай Хармония

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2012 година

Вземания	Към 31.12.2012 (BGN)	Към 31.12.2011 (BGN)
Лихви	1,050	3,258
Вземания по сделки с финансови инструменти	397	3,031
Други	204,561	137,216
Общо вземания	206,008	143,505

В „Други” са включени неплатени на падеж главници и лихви на емисии облигации на „Ален Мак” АД – BG2100024061 и BG2100007090, в размер, съответно на 121 204 лв. и 15 907 лв. както и на „Хлебни Изделия - Подуяне” АД - BG2100011084 – в размер на 67 345 лв. По отношение на „Ален Мак” АД към настоящия момент вземания, значително надхвърлящи посочените във ФО са предявени и изцяло приети, като синдикът е включил ФОНДА в списъка на кредиторите с приети от него вземания в рамките на производството по несъстоятелност .

На 30.09.2011 г. в Пловдивския окръжен съд е проведено събрание на кредиторите на „Ален Мак” АД (в несъстоятелност). На това събрание е взето решение за реда и начина за осребряване на имуществото на длъжника, а именно имуществото на „Ален Мак” АД да се осребри чрез продажбата на активите от масата на несъстоятелността предпочитително като цяло, ако това не е възможно – като отделни активи или групи от активи.

На 17.04.2012 г. синдикът в производството по несъстоятелност на „Ален Мак” АД, в несъстоятелност по т.д. No 68/2010 г. по описа на Пловдивски окръжен съд проведе търг за продажба имущество от масата на несъстоятелността на „Ален Мак” АД, като съвкупност с оценка и начална цена на имуществото (без ДДС) -17 823 208 лева.

На 18.05.2012 г. синдикът в производството по несъстоятелност на „Ален Мак” АД, в несъстоятелност по т.д. No 68/2010 г. по описа на Пловдивски окръжен съд проведе втори търг за продажба на имущество от масата на несъстоятелността на „Ален Мак” АД, като съвкупност с оценка и начална цена на имуществото (без ДДС) – 80 на сто от оценката на стойност 17 823 208 или 14 258 566 лева.

И двата споменати търга през годината бяха проведени на цена значително надвишаваща заявените и приети от съда вземания на облигационерите по двете облигационни емисии на „Ален Мак” АД, но за съжаление при проведенето и на двата търга за продажба на имущество от масата на несъстоятелността на Дружеството не бе сключена сделка.

Предвид предходното на 09.07.2012 г. бе насрочено и проведено събрание на кредиторите на дружеството, което определи нов ред и начин за осребряване на имуществото на дружеството, а именно че преминава от продажба на предприятието като съвкупност към продажба на предприятието на части с оглед ускоряване на процеса по възмездяване на вземанията на облигационерите по облигационните емисии издадени от дружеството.

По отношение на „Хлебни изделия Подуяне” АД на 12.11.2012 г. в БФБ София е постъпило уведомление от Обединена българска банка АД, в качеството и на довереник на облигационерите по емисия облигации с емитент „Хлебни изделия - Подуяне” АД съгласно чл.100ж.,ал.2, т.1 от ЗППЦК във връзка с обстоятелството, че на 09.06.2012 г. дружеството дължи купонно плащане по емисия с ISIN BG2100011084 в размер на 210 000 евро, което плащане не е извършено. На основание договора за изпълнение на

ДФ Ти Би Ай Хармония

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2012 година

функция като банка довереник, банката обяви облигационния заем за предсрочно изискуем. На 17.07.2012 и 28.08.2012 г. са проведени ОС на облигационерите, на които са взети решения за кумулативно изпълнение на определени условия по емисията от страна на „Хлебни изделия” АД. Тъй като към 19.09.2012 г. такова изпълнение не е настъпило се пристъпи към изпълнение на следващото взето от облигационерите решение, а именно: удовлетворяване вземанията на облигационерите чрез откриване на производство по несъстоятелност на „Хлебни изделия - Подуяне” АД и на гаранта „Нилана” ООД / съгласно споразумение от 19.09.2008г./ В изпълнение на последното, ОББ АД в качеството си на довереник на облигационерите е подала искове в Софийски градски съд за откриване на производство по несъстоятелност: на 19.09.2012 г. за „Хлебни изделия - Подуяне” АД, и на 25.09.2012 г. – за гаранта „Нилана” ООД.

Отчитайки предходно описаните действия от страна на банките довереници по емисиите Мениджмънтът на Дружеството счита, че са предприети всички нормативно възможни действия за защита на интересите на ФОНДА, управляван от „Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД и за максимално ускореното удовлетворяване и събиране на вземанията по гореописаните облигационни емисии.

3. Задължения

Към 31 декември 2012 година задълженията на ФОНДА възлизат на *4,845 лева*.

Текущи задължения	Към 31.12.2012 (BGN)	Към 31.12.2011 (BGN)
Управляващо дружество	1,042	2,069
Банка-депозитар	200	298
Доставчици	1,200	1,200
Други	2,403	-
Общо текущи задължения	4,845	3,567

4. Дялове в обращение

Брой дялове към 01.01.2012г.	92 204.9703
Емитирани дялове през периода	242.0413
Обратно изкупени дялове през периода	34 847.5546
Брой дялове към 31.12.2012г.	57 599.4570

5. Приходи

Оперативни приходи	31.12.2012 (BGN)	31.12.2011 (BGN)
Приходи от дивиденди	11,930	19,875
Приходи от лихви	27,782	53,963
Приходи от операции и преоценка на финансови активи	289,363	783,020
Други приходи	51	-
Общо оперативни приходи	329,126	856,858

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

ДФ Ти Би Ай Хармония

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2012 година

Приходи от операции с финансови активи	31.12.2012 (BGN)	31.12.2011 (BGN)
Приходи от преценка на финансови активи	249,418	751,306
Приходи от операции с финансови активи	3,552	10,510
Положителни разлики от промяна на валутните курсове	36,393	21,204
Общо приходи от операции с финансови активи	289,363	783,020

В положителните разлики 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.

6. Разходи

Оперативни разходи	31.12.2012 (BGN)	31.12.2011 (BGN)
Разходи от операции и преценка на финансови активи	(313,932)	(827,821)
Други финансови разходи	(1,666)	(2,675)
Разходи за външни услуги	(19,950)	(31,986)
Общо оперативни разходи	(335,548)	(862,482)

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

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

Разходи от операции с финансови активи	31.12.2012 (BGN)	31.12.2011 (BGN)
Разходи от преценка на финансови активи	(276,989)	(803,265)
Разходи от операции с финансови активи	(1,888)	(2,523)
Отрицателни разлики от промяна на валутните курсове	(35,055)	(22,033)
Общо разходи от операции с финансови активи	(313,932)	(827,821)

Разходите за външни услуги са разпределени по следния начин:

Разходи за външни услуги	31.12.2012 (BGN)	31.12.2011 (BGN)
Разходи за управляващо дружество	(13,899)	(25,977)
Разходи за банка депозитар	(2,400)	(2,400)
Разходи за КФН и БФБ	(642)	(585)
Разходи за независим одит	(2,400)	(2,400)
Други разходи	(609)	(624)
Общо	(19,950)	(31,986)

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

При управлението на дейността на ДФ „Ти Би Ай Хармония“, управляващото дружество спазва Правила за оценка и управление на риска и Правила за поддържане и управление на ликвидните средства. Тези правила регламентират организационната структура и

Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2012

ДФ Ти Би Ай Хармония

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2012 година

нивата на отговорност по управлението на риска в управляващо дружество „Ти Би Ай Асет Мениджмънт“ ЕАД и имат за цел да осигурят ежедневното следене, оценка и управление на рисковите фактори, оказващи негативно въздействие върху стойността на активите на ФОНДА.

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

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

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

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

- 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“.

ДФ Ти Би Ай Хармония**Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2012 година**

(BGN) Финансови активи	По справедлива стойност през Печалба/Загуба		Заеми и вземания амортизируема стойност	
	2012	2011	2012	2011
Парични средства	-	-	24 341	20 808
Вземания	-	-	206 008	143 505
Депозити	-	-	86 596	118 881
ДЦК	-	-	-	-
Корпоративни	163 066	489 898	-	-
Общински	-	-	-	-
Ипотечни	33 380	86 223	-	-
КИС	27 838	-	-	-
Акции	129 810	216 810	-	-
Общо	354 094	792 931	316 945	283 194

Финансови пасиви	По справедлива стойност през Печалба/Загуба		Финансови задължения по амортизируема стойност	
	2012	2011	2012	2011
Задължения	4 845	3 567	-	-
Финансови деривати	-	-	-	-
Общо	4 845	3 567	-	-

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	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Финансови активи						
Финансови деривати	44	-	-	-	-	-
ДЦК	-	-	-	-	-	-
Корпоративни	110 195	489 898	42 272	-	10 599	-
Общински	-	-	-	-	-	-
Ипотечни	33 380	86 223	-	-	-	-
КИС	27 838	-	-	-	-	-
Акции	129 810	216 810	-	-	-	-
Общо	301 267	792 931	42 272	0	10 599	0
Финансови Пасиви						
Финансови деривати	-	-	-	-	-	-
Общо	0	0	0	0	0	0

Движения през 2012 г.

1. Корпоративни облигации на стойност 72 398 лв. към 31.12.2011 г. са преминали от ниво 1 в ниво 2 на отчитане. Причината е, че към 31.12.2012 г. те са преоценени по метода на дисконтираните парични потоци, а към 31.12.2011 г., за преоценката им са използвани данни за среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за най-близкия ден през последния 30 дневен период към датата на оценката, за който има сключени сделки. През 2012 г. са извършени продажби на част от въпросните облигации.

2. Корпоративни облигации на стойност 47 518 лв. към 31.12.2011 г. са преминали от ниво 1 в ниво 3 на отчитане. Причината е, че към 31.12.2012 г., търговията на емисията е спряна от БФБ-София АД и те се оценяват по метода на дисконтираните парични потоци поради липса на пазарна информация. През 2012 г. са получени постъпления от главнични плащания по емисията и са извършени продажби на част от въпросните облигации.

Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2012

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

7.1. Систематични рискове

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

Според последните ревизирани прогнози на МВФ за 2013 г., ръстът на БВП в развитите икономики се очаква да е 1.4%, развиващите се страни ще прибавят към стойността на икономиките си 5.5%, а в световен мащаб, очакванията са за ръст от 3.5%. През м. декември, 2012 г., ЕЦБ коригира надолу прогнозите си за ръста на еврозоната, отчитайки вероятност от допълнително забавяне и спад в резултат на негативния ефект на мерките за строги икономии върху потребителското доверие и икономическия растеж. Очакванията на ЕЦБ за 2013 г. са за ръст на реалния БВП на еврозоната в рамките на -0.9% - +0,4%.

По отношение на българската икономика, МВФ очаква положително представяне, дори и в условията на външни рискове, най-вече заради продължаващата криза в еврозоната. Фондът очаква растеж на БВП от 1.5% през 2013 г. в резултат на очакваното възстановяване на износа на страната през втората половина на годината.

Предвид сегашните макроикономически условия, през 2013 г. се очаква волатилността на пазарите по-скоро да се запази на нива, близки до тези от 2012 г.

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

7.2. Несистематични рискове

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

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

Пазарен риск

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

ДФ Ти Би Ай Хармония

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2012 година

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 2012 г. и 2011 г. е както следва:

	BGN		EUR		USD		Общо	
	2 012	2 011	2 012	2 011	2 012	2 011	2 012	2 011
Нетекущи активи		-		-		-		-
Парични средства и парични еквиваленти и депозити	15 186	11 634	95 014	126 625	737	1 430	110 937	139 689
Финансови активи по справедлива стойност през печалби или загуби*	129 810	216 810	196 446	576 121	27 838	-	354 094	792 931
Вземания, свързани с инвестиции	-	3 031	1 447	3 258	-	-	1 447	6 289
Други текущи активи	-	-	204 561	137 216	-	-	204 561	137 216
Общо активи	144 996	231 475	497 468	843 220	28 575	1 430	671 039	1 076 125
Текущи задължения, свързани с инвестиции	-	-	-	-	-	-	-	-
Други пасиви	4 845	3 567	-	-	-	-	4 845	3 567
Общо пасиви	4 845	3 567	0	0	0	0	4 845	3 567
Нетна валутна позиция	140 151	227 908	497 468	843 220	28 575	1 430	666 194	1 072 558

Към 31.12.2012 г. 21.61% от активите на ФОНДА са в лева, 74.13% са в евро и 4.26% са деноминирани в долари.

При управление на активите на договорния фонд, управляващото дружество ежедневно следи и оценява ефективността на хеджирането, като прилага принципите на Международен Счетоводен Стандарт 39. Резултатите от сключените през 2012 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.

Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2012

ДФ Ти Би Ай Хармония

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2012 година

ДФ „Ти Би Ай Хармония“ не притежава в портфейла си лихвочувствителни пасиви, поради което основният лихвен риск, който носи е свързан с вероятността евентуални бъдещи изменения в лихвените равнища да окажат негативно влияние върху справедливата стойност на притежаваните лихвоносни финансови активи.

Анализ на чувствителността към лихвен риск

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

В таблиците по-долу е представен по-консервативният от двата сценария за лихвена чувствителност на инвестициите на ФОНДА в дългови финансови инструменти към 31.12.2012 г. и 31.12.2011 г.

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

31.12.2011 г.	+ 100 bp		- 100 bp	
	(BGN)	%	(BGN)	%
Ценни книжа с фиксирани купонни плащания	-3 557	-0,33%	3 557	0,33%
Ценни книжа с плаващи купонни плащания	-673	-0,06%	673	0,06%
Общо	-4 230	-0,39%	4 230	0,39%

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

ДФ Ти Би Ай Хармония

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2012 година

на пазара и пререструктурира 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 Хармония“ 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 31.12.2012 г. и 31.12.2011 г.

	2012		2011	
	(BGN)	%	(BGN)	%
Акции	129 810	19,34%	216 810	20,15%
Дялове на КИС	27 838	4,15%	-	0,00%
Общо	157 648	23,49%	216 810	20,15%

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

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

	2012		2011	
	Стандартно отклонение (дневно)	Стандартно отклонение (годишно)	Стандартно отклонение (дневно)	Стандартно отклонение (годишно)
Портфейл от акции и КИС	0,72%	11,49%	0,94%	14,88%
SOFIX	0,72%	11,50%	1,05%	16,60%
ДФ "Ти Би Ай Хармония"	0,20%	3,19%	0,29%	4,66%

В следващата таблица са представени данни за показателя Стойност под риск (VaR) към края на 2012 и 2011 г. VaR на портфейла е максималната възможна загуба, която ФОНДЪТ може да реализира за определен период от време в случай на настъпване на негативни пазарни изменения при определена вероятност. Използваният модел е Исторически VaR, а вероятността е 99%.

ДФ Ти Би Ай Хармония**Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2012 година**

	2012		2011	
	Historical VaR, 99%(1 ден)	Historical VaR, 99% (1 година)	Historical VaR, 99%(1 ден)	Historical VaR, 99% (1 година)
SOFIX	1,80%	28,55%	2,75%	43,67%
ДФ "Ти Би Ай Хармония"	0,48%	7,60%	0,98%	15,57%

Ликвиден риск

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

В таблиците по-долу е представена падежната структура на активите и пасивите на ФОНДА към 31.12.2012 г. и 31.12.2011 г.

31.12.2012 г. (BGN)	< 1 м.	> 1 - 3 м.	> 3 м. - 1 г.	> 1 - 3 г.	> 3 - 5 г.	> 5 г.	Безсрочни	Общо
Парични средства	24 341	-	-	-	-	-	-	24 341
Депозити	86 596	-	-	-	-	-	-	86 596
Инвестиции, на разположение за продажба	84	606	41 388	119 061	29 854	3 297	157 648	351 938
Вземания по лихви	1 694	428	1 084	-	-	-	-	3 206
Други	397	-	204 561	-	-	-	-	204 958
Общо активи	113 112	1 034	247 033	119 061	29 854	3 297	157 648	671 039

Текущи задължения, свързани с инвестиции	0	0	0	0	0	0	0	0
Други задължения	1 242	1 200	2 403	0	0	0	0	4 845
Общо задължения	1 242	1 200	2 403	0	0	0	0	4 845

31.12.2011 г. (BGN)	< 1 м.	> 1 - 3 м.	> 3 м. - 1 г.	> 1 - 3 г.	> 3 - 5 г.	> 5 г.	Безсрочни	Общо
Парични средства	20 808	-	-	-	-	-	-	20 808
Депозити	118 881	-	-	-	-	-	-	118 881
Инвестиции, на разположение за продажба	26 200	5 136	164 633	326 570	47 409	-	216 810	786 758
Вземания по лихви	5 101	2 588	1 742	-	-	-	-	9 431
Други	3 031	-	137 216	-	-	-	-	140 247
Общо активи	174 021	7 724	303 591	326 570	47 409	0	216 810	1 076 125

Текущи задължения, свързани с инвестиции	-	-	-	-	-	-	0	0
Други задължения	2 367	1 200	-	-	-	-	0	3 567
Общо задължения	2 367	1 200	0	0	0	0	0	3 567

Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2012

ДФ Ти Би Ай Хармония

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2012 година

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

Операционен риск

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

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

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

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

Кредитен риск

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

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

Максималната експозиция към кредитен риск на ФОНДА включва балансовата стойност на разплащателни и депозитни сметки в банки и стойността на инвестициите в дългови финансови инструменти. Таблицата по-долу представя експозициите към кредитен риск на ФОНДА към 31.12.2012 г. и 31.12.2011 г.

ДФ Ти Би Ай Хармония

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2012 година

	2012		2011	
	(BGN)	%	(BGN)	%
Разплащателни сметки	24 341	3.63%	20 808	1.93%
Депозити	86 596	12.91%	118 881	11.05%
Вземания по лихви	1 050	0.16%	3 258	0.30%
Вземания по сделки с финансови инструменти	397	0.06%	137 216	12.75%
Други вземания	204 561	30.48%	3 031	0.28%
Дългови ценни книжа	196 446	29.27%	576 121	53.54%
Общо	513 391	76.51%	859 315	79.85%

Към 31.12.2012 г. 78.26% от ликвидните активи на ФОНДА се съхраняват в банки с присъден външен кредитен рейтинг от международно призната агенция за кредитен рейтинг. Кредитният риск на паричните средства и депозитите в банки се управлява чрез стриктно спазване на установените лимити за експозиции към отделни банки и регулярен анализ на кредитното качество на банките. ФОНДЪТ предоставя паричните си средства на влогове в банки с нисък до умерен кредитен риск.

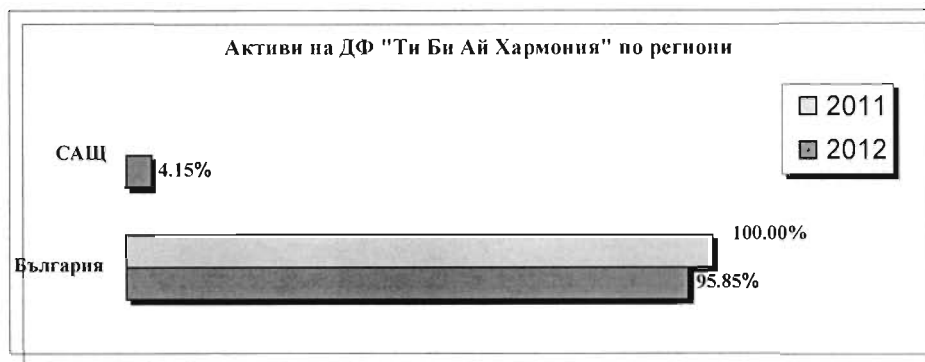
Таблицата по-долу представя разпределение на инвестициите в дългови ценни книжа по икономически отрасли и техният дял в стойността на активите на ФОНДА:

	2012		2011	
	(BGN)	%	(BGN)	%
Холдинги	47 892	7.14%	49 886	4.64%
Хранително-вкусова промишленост	48 348	7.20%	119 066	11.06%
Финанси	10 598	1.58%	213 138	19.81%
Недвижими имоти	56 228	8.38%	194 031	18.03%
Ипотечни облигации	33 380	4.97%	0	0.00%
Общо	196 446	29.27%	576 121	53.54%

Дълговите инструменти в портфейла на ФОНДА представляват 29.27% от стойността на активите, като 100% от тях са обезпечени с ипотечи, залози, вземания или застраховка финансов риск. С присъден външен рейтинг са 17.00%, а останалите 83.00% са нерейтинговани.

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

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



Забележка: В сектор "Финанси" са включени банковите депозити, паричните средства по разплащателни сметки и ценните книжа, емитирани от финансови институции. В сектор „Други” са включени вземанията.

ДФ Ти Би Ай Хармония

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2012 година

8. Данъчно облагане

Съгласно действащото данъчно законодателство през 2012 година, колективните инвестиционни схеми, които са допуснати за публично предлагане в Република България не се облагат с корпоративен данък (чл. 174 от ЗКПО).

9. Събития, настъпили след датата на отчета

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 31.12.2012 г.



Елеонора Стоева
Финансов директор



Красимир Петков
Изпълнителен директор



Иван Балтов
Изпълнителен директор

25 януари 2013 г.
Гр. София




СЧЕТОВОДЕН БАЛАНС

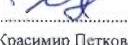
Наименование на КИС: ДФ ТИ БИ АЙ ХАРМОНИЯ
Отчетен период: 01.01. - 31.12.2012г.

ЕИК по БУЛСТАТ: 131 569 424
(в лева)

АКТИВИ	Текущ период	Предходен период	СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ	Текущ период	Предходен период
а	1	2	а	1	2
А. НЕТЕКУЩИ АКТИВИ			А. СОБСТВЕН КАПИТАЛ		
I. ФИНАНСОВИ АКТИВИ			I. ОСНОВЕН КАПИТАЛ	575 995	922 049
1. Ценни книжа, в т.ч.:	0	0	II. РЕЗЕРВИ		
акции			1. Премийни резерви при емитиране/обратно изкупуване на акции/дялове	-584 290	-530 402
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	-584 290	-530 402
II. ДРУГИ НЕТЕКУЩИ АКТИВИ			III. ФИНАНСОВ РЕЗУЛТАТ		
Общо за РАЗДЕЛ А	0	0	1. Натрупана печалба (загуба), в т.ч.:	680 911	686 535
Б. ТЕКУЩИ АКТИВИ			неразпределена печалба	686 535	686 535
I. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА			непокрита загуба	-5 624	
1. Парични средства в каса	15	15	2. Текуща печалба (загуба)	-6 422	-5 624
2. Парични средства по безсрочни депозити	24 326	20 793	Общо за група III	674 489	680 911
3. Парични средства по срочни депозити	86 596	118 881	Общо за РАЗДЕЛ А	666 194	1 072 558
4. Блокирани парични средства					
Общо за група I	110 937	139 689			
II. ТЕКУЩИ ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ			Б. ТЕКУЩИ ПАСИВИ		
1. Ценни книжа, в т.ч.:	326 256	792 931	1. Задължения, свързани с дивиденди		
акции	129 810	216 810	2. Задължения към финансови институции, в т.ч.:	1 242	2 367
права			към банка депозитар	200	298
дългови	196 446	576 121	към управляващо дружество	1 042	2 069
други			към кредитни институции		
2. Инструменти на паричния пазар			3. Задължения към контрагенти	1 200	1 200
3. Дялове на колективни инвестиционни схеми	27 838	0	4. Задължения, свързани с възнаграждения		
4. Деривативни финансови инструменти			5. Задължения към осигурителни предприятия		
5. Блокирани			6. Данъчни задължения		
6. Други финансови инструменти			7. Задължения, свързани с емитиране		
Общо за група II	354 094	792 931	8. Задължения, свързани с обратно изкупуване		
III. НЕФИНАНСОВИ АКТИВИ			9. Задължения, свързани със сделки с финансови инструменти		
1. Вземания, свързани с лихви	1 050	3 258	10. Други	2 403	0
2. Вземания по сделки с финансови инструменти	397	3 031	Общо за група I	4 845	3 567
3. Вземания, свързани с емитиране			Общо за РАЗДЕЛ Б	4 845	3 567
4. Други	204 561	137 216			
Общо за група III	206 008	143 505			
IV. РАЗХОДИ ЗА БЪДЕЩИ ПЕРИОДИ	0	0			
Общо за РАЗДЕЛ Б	671 039	1 076 125			
СУМА НА АКТИВА	671 039	1 076 125	СУМА НА ПАСИВА	671 039	1 076 125

25.01.2013 г.

Съставител: 
/Елеонора Стоева/

Ководители: 
/Красимир Петков/


/Иван Балчев/

15.01.2013 Заседание

0154 Стефана Стойцева
Регистрови едитор




ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ

Наименование на КИС: ДФ ТИ БИ АЙ ХАРМОНИЯ
Отчетен период: 01.01. - 31.12.2012г.

ЕИК по БУЛСТАТ: 131569424
(в лева)

РАЗХОДИ	Текуш период	Преходен период	ПРИХОДИ	Текуш период	Преходен период
а	г	д	в	е	ж
А. Разходи за дейността			А. Приходи от дейността		
I. Финансови разходи			I. Финансови приходи		
1. Разходи за лихви			1. Приходи от дивиденди	11 930	19 875
2. Отрицателни разлики от операции с финансови активи, в т.ч.: от последваща оценка	278 877	805 788	2. Положителни разлики от операции с финансови активи, в т.ч.: от последваща оценка	252 970	761 816
3. Разходи, свързани с валутни операции	35 055	22 033	3. Приходи, свързани с валутни операции	36 393	21 204
4. Други	1 666	2 675	4. Приходи от лихви	27 782	53 963
			5. Други	31	
Общо за група I	315 598	830 496	Общо за група I	329 126	856 858
НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ	13 528	26 362	НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ	0	0
II. Нефинансови разходи			II. Нефинансови приходи		
1. Разходи за материали					
2. Разходи за външни услуги	19 950	31 986			
3. Разходи за амортизация					
4. Разходи, свързани с възнаграждения					
5. Други					
Общо за група II	19 950	31 986	Общо за група II	0	0
НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ НЕФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ	0	0	НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ НЕФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ	19 950	31 986
Б. Общо разходи за дейността (I+II)	335 548	862 482	Б. Общо приходи от дейността (I+II)	329 126	856 858
В. Печалба преди облагане с данъци		0	В. Загуба преди облагане с данъци	6 422	5 624
III. Разходи за данъци					
Г. Нетна печалба за периода (B-III)		0	Г. Нетна загуба за периода	6 422	5 624
ВСИЧКО (Б+III+Г)	335 548	862 482	ВСИЧКО (Б+Г)	335 548	862 482

Дата: 25.01.2013 г.

Съставител: 
/ Елеонора Стоева /

Ръководител: 
/ Красимир Петков /


/ Иван Балтов /



15 03 2013 *Засекретено*




ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ ПО ПРЕКИЯ МЕТОД

Наименование на КИС: ДФ ТИ БИ АЙ ХАРМОНИЯ
Отчетен период: 01.01. - 31.12.2012г.

ЕИК по БУЛСТАТ: 131 569 424
(в лева)

Наименование на паричните потоци	Текущ период			Предходен период		
	Постъпления	Плащания	Нетен поток	Постъпления	Плащания	Нетен поток
а	1	2	3	1	2	3
А. Парични потоци от основна дейност						
Емитиране и обратно изкупуване на акции/дялове	2 860	398 720	-395 860	1 340	556 734	-555 394
Парични потоци, свързани с получени заеми, в т.ч.:			0			0
лихви			0			0
Плащания при разпределения на печалби			0			0
Парични потоци от валутни операции и преосенки			0			0
Други парични потоци от основна дейност			0			0
Всичко парични потоци от основна дейност (А):	2 860	398 720	-395 860	1 340	556 734	-555 394
Б. Парични потоци от инвестиционна дейност						
Парични потоци, свързани с текущи финансови активи	734 983	355 055	379 928	1 143 451	715 745	427 706
Парични потоци, свързани с нетекущи финансови активи						
Лихви, комисиони и др. подобни	158	1 318	-1 160	75	1 630	-1 555
Получени дивиденди	11 930		11 930	19 875		19 875
Парични потоци, свързани с управляващо дружество		19 010	-19 010		32 727	-32 727
Парични потоци, свързани с банка-депозитар		2 498	-2 498		2 400	-2 400
Парични потоци, свързани с валутни операции	11 887	10 369	1 518	4 855	4 128	727
Други парични потоци от инвестиционна дейност	51	1 179	-1 128		1 124	-1 124
Всичко парични потоци от инвестиционна дейност (Б):	759 009	389 429	369 580	1 168 256	757 754	410 502
В. Парични потоци от неспециализирана дейност						
Парични потоци, свързани с други контрагенти		2 400	-2 400		2 413	-2 413
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	2 472	-2 472	0	2 485	-2 485
Г. Изменение на паричните средства през периода (А+Б+В)	761 869	790 621	-28 752	1 169 596	1 316 972	-147 377
Д. Парични средства в началото на периода			139 689			287 066
Е. Парични средства в края на периода, в т.ч.:			110 937			139 689
по безсрочни депозити			24 326			20 793

Дата: 25.01.2013 г.

Съставител: 
/Елзобора Стоева/Ръководители: 
/Красимир Петков/
/Иван Балтов/

15 03 2013 Засежан



ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ

Наименование на КИС: ДФ ТИ БИ АЙ ХАРМОНИЯ
Отчетен период: 01.01. - 31.12.2012г.

ЕИК по БУЛСТАТ: 131 569 424
(в лева)

ПОКАЗАТЕЛИ	Основен капитал	Резерви			Натрупани печалби/загуби		Общо собствен капитал
		премии от емисия (премиен резерв)	резерв от последващи оценки	общи резерви	печалба	загуба	
а	1	2	3	4	5	6	7
Салдо към началото на предходната година	1 387 812	-435 137			722 043	35 508	1 639 210
Салдо към началото на предходния отчетен период	1 387 812	-435 137			722 043	35 508	1 639 210
Салдо в началото на отчетния период	922 049	-530 402	0	0	686 535	5 624	1 072 558
Промени в началните салда поради:							
Ефект от промени в счетоводната политика							0
Фундаментални грешки							0
Коригирано салдо в началото на отчетния период							0
Изменение за сметка на собствениците, в т.ч.:							
емитиране	2 421	384					2 805
обратно изкупуване	348 475	54 272					402 747
Нетна печалба/загуба за периода						6 422	-6 422
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	575 995	-584 290	0	0	686 535	12 046	666 194
6. Други промени							0
Собствен капитал към края на отчетния период	575 995	-584 290	0	0	686 535	12 046	666 194

Дата: 25.01.2013 г.

Съставител:

/Елеонора Стоева/

Ръководители:

/Красимир Петков/

/Иван Балтов/

15 03 2013

Засекрет

0154
Стефана Стоицера
Регистриран

