

ДОГОВОРЕН ФОНД “ТИ БИ АЙ ХАРМОНИЯ”

ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2011 ГОДИНА

ИЗГОТВЕН В СЪОТВЕТСТВИЕ С МЕЖДУНАРОДНИТЕ
СТАНДАРТИ ЗА ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

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

Доклад за дейността през 2011 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 преструктурира 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.

От началото на публичното предлагане до края на 2011 г. активите на ФОНДА нараснаха до 1 076 125 лева. Броят на дяловете в обращение към края на 2010 г. е 138 781,2336, а към края на 2011 г. е 92 204,9703. Реализираната доходност от началото на публичното предлагане до 31.12.2011 г. е 2,55%, а за 2011 г. е минус 1,52%.

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.

ФОНДЪТ следва балансирана инвестиционна политика и е предназначен за инвестито-

ри, 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.

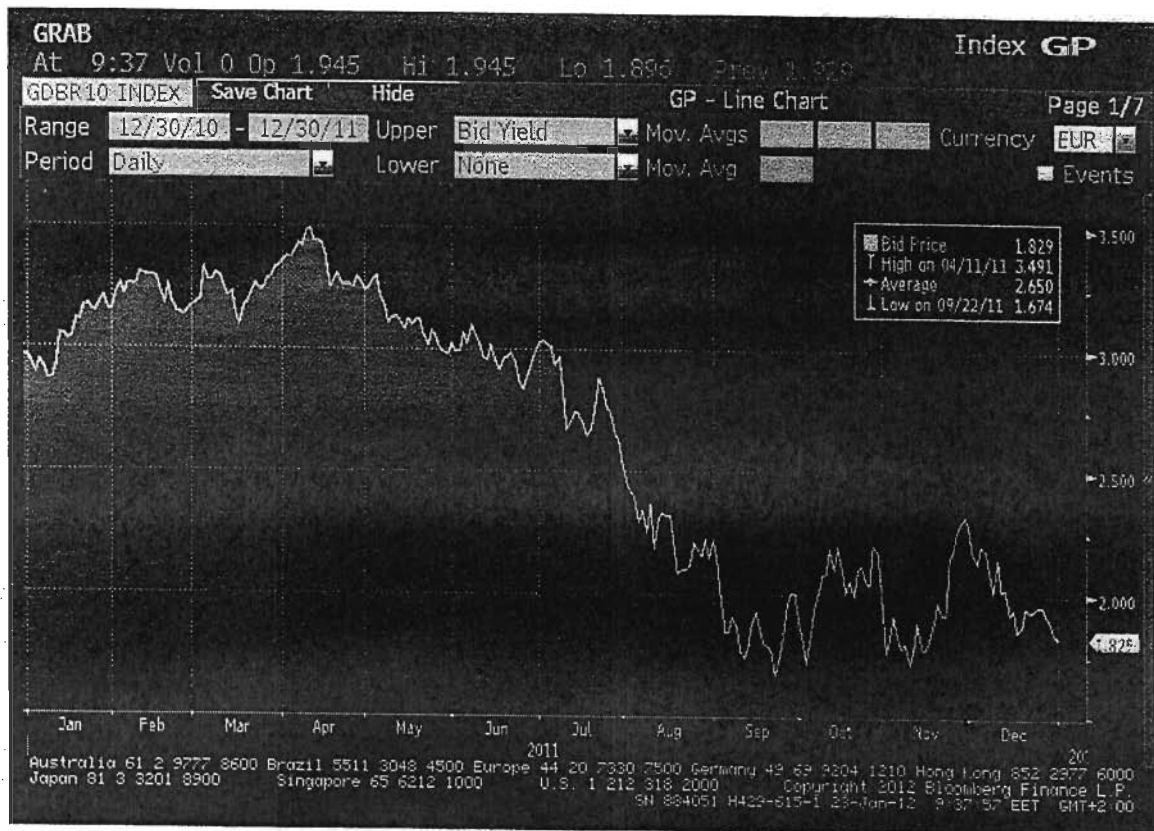
Представянето на ФОНДА през 2011 г. се определяше от развитието на пазарите на финансовите инструменти, включени в портфейла му.

Държавни ценни книжа

Доходността на американските и европейските първокласни ДЦК остана много нестабилна през изминалата година, водейки до ценова волатилност на пазара. С повишаването на рисковете за платежоспособността на някои от най-големите страни от периферията на Еврозоната инвеститорите „избягаха“ към по-сигурните активи, което понижи доходността на т.нар. облигации „сигурни убежища“ до исторически дъна през втората половина на 2011 г. След като САЩ загуби своя ААА рейтинг в началото на август и рискът от фалит на държави от групата PIIGS се увеличи, пазарните участници станаха особено чувствителни към всякакви новини относно задлъжнелите европейски държави.

Кривата на доходността на американските ДЦК стана значително по-полегата през годината, като средносрочните и дългосрочните книжа загубиха 120 базисни точки. Противно на общото убеждение, че доходността не може повече да се понижава, слабият апетит за риск понижи реалната доходност до отрицателна територия за известен период, докато инфлацията остана над 3% към м. октомври, 2011 г. Този ефект беше също подсилен от т.нар. „операция извиване“, предприета от Федералния резерв. Целта на операцията бе да понижи дългосрочните лихви, за да се съживи жилищния пазар в САЩ, като допълнително се намалят лихвите по ипотеките. Засега страховете, че най-голямата в света икономика може да се забави през следващите месеци в резултат на европейската дългова криза, заедно с очакванията за трета програма за количествени улеснения от страна на Фед, могат да задържат ниските лихви и повишената волатилност през първите месеци на 2012 г.

По-долу е посочена доходността на десетгодишните бенчмарк германски ДЦК.



Фиг.1 Десетгодишни Германски ДЦК през 2011г.

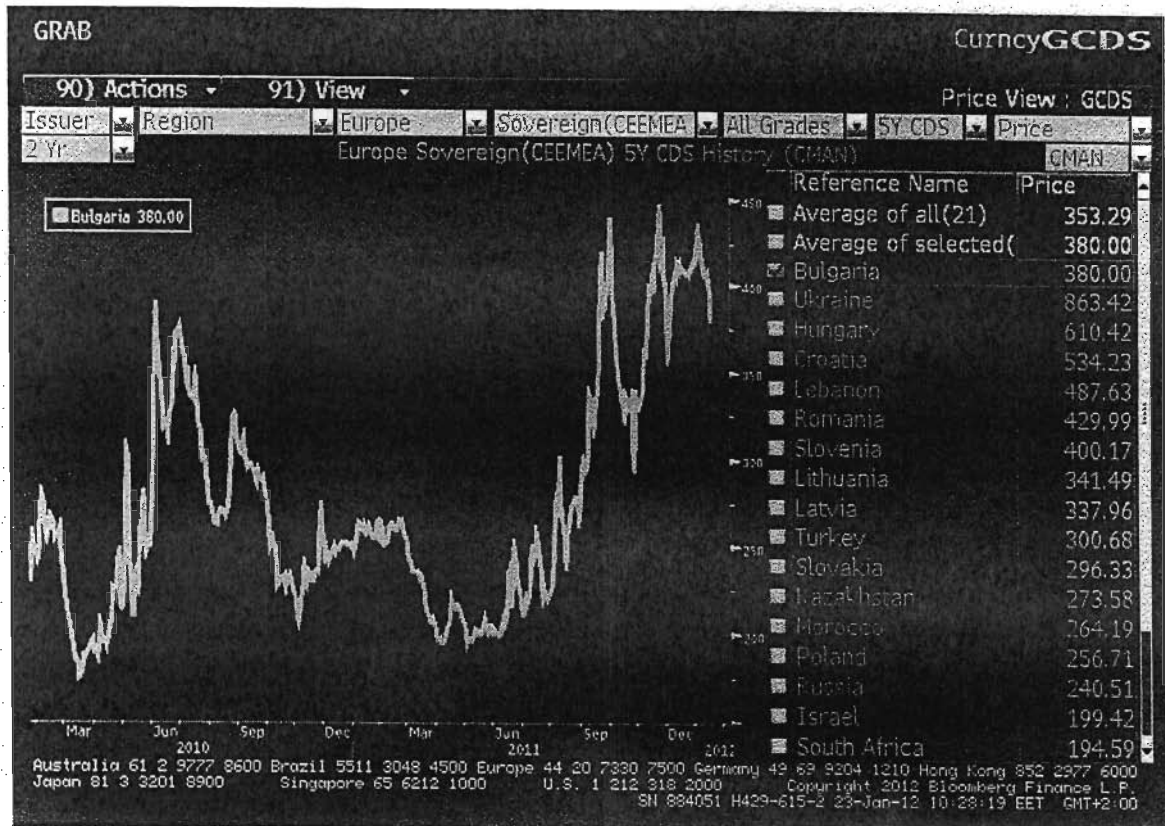
Източник: Bloomberg

Със задълбочаването на европейската дългова криза, превърнала се и в политическа криза, и повишаването на риска от „заразяване“ на страните от „сърцевината“ в Еврозоната се породиха страховете, че германските бундове могат да загубят статута си на „сигурни убежища“. През ноемврийския търг на десетгодишни ДЦК се наблюдаваше критично слаб интерес към облигациите, като централната банка на страната беше принудена да запише повече от 30% от издадените книжа. Въпреки това, краткосрочните германски ДЦК (до 1 г.) се търгуваха при отрицателна номинална доходност през месеца, докато доходността на десетгодишните италиански ДЦК премина прага от 7% – решаващо ниво, при което други страни от групата PIIGS трябваше да бъдат спасявани.

Що се отнася до българските ДЦК, те бяха негативно засегнати през третото тримесечие на 2011 г., като българските CDS удариха годишен връх, като спредът се разшири повече от 250 базисни точки до около 440 базисни точки. Беше наблюдаван втори връх от 450 б.т. през м. ноември с изострянето на европейската дългова криза и страховете, че тя ще се разпростре сред страните от ЦИЕ. За да защити AAA рейтинга си, надзорът на австрийските банки даде указания на местните банки да ограничат бъдещото си кредитиране на своите подразделения в Източна Европа. Това имаше отрицателни последствия за международната емисия на България (падежираща през м. януари, 2015 г.), деноминирана в долари, като цената се понижи с повече от 1.5 долара. Въпреки това CDS спредовете, които са едни от най-добрите показатели за нивото на риска на дадена компания или страна, остават далеч по-ниски от нивата, които бяха достигнати в края на

2008 г. и началото на 2009 г. в пика на предишната глобална икономическа и финансова криза, когато надминаха нивото 700 б.т.

Графиката по-долу показва 5-годишния CDS спред за България през последните две години към края на м. декември, 2011 г.



Фиг.1 Графика на 5-годишен CDS на България

Източник: Bloomberg

През м. юли, 2011 г., една от основните рейтингови агенции Moody's повиши дългосрочния рейтинг на страната до Baa2 със стабилна перспектива. Въпреки това, позитивният ефект върху една от най-ликвидните международни български облигации, деноминирани в евро (падежираща през януари 2013 г.), се отрази на цената едва след като спредът спрямо бенчмарка се стесни през второто тримесечие на 2011 г. Дори когато волатилността на доходността рязко се повиши през третото и четвъртото тримесечия, когато напрежението около ЕС и региона се увеличи, емисията остана сравнително стабилна и привлекателна (при доходност от около 2.8%-2.9%) с приближаването на нейния падеж и понижаването на дюрацията ѝ.

На вътрешния пазар се наблюдаваше силен тренд на понижаващи се лихви главно поради увеличавения интерес от български банки и други местни институционални клиенти (пенсионни фондове и застрахователи), в съчетание със сравнително ограниченото предлагане от Министерството на финансите. С понижаването и заравняването на бенчмарк кривите на доходността по света вътрешните емисии, деноминирани в лева и евро, станаха относително привлекателни, като България успя да се нареди сред страните с най-солидна фискална позиция сред членовете на ЕС.

Петнадесетгодишните еврови ДЦК постигнаха 5.47% доходност до падежа към декември, 2011 г., в сравнение с 6.01% в края на 2010 г. А десетгодишната левова бенчмарк емисия се търгува при нива, близки до 5.18% – понижение от 49 б.т. спрямо нивото в началото на годината. Високата ликвидност на банките в страната и все така високите рискове извън България, значително стесняват инвестиционните възможности на редица български инвеститори. В този ред на мисли повишаване на доходността на вътрешните емисии през идните месеци на 2012 г. е малко вероятно.

Ипотечни, общински и корпоративни облигации

От края на 2009 г. и през настоящата година последствията от глобалната финансова криза продължиха да оказват натиск върху българския пазар на ипотечни, общински и корпоративни облигации. Емитентите изпитваха затруднения при намирането на допълнителен ресурс чрез издаването на нов дълг на приемливи лихвени равнища и кредитният риск влезе във фокуса на инвеститорите с оглед на влошаващото се финансово състояние на фирмите и високите дългови нива. Затегнатите кредитни условия и несигурността около краткосрочните и средносрочните инвестиционни проекти накара емитентите да бъдат твърде предпазливи и в същото време неспособни да намерят средства за финансиране, дори и при тяхно желание за това. Всички тези фактори поддържаха лихвите на високи нива и съответно цените бяха потиснати. Към момента средната доходност на тригодишните ипотечни емисии е около 7.20%-8.00%, докато средната доходност на тригодишните корпоративни облигации е около 7.00%-9.00% в зависимост от емитента.

Допреди две години най-развитият пазар бе пазарът на ипотечни облигации, но само една емисия бе издадена през 2009 г., и една емисия през 2011, облигации на МКБ Юнионбанк. Пазарът на корпоративни облигации продължи да бъде по-развитият сегмент в сравнение с ипотечния, въпреки че низходящият тренд на издадените обеми и броя на емисиите продължи. Седем нови емисии корпоративни облигации бяха издадени през 2010 г. за около 70.5 млн. евро, а през първите три тримесечия на настоящата година – едва шест нови емисии за около 41.6 млн. евро, без нито една емисия от местните банки.

ОБЕМ

в евро

| | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | Общо |
|-------------------------|--------------------|--------------------|-------------------|-------------------|--------------------|
| Корпоративни емисии | 192 339 633 | 94 070 000 | 70 500 000 | 41 602 141 | 398,511,774 |
| вкл. Емитирани от банки | 39 685 263 | - | 20 000 000 | - | 59,685,263 |
| Ипотечни емисии | 46 000 000 | 15 000 000 | - | 15 000 000 | 76,000,000 |
| Общински емисии | - | 9 500 000 | 8 812 000 | 14 169 378 | 32,481,378 |
| ОБЩО | 238 339 633 | 118 570 000 | 79 312 000 | 70 771 519 | 506,993,152 |
| | | -50% | -33% | -11% | |

БРОЙ

| | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | Общо |
|-------------------------|-----------|-----------|----------|----------|-----------|
| Корпоративни емисии | 23 | 12 | 7 | 6 | 48 |
| вкл. Емитирани от банки | 2 | - | 1 | - | 3 |
| Ипотечни емисии | 2 | 1 | - | 1 | 4 |
| Общински емисии | - | 2 | 2 | 2 | 6 |
| ОБЩО | 25 | 15 | 9 | 9 | 58 |

*към декември 2011 г.

Акции

През първото тримесечие на годината международните пазари на акции продължиха възходящия си тренд от 2010 г. в условията на значителна волатилност. Въпреки че макроикономическите данни от двете страни на Атлантика не бяха достатъчно добри, за да подкрепят възстановяването на икономиките, имаше някои положителни данни, най-вече за ръста на индустриалния сектор в САЩ и Германия, които оправдаваха търсенето на рискови активи. Допълнително успокоение донесе и обещанието на Федералния резерв на САЩ да продължи стимулирането на икономиката чрез своята програма за „количествено облекчение“. На другия полюс бяха дълговата криза в Гърция и нарастващото напрежение в Близкия Изток и Северна Африка, което доведе до силно покачване на котировките на петрола и тяхната дневна волатилност, усилвайки опасенията за негативния им ефект върху глобалното икономическо възстановяване. В допълнение, опустошителното земетресение в Япония и серията от понижения на рейтингите на държавите в периферията на евро зоната, които започнаха в началото на второто тримесечие, бяха основните фактори, които натезаха на пазарите на акции. Въпреки това, акциите продължиха да поскъпват, достигайки, в началото на май, рекордно високи нива за последните три години. Междувременно Португалия стана третата европейска страна, която потърси международна финансова помощ, а задълбочаването на дълговите проблеми на държавите в периферията на Европа се настани трайно във фокуса на инвеститорите, подсилвайки притесненията за платежоспособността им, за съществуването на самата евро зона, както и за координацията, необходима за възстановяване на доверието в политическите лидери.

С приближаването на средата на годината, макроикономическите данни, идващи от САЩ и евро зоната, започнаха да показват признаци на забавяне на възстановяването, или най-малкото на увеличаване разликата в темповете на възстановяване между отделните държави. Продължаващият спад на цените на недвижимите имоти, слабият ръст на заплатите и недостатъчното разкриване на нови работни места бяха основната пречка за по-нататъшното увеличение на потреблението на домакинствата. Фирмите, от своя страна, ограничаваха инвестициите и наемането на служители, притиснати от кризата в Европа и липсата на яснота по проблема с бюджетния дефицит данъчните и данъчните реформи в САЩ. Отслабването на възстановяването от двете страни на Атлантика и повишената несигурност, която намали риск апетита на инвеститорите, доведоха до силен спад в цените на акциите в условията на безпрецедентно висока волатилност. По-конкретно, акциите отбелязаха рязък спад през лятото, като най-силно засегнати бяха пазарите в Европа. В сравнение с рекордните им нива, достигнати по-рано през годината, индексът Dow Jones загуби до 17%, DAX до 33%, Nikkei до 25%, EuroSTOXX 50 до 34%, а EuroSTOXX Financial дори до 47%. Акциите на банките бяха особено силно засегнати, заради вероятността от негативни последици за и без това влошеното им финансово състояние в условията на забавено икономическо възстановяване и дългова криза. Въпреки че сам по себе си спадът не може да се определи като катастрофа, поведението на пазарите и факторите, които ги движеха, бяха най-вече излизащите макроикономически данни и изказванията на водещите политически фигури. По-конкретно, основната тема бе дискусията за възможните варианти пред еврозоната - дали тя ще се разпадне или не, и финансовите последици от това, коренно различни във всеки от двата сценария. Динамиката на пазарите, особено в началото на четвъртото тримесечие на годината, се характеризираше с необикновено дълги поредици от дни, през които дневната доходност на индексите бе поне 1% в абсолютна стойност. Причината за това бе, че дори малки изменения в преценката на

инвеститорите за вероятността за всяка една от двете възможности, водеха до големи разлики в пазарната оценка на акциите. По този начин, нюансите в изказванията на водещите политици придобиха необикновено голямо значение за пазарните участници, измествайки на заден план фундаменталния анализ на компаниите и подбора на акции.

Възвращаемост
31/12/2010 - 31/12/2011

| <u>САЩ</u> | |
|----------------------|---------|
| S&P 500 | 0.00% |
| NASDAQ | -1.80% |
| Dow Jones Industrial | 5.53% |
| <u>ЕВРОПА</u> | |
| DJ EUROSTOXX 50 | -17.05% |
| FTSE 100 | -5.55% |
| CAC 40 | -16.95% |
| DAX | -14.69% |
| <u>АЗИЯ</u> | |
| NIKKEI 225 | -17.34% |
| Hang Seng | -19.97% |
| Shanghai SE Composit | -21.68% |
| <u>БЪЛГАРИЯ</u> | |
| SOFIX | -11.11% |
| BG40 | -0.88% |
| BGTR30 | -12.85% |
| BGREIT | 18.22% |

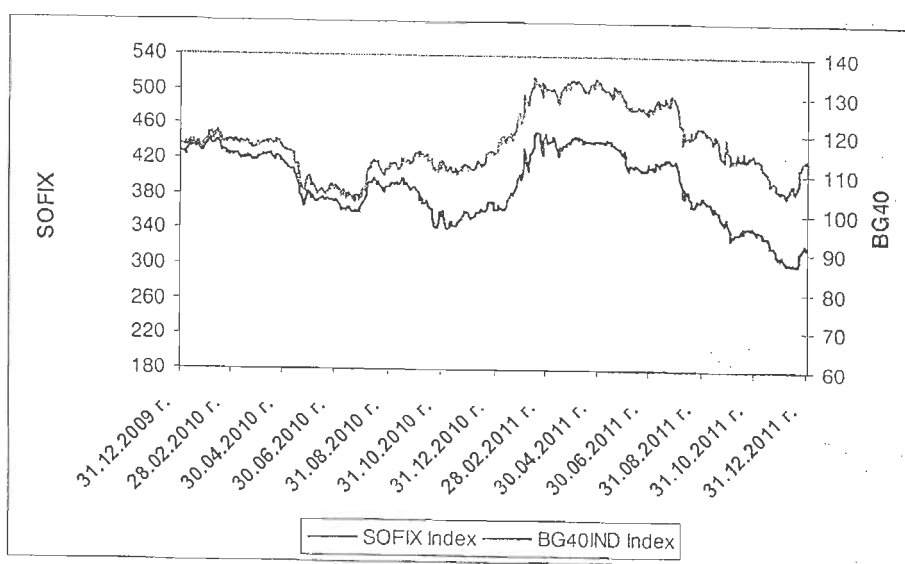
Годината стартира доста впечатляващо за участниците в търговията на БФБ. Само за по-малко от два месеца SOFIX успя да добави близо 25% към стойността си, като основания за толкова голям ръст почти липсваха. Въпреки че тримесечните отчети за края на 2010г. на много от публичните компании у нас бяха доста обнадеждаващи, както и че родните индекси изоставаха зад ръста на международните пазари през 2010г, резкият скок на цените на БФБ не бе базиран на такава голяма промяна във фундамента на родните дружества. Свежите пари също допринесоха за ръста на борсовите индекси и тук отново си пролича големият недостатък на БФБ – липсата на по-голям брой качествени компании, в които да се инвестира. Именно това доведе до месечен ръст в рамките на 30% до 50% дори при ликвидни дружества като ЦКБ, ПИБ, Химимпорт, Стара планина холд, Трейс груп и други. Важно е да се отбележи, че всичко това се случи на фона на високи обороти и голям брой сделки.

В началото на месец март оптимизмът сред участниците в търговията на БФБ започна да се стопява. Повод за това бе спада на международните пазари на акции, породен основно от размириците в някои страни от Северна Африка и Близкия изток. Допълнителен тласък на разпродажбите даде и катастрофалното земетресение в Япония, довело до спад от 20% в стойността на индекса NIKKEI. През м. май бяхме свидетели на раздвижване на БФБ в резултат на някои корпоративни събития: местен институционален инвеститор закупи дела от 49,99% на Allied Irish Bank в БАКБ, а уведомлението за планирани дивиденди на някои от публичните компании, (основно на цигарените), станаха причина за засилен инвеститорски интерес към техните акции.

Преломният момент за родната борса бе началото на м. август, когато започна срива на световните пазари, породен от понижението на кредитния рейтинг на САЩ. В

допълнение на това станахме свидетели на разпространение на дълговата криза, започнала от някои от периферните страни в Евроразоната. Пикът на тази криза наблюдавахме през м. ноември, когато доходността по дълговите книжа на Италия и Франция достигнаха рекордни нива от създаването на Евроразоната и всичко това постави на карта оцеляването на еврото. Икономическата криза в Европа, прераснала и в политическа, се отрази изключително негативно върху търговията на БФБ. Само за четири месеца, от началото на август, SOFIX изтри 27% от стойността си. Броят на сделките и изтъргуваните обеми рязко спаднаха, като дневните обороти на регулирания пазар на акции рядко надхвърляха половин млн. лева.

Демонстрираната решимост в края на ноември от лидерите на страните от Евроразоната в борбата за оцеляване на еврото доведе до чувствителен ръст на международните пазари. Позитивните настроения, обхванали световните борси останаха встрани от БФБ, но намирането на трайно решение на дълговата криза в Европа е много вероятно да се отрази положително и върху борсовата търговия у нас.



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 2009 г., 2010 г. и към края на 2011 г.

| | Активи | | | | | |
|---|----------------------------|--------------------|----------------------------|--------------------|----------------------------|--------------------|
| | Към 31 декември 2009 (BGN) | като % от активите | Към 31 декември 2010 (BGN) | като % от активите | Към 31 декември 2011 (BGN) | като % от активите |
| 1. Парични средства | 10 553 | 0.46% | 113 486 | 6.90% | 20 808 | 1.93% |
| 2. Банкови депозити, вкл. лихви | 335 624 | 14.62% | 175 638 | 10.68% | 120 268 | 11.18% |
| 3. Акции и колективни инвестиционни схеми | 1 006 792 | 43.85% | 649 225 | 39.49% | 216 810 | 20.15% |
| 4. Корпоративни облигации | 929 595 | 40.49% | 511 320 | 31.11% | 489 898 | 45.53% |
| 5. Ипотечни облигации | 9 815 | 0.43% | 56 943 | 3.46% | 86 223 | 8.01% |
| 6. Вземания | 3 652 | 0.15% | 137 282 | 8.36% | 142 118 | 13.20% |
| Стойност на активите | 2 296 031 | 100.00% | 1 643 894 | 100.00% | 1 076 125 | 100.00% |

Към 31.12.2011 г. инвестиционният портфейл на ФОНДА е структуриран съответствие с инвестиционните ограничения, като е постигната максимална диверсификация.

Делът на инвестициите в акции е 20.15% от активите на ФОНДА към 31.12.2011 г. Корпоративните и ипотечни облигации представляват 53.54% от активите на ФОНДА

Паричните средства по депозити и разплащателни сметки представляват 13.11% от активите на ФОНДА.

Структура на пасивите на ДФ „Ти Би Ай Хармония“

Общият размер на задълженията на ФОНДА към края на 2011 г. е 3 567 лева, които представляват задължения към управляващото дружество, задължения към специализираното одиторско предприятие и към банката депозитар.

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

| ПАСИВ | | | | | | |
|---|----------------------------|-----------------------|----------------------------|-----------------------|----------------------------|-----------------------|
| Задължения | Към 31 декември 2009 (BGN) | Процент от общо пасив | Към 31 декември 2010 (BGN) | Процент от общо пасив | Към 31 декември 2011 (BGN) | Процент от общо пасив |
| 1. Задължения към банката депозитар | 298 | 0,01% | 298 | 0,02% | 298 | 0,03% |
| 2. Задължения към управляващото дружество | 3 473 | 0,15% | 3 186 | 0,19% | 2 069 | 0,19% |
| 3. Задължения за независим финансов одит | 1 200 | 0,05% | 1 200 | 0,07% | 1 200 | 0,11% |
| 5. Други задължения | 1 807 | 0,09% | - | 0,00% | - | 0,00% |
| Стойност на задълженията | 6 778 | 0,30% | 4 684 | 0,28% | 3 567 | 0,33% |

Резултати от дейността

Общият размер на приходите на ФОНДА е 856 858 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 положителни разлики от промяна на валутните курсове, приходи от покупко-продажба на ценните книжа в портфейла на ФОНДА, както и нереализирани приходи от промяна на цените на различни класове активи в портфейла на ДФ „Ти Би Ай Хармония“; приходи от лихви по депозити и ценни книжа и дивиденди. Приходите от операции с финансови активи и инструменти представляват 88,91% от общо приходите на ФОНДА.

ДФ Ти Би Ай Хармония**Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31 декември 2011**

| НАИМЕНОВАНИЕ НА ПРИХОДИТЕ | Сума (BGN) | Сума (BGN) | Сума (BGN) |
|--|------------------|------------------|----------------|
| | Към 31.12.2009 | Към 31.12.2010 | Към 31.12.2011 |
| Приходи от дивиденди | 45 988 | 12 370 | 19 875 |
| Положителни разлики от промяна на валутни курсове | 11 703 | 98 340 | 21 204 |
| Приходи от операции с финансови активи и инструменти | 2 469 104 | 1 334 009 | 761 816 |
| Приходи от лихви | 101 035 | 62 325 | 53 963 |
| Други приходи от финансови операции | 30 | | |
| ОБЩО ПРИХОДИ | 2 627 860 | 1 507 044 | 856 858 |

Общият размер на разходите на ФОНДА към 31 декември 2011 г. е 862 482 лева, които включват отрицателните разлики от промяна на валутните курсове, разходи от операции с финансови активи, както и други разходи, които са представени подробно по-долу. Разходите от операции с финансови активи и инструменти са 93,43% от общите разходи на ФОНДА.

| НАИМЕНОВАНИЕ НА РАЗХОДИТЕ | Сума (BGN) | Сума (BGN) | Сума (BGN) |
|--|------------------|------------------|----------------|
| | Към 31.12.2009 | Към 31.12.2010 | Към 31.12.2011 |
| Отрицателни разлики от промяна на валутни курсове | 12 106 | 99 895 | 22 033 |
| Разходи от операции с финансови активи и инструменти | 2 541 959 | 1 396 650 | 805 788 |
| Други разходи по финансови операции | 7 236 | 3 429 | 2 675 |
| Общо финансови разходи | 2 561 301 | 1 499 974 | 830 496 |
| Оперативни и административни разходи | 49 801 | 42 578 | 31 986 |
| ОБЩО РАЗХОДИ | 2 611 102 | 1 542 552 | 862 482 |

Следващата таблица представя разходите, свързани с дейността на ДФ Ти Би Ай Хармония АД към края на 2011 г. като процент спрямо средната годишна нетна стойност на активите. Общо разходите на ДФ Ти Би Ай Хармония са 2.40% от средната годишна нетна стойност на активите.

| НАИМЕНОВАНИЕ НА РАЗХОДИТЕ | Сума (лева) | Процент спрямо средната годишна НСА |
|--|-------------------------------|-------------------------------------|
| | До 31 декември 2011 г. | |
| Разходи за външни услуги - възнаграждение на УД | 25 977 | 1.80% |
| Разходи за външни услуги - възнаграждение на банка депозитар | 2 400 | 0.17% |
| Комисиони за инвестиционния посредник | 1 036 | 0.07% |
| Разходи по финансови операции | 1 639 | 0.11% |
| Разходи за независим одит | 2 400 | 0.17% |
| Разходи за външни услуги (ЦД, СГС, КФН, БФБ, консултации) | 1 209 | 0.08% |
| ОБЩО РАЗХОДИ: | 34 661 | 2.40% |

В следващата таблица обобщено са представени резултатите от дейността на ФОНДА за 2009г., 2010г. и 2011 г. Нетния резултат на ФОНДА за 2011г. е загуба в размер на 5 624 лева.

ДФ Ти Би Ай Хармония

Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31 декември 2011

| | Към 31 декември 2009 (BGN) | Към 31 декември 2010 (BGN) | Към 31 декември 2011 (BGN) |
|-----------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Общо приходи | 2 627 860 | 1 507 044 | 856 858 |
| Общо разходи | 2 611 102 | 1 542 552 | 862 482 |
| Нетен резултат: | 16 758 | (35 508) | (5 624) |

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 „Счетоводство“ отговарят пряко за изпълнението на дейността. Контролът върху спазването на настоящите правила се осъществява от отдел „Вътрешен контрол“ (отдел на 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.

Отдел „Счетоводство“ на УД „Ти Би Ай Асет Мениджмънт“ ЕАД изготвя към края на всяко тримесечие отчет за ликвидността и го представя в Комисията за финансов надзор (КФН). През 2011 г. ФОНДЪТ не е изпитвал ликвидни затруднения и не е нарушавал законовите изисквания за минимални ликвидни средства съгласно чл. 51 – 55 от Наредба № 25 от 2006г. за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и договорни фондове (НИДИДДФ) и 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 местни емитенти и държавата, общите рискове за българската икономика имат пряко отражение върху риска, който носят клиентите на ФОНДА.

Основните предизвикателства пред българската икономика през 2012 г. са: евентуалното 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 очакваните затруднения пред износа; неяснотата по отношение на вътрешното потребление и ограничаването на неговия ръст в резултат на продължаващата икономическа несигурност и рискът от евентуално свиване на кредитирането и понижаване на чуждестранните капиталови инвестиции.

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

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

✓ **Инфлация** – В края на 2011 г. България регистрира годишна инфлация от 2.8%. 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 3.2%.

✓ **Кредитен риск** – Това е рискът от невъзможност за посрещане на предстоящи плащания. За периода 2004 - 2007г. оценките на пазарите за кредитния риск на България се подобриха значително. Страната ни получи инвестиционен рейтинг от BBB+ от Standard & Poor's и Japan Credit Rating Agency (JCRA), инвестиционен рейтинг BBB от Fitch, и инвестиционен рейтинг от Baa3 от Moody's. През м. юли, 2011 г., една от големите международни кредитни агенции – Moody's повиши дългосрочния кредитния рейтинг на страната ни от Baa3 до Baa2 със стабилна перспектива, аргументирайки се с водената от правителството ни разумна фискална политика, поддържания нисък държавен дълг и значителни фискални резерви, подобрената институционална устойчивост и относителната гъвкавост на финансовата система на страната ни в условията на нестабилна регионална среда. През м. декември рейтингът на България беше потвърден от агенция Standard & Poor's с аналогични аргументи, а агенция Fitch понижи перспективата на кредитния рейтинг на страната ни от позитивна на стабилна, като посочи като основна причина за това решение очакванията за спад на износа на България към някои страни от ЦИЕ и Турция със значителен дял в износа на страната, които също се очаква да бъдат засегнати от забавянето на Евроразона.

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

Несистематични рискове

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

✓ **Операционен риск** – Отнася се до риска от загуби или негативно влияние върху дейността на ФОНДА, породени от неправилна или неефективна вътрешна организация на Управляващото дружество, недостатъчно квалифициран персонал, неблагоприятни външни събития от нефинансов характер, включително и правен риск. През 2011 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 -коефициент към индексите на съответните пазари или стандартното отклонение на избрания индекс на регулирания пазар.

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

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

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

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

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

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

Капиталови ресурси

Към края на 2009 г. нетната стойност на активите на ФОНДА е 2 289 253 лева, към края на 2010 г. тя е 1 639 210 лева, а към края на 2011 г. е в размер на 1 072 558 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 края на 2009 г., 2010 г. и 2011 г

| Показатели | Към 31 декември 2009 (BGN) | Към 31 декември 2010 (BGN) | Към 31 декември 2011 (BGN) |
|--|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Стойност на активите на ДФ Ти Би Ай Хармония | 2 296 031 | 1 643 894 | 1 076 125 |
| Задължения | 6 778 | 4 684 | 3 567 |
| Нетна стойност на активите на ДФ Ти Би Ай Хармония | 2 289 253 | 1 639 210 | 1 072 558 |
| Брой дялове в обращение | 190 273.0884 | 138 781.2336 | 92 204.9703 |
| Нетна стойност на активите на един дял | 12.0314 | 11.8115 | 11.6323 |
| Емисионна стойност | 12.2720 | 12.0477 | 11.8649 |
| Цена на обратно изкупуване | 11.9111 | 11.6934 | 11.5160 |

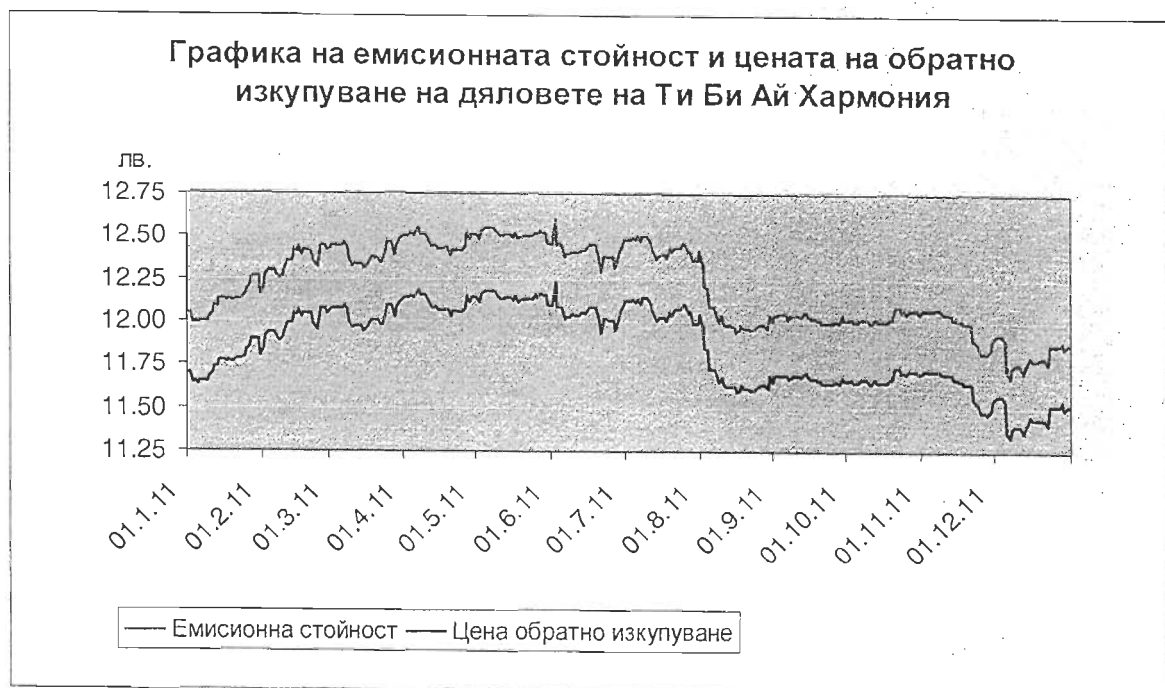
Представената графика отразява месечното изменение на нетната стойност на активите. Към 31 декември 2011 г. НСА е в размер на 1 072 558 лева. Средната годишна нетна стойност на активите е в размер на 1 441 592 лева.





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 2011 г. е минус 1.52%.

Графиката показва изменението на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване. Среднопретеглените стойности са 12.2424 лева емисионна стойност и 11.8823 лева цена на обратно изкупуване. Най-ниската и най-високата емисионна стойност за периода са съответно 11.6743 и 12.5992 лева. Най-ниската и най-високата цена на обратно изкупуване за периода са съответно 11.4636 и 12.1519 лева.



През 2011 г. са емитирани 109.2494 броя дялове, изкупени са обратно 46.685.5127 броя дялове и общият брой дялове в обръщение към 31 декември 2011 г. е 92.204.9703.

| | Към 31 Декември 2009 | Към 31 Декември 2010 | Към 31 Декември 2011 |
|--|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Брой на емитирани дялове | 869.9201 | 1 078.6833 | 109.2494 |
| Брой на обратно изкупени дялове | 156 735.5536 | 52 570.5381 | 46 685.5127 |
| Брой дялове в обръщение към края на годината | 190 273.0884 | 138 781.2336 | 92 204.9703 |

IV. Важни събития, настъпили след годишното счетоводно приключване

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

- 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;
- адресът на управление да се промени на София 1113, ул. Тинтява 13Б, ет.2.

Документите по горепосочените решения са внесени в Търговския регистър и се очаква да бъдат вписани.

V. Предвиждано развитие на ФОНДА

Въпреки че дългова криза в Европа е водеща тема през последните две години, изглежда че все още няма ясно разбиране на предизвикателствата, с които европейските лидери трябва да се справят. Липсва и анализ на проблемите, които Европейският паричен съюз трябва да реши. Това позволи на кризата да се разпространи първоначално от Гърция в Италия и Испания, а в последствие достигна Франция, заплашвайки дори страна като Германия.

Изисканата от Германия финансова дисциплина, с която немския народ е известен, се оказва в несъответствие с текущата световна ситуация, предвид дисбаланса между страни, които се радват на голям излишък по текущата си сметка и такива, чиито дефицит продължава да нараства. Към цялостната картина трябва да бъдат добавени и слабата позиция на централните банки, парични съюзи със слабо управление и липсата на координираност между частния и публичния сектор, съставители на фискални политики, ЕЦБ и др. В резултат на всичко това страни като Италия и Испания все повече заприличват на развиващи се икономики, опитвайки се да рефинансират задълженията си в различна от националната им валута, което води до въпроса относно съществуването на Еврозоната.

Критиката от страна на Германия срещу ролята на ЕЦБ като кредитор от последна инстанция накара инвеститорите да бъдат силно скептични към покупка на държавен дълг от страни в Еврозоната, изострени допълнително от несигурността в банковия сектор и реалния риск от напускане на Еврозоната от някои страни. Кризата се разпростира като пожар, пример за което са и цените на френските ДЦК. Новите държавни глави остават с малко поле за изява в обстановка, в която разходите по обслужване на държавния дълг достигат нива от 7%, както и възможността ликвидният риск да прерасне в неплатежоспособност. Не трябва да се забравя и фактът, че риска от

Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2011

фалит на Италия не е проблем само на самата страна, но и на цялата Еврозона, и на света като цяло. Италианската икономика не е съпоставима с тази на Гърция и в същото време страната е един от най-големите емитенти на държавен дълг в световен мащаб, след САЩ, Япония и Германия. Минималните икономически стимули от страна на ЕЦБ, контрастиращи с тези приложени от Федералния Резерв на САЩ и английската централна банка, заедно с нежеланието на централната банка да изкупува „периферен“ дълг би довело до въпроса „Какви са очакванията инвеститори като Китай и МВФ да желаят да купят подобни?“.

За Европа темата за фискален съюз по подобие на вече съществуващия паричния такъв се очаква да бъде на дневен ред, както и решение кои страни ще са част от него и на кои ще са им необходими допълнителни усилия за реструктуриране. Достигайки колко се може по-бързо до такова решение, Европа би могла евентуално да разчита на ЕЦБ в предприемането на по-конкретни и активни мерки. Това би позволило на правителствата да оставят на заден план реформите за висок ръст на икономиката и да предприемат по-реалистични действия в средносрочен план. Едно по-бързо стабилизиране както на банковата, така и на държавната задлъжнялост в региона би се отразило добре на Европа като цяло.

Очакванията в краткосрочен план са за т.н. намаляване на задлъжнялостта (deleveraging) на банковия сектор, което би довело до продажбата на рискови активи, в това число и продажба на дъщерни компании. Процесът на затягане на фискалните политики в редица „периферни“ страни също ще допринесе към продажбите на рискови активи през годината. Въпреки това негативите няма да рефлектират върху всички класове активи – акции на компании с перспективи за стабилен ръст, опитен мениджмънт, добро пазарно позициониране на продуктовата си гама и с глобално присъствие остават по-консервативния и ниско рисков избор. Заедно с това, класове активи като държавни ценни книжа, корпоративни облигации на компании с инвестиционен кредитен рейтинг, остават по-сигурния избор, до толкова че задлъжнялостта на компанията / държавата емитент е на относително ниско ниво и паричните потоци/ излишък по текущата сметка са стабилни във времето. Предстои година с висока несигурност, като политическите събития и новини най-вероятно ще вземат превес на световните капиталови пазари, поне докато трайно и ясно решение около европейската дългова криза не бъде намерено.

| | 2008 | 2009 | 2010 | Прогноза МВФ | | |
|---|------|------|------|--------------|-------|-------|
| | | | | 2011F | 2012F | 2016F |
| Световен брутен вътрешен продукт | 2.8 | -0.7 | 5.1 | 4.0 | 4.0 | 4.9 |
| Развити икономики | 0.1 | -3.7 | 3.1 | 1.6 | 1.9 | 2.7 |
| САЩ | -0.3 | -3.5 | 3.0 | 1.5 | 1.8 | 3.4 |
| Еврозона | 0.4 | -4.3 | 1.8 | 1.6 | 1.1 | 1.7 |
| Япония | -1.2 | -6.3 | 4.0 | -0.5 | 2.3 | 1.3 |
| Нововъзникващи и развиващи се икономики | 6.0 | 2.8 | 7.3 | 6.4 | 6.1 | 6.7 |
| Централна и Източна Европа | 3.1 | -3.6 | 4.5 | 4.3 | 2.7 | 3.9 |
| Китай | 7.7 | 7.2 | 4.6 | 8.2 | 8.0 | 8.6 |
| Европейски съюз | 0.7 | -4.2 | 1.8 | 1.7 | 1.4 | 2.1 |

Източник: World Economic Outlook Update - Slowing Growth, Rising Risks, September 2011

Прогнозите за възстановяване на вътрешното потребление се основават преди всичко на очакваната подкрепа от страна на правителството за важни инфраструктурни проекти и динамиката на реалните заплати през 2012 г. Тъй като разходите за храна представляват висок дял от потребителската кошница в страната, спадът на цените на суровините и

енергийните източници в световен мащаб, както и слабият икономически растеж на българската икономика, ще доведат до по-ниска инфлация в близко бъдеще. Това благоприятно развитие на ценовите нива се очаква да доведе до постепенно повишаване на частното потребление през 2012 г. от настоящото му ниско ниво. Въпреки че по-ниската инфлация ще запази разполагаемия доход на домакинствата на нивото от края на 2011 г., несигурността на трудовия пазар и липсата на потребителско кредитиране, ще ограничат ръста на потреблението. Можем да прогнозираме че отрицателното влияние на продължаващия спад на пазара на жилища, както и на капиталовия пазар в страната, допълнително би натезало върху потребителските очаквания.

На този фон се очаква частното потребление да нарасне по-малко от БВП през 2012 г. и да се покачи на 3% през 2013 г., когато създаването на нови работни места се възобнови. Докато при производствената дейност не се очаква негативно развитие през идните няколко тримесечия, ръстът на инвестициите вероятно ще остане подтиснат в условията на влошаващия се инвестиционен климат. Още повече, че притесненията за глобалната икономика биха могли допълнително да забавят възстановяването на стоково-материалните наличности. С подобряването на усвояването на средства от европейските фондове, както и с достигане на пред-кризисни нива на натоварване на мощностите към края на 2012 г. очакванията са за слабо нарастване на инвестициите от настоящото им много ниско ниво.

По-слабото увеличение на износа ще попречи на по-съществен ръст на инвестициите и заетостта през първата половина на 2012 г. Очакваното забавяне на икономическия цикъл в Европа ще се отрази в страната чрез липсата на развитие на пазара на труда и висока безработица през 2012 г. Високата безработица и преобладаващата несигурност, както и високите разходи за провизиране на просрочени заеми, вероятно ще възпрат банките от увеличаване на кредитирането. Така, икономиката вероятно ще оперира под потенциалното си ниво на БВП за продължителен период, което, от своя страна, донякъде ще ограничи инфлационния натиск. В този контекст, е логично да се очаква бъдещ спад на инфлацията, но достигането на нива под 3% е малко вероятно преди 2013 г., тъй като устойчивостта на заплатите и ръста при регулираните цени ще поддържат инфлационния натиск в близко бъдеще.

Приносът на нетния експорт към ръста на икономиката намалява от второто тримесечие на 2011 г. насам, като се очаква износът да намалее още заради спада на външното търсене. Темповете на ръст на вноса и на износа се доближават все повече, имайки предвид по-високата база за износа през втората половина на 2010 г., и вероятно тази тенденция ще продължи и през 2012 г. Нетният експорт се очаква да продължи да допринася за ръста през 2012 г. благодарение на относително високото търсене от търговските партньори извън Европейския съюз.

В настоящата ситуация допусканията на основния прогнозен сценарий подлежат на значителни рискове. Очакванията за износа са неясни, като се има предвид развитието на кризата в Еврозоната. В допълнение, продължаващият стрес на финансовите пазари в целия свят в резултат на опасенията за фискална и финансова устойчивост, както и „разпространяването на заразата“ от Гърция, най-вероятно ще забавят възстановяването на потреблението и инвестициите. Въпреки, че капитализацията на банките е на обнадеждаващи нива, бъдещо влошаване на качеството на активите им и последващото изчерпване на капиталовите им буфери вероятно ще внесат допълнително напрежение по отношение на банковата платежоспособност и способността за кредитиране.

Настоящата прогноза допуска свиване на кредитирането, понижени чуждестранни капиталови потоци и допълнително намаляване на степента на задлъжнялост в икономиката. Докато корекцията на нивата на дълг може да се окаже продължителен процес, степента на възстановяване на инвестициите след силното свиване през периода 2009- 2011 до голяма степен ще зависи от по-ефективното усвояване на средствата от европейските фондове. Неяснотата по отношение на потреблението на домакинствата остава един от основните рискове за бъдещето, както в положителна, така и в отрицателна посока. Ръстът на потреблението може да получи по-силна подкрепа дори и в сценарии на намаляваща заетост, при условие, че домакинствата намалят сегашното си превантивно високо ниво на спестявания.

Въпреки прогнозираното забавяне в Еврозоната и очакванията за българската икономика, правителството остава твърдо на позицията си за фискално укрепване през 2012 - 2013 г. Това ще бъде постепенно постигнато, както чрез увеличаване на приходите, така и чрез ограничаване на публичните разходи. Разходни пера като заплатите в публичния сектор и пенсията се очаква да останат замразени през 2012 г., докато някои други текущи нелихвени разходи ще бъдат съкратени.

Държавни ценни книжа

С очакваното навлизане на Европа в рецесия и с липсата на сигнали за убедително възстановяване на американската икономика, очакваме доходността на бенчмарковите емисии ДЦК на международните пазари да остане силно волатилна през първите месеци на 2012 г. През първите няколко седмици на годината ще се проведат голям брой аукциони за продажба на ДЦК в Еврозоната и САЩ, резултатите от които ще са добър индикатор за очакванията на инвеститорите.

Доходността до падеж на 10-годишните американски ДЦК вероятно ще бъде подложена на голям натиск през първото тримесечие на годината и ще остане близо до настоящите си нива от 1.85%- 2.00%, имайки предвид очакванията на пазарните участници за трета серия на програма за „количествено улеснение“ от страна на Федералния резерв на САЩ. На последната среща на Федералния резерв председателят Бен Бернанке заяви готовността си за продължаване стимулирането на ипотечния пазар чрез реинвестиране на средствата от падежиращите книжа в дългосрочни MBS с цел да се избегне т. нар. „японски сценарий“, тъй като икономиката забавя темповете си на възстановяване. Въпреки това е възможно да наблюдаваме доходност на 10-годишните ДЦК, близка до 1.50%-1.60%, ако все още няма разрешение на дълговата криза в Европа и „заразата“ продължи да се разпространява, а американските ДЦК останат един от малкото класове активи, считани за „сигурно убежище“. В допълнение, този сценарий може да се реализира, ако кредитният рейтинг на някои от страните в „сърцето“ на Еврозоната, като Франция, бъде понижен.

В Еврозоната би могло да се допусне и положително развитие: очакванията за ускоряване на инфлацията, при условие, че бъде пусната в действие т. нар. „европейска финансова базука“- количествено улеснение за стабилизиране на банковата система и възстановяване на доверието в региона, което може да доведе до рязко свиване на спредовете по ценните книжа, емитирани от европейските държави, а доходността на германските „бундове“ вероятно ще нарасне. Такъв сценарий ще включва избягване на бъдещо понижаване на кредитните рейтинги на държавите-емитенти и частично възвръщане на риск-апетита сред инвеститорите.

С мерките за строго ограничаване на разходите, предприети от най-задлъжнелите икономики в Евроразоната, очакваме изключително слаб ръст в Европа през 2012 г., с риск да стане негативен през първите две тримесечия на годината. Като следствие, тъй като съществува риск Европа да повлече в рецесия със себе си и САЩ, не се очаква повишение на лихвените проценти нито в Евроразоната, нито в САЩ до края на 2013 г., особено ако инфлацията остане на настоящите нива. Основният проблем пред Евроразоната остава липсата на ясно, и най-вече съгласувано разрешение на дълговия проблем.

Към момента среднопретеглена прогнозна доходност на немските 10-годишни ДЦК за следващата година е 2.10% за първото тримесечие, 2.19% за второто, 2.37% за третото и 2.52% за четвъртото (Bloomberg). Текущата прогнозна доходност на американските 10-годишни ДЦК за следващата година е 2.18% за първото тримесечие, 2.34% за второто, 2.52% за третото и 2.70% за четвъртото (Bloomberg). Нашите прогнози, обаче, са малко по-консервативни, очаквайки доходността на американските ДЦК да достигне най-много 2.50% в края на 2012 г. и то само при условие, че има положителни новини, които да намалят страха от поемане на рискови инвестиции.

Очакванията са макроикономическата обстановка в България да остане сравнително стабилна и страната да се придържа към фискалната си политика на ниско съотношение на държавен дълг към БВП. От известно време, доходностите на вътрешно-търгуваните емисии показват сигнали за стабилизиране и дори възстановяване, след като останаха свити около година, докато българските банки бяха сред големите купувачи в този сегмент. Очакваме доходностите да останат близо до сегашните нива, дори и малко по-високи, при сравнително ниска волатилност, при условие, че няма негативни новини от Европа или гръцките банки. Наскоро Fitch промени оценката си за икономиката на страната от „положителна“ на „стабилна“, което не оказва съществено влияние върху цените на книгата. По отношение на външно-търгуваните емисии- деноминиранията в евро с падеж януари 2013 г. и деноминиранията в долари с падеж януари 2015 г., възможно е да се наблюдава по-висока волатилност на доходността им през първата половина на годината в резултат на по-високата им ликвидност в сравнение с вътрешните емисии, която няма да доведе до по-висока ценова волатилност, тъй като тези емисии приближават падежа си и купонната им доходност остава на атрактивни нива, намалявайки по този начин дюрацията им. През годината вниманието на пазарните участници ще бъде основно насочено към резултатите от аукционите на ДЦК, провеждани от Министерството на финансите, на което предстои да рефинансира задължения за около 818.5 млн. евро в началото на 2013 г.

В този контекст външно-търгуваните ДЦК предоставят повече възможности за кратко- и средно-срочни печалби, тъй като имат висока текуща доходност, докато вътрешните емисии са по-атрактивни в дългосрочен хоризонт, защото те остават сравнително по-ниско ликвидни, но същевременно по-малко волатилни.

Корпоративни, ипотечни и общински облигации

Очакваме през 2012 г. все още високите нива на финансиране да ограничат емитирането на корпоративни облигации. Предпазливостта на инвеститорите в условията на повишен кредитен риск ще продължи да държи доходността по тях сравнително висока. Интересът към високодоходните корпоративни, ипотечни и общински облигации би могъл да се възобнови само след положителен сигнал от външните пазари през втората

половина на годината. Поради това, повечето компании биха предпочели банково финансиране при по-изгодни нива вместо емитирането на нови облигации. По тази причина нашето очакване е, че доходността ще остане на сегашните си високи нива, ликвидността ще е много ограничена и тенденцията за реструктуриране на съществуващите емисии ще се запази и занапред. Инвеститорите остават изключително предпазливи към емитентите и вероятно ще продължат да разглеждат много внимателно финансови те отчети, дейността и бъдещите инвестиционни планове на компаниите.

В същото време, настоящата среда на много ниски нива по бенчмарковите емисии успява частично да компенсира негативния ефект на по-високата цена на финансиране за настоящите емитенти, тъй като голяма част от емисиите плащат на базата на референтни лихвени проценти, най-често използваният от които е Euribor.

Като заключение, най-вероятно е доходността на корпоративните и ипотечни облигации да остане на текущите си нива поне до края на 2012 г., като икономическата обстановка в Европа ще продължи да бъде основната тежест за българската икономика, по този начин възпирайки инвестициите и желанието за поемане на риск.

Пазар на акции

С европейската дългова криза, все още до голяма степен без разрешение, и с трудните политически решение, които предстои да бъдат взети, възможните сценарии за развитие през 2012 г. до голяма степен клонят в посока на продължаваща несигурност, предполагаща и висока волатилност на пазарите на акции. Очакваният нулев реален ръст на икономиката в Еврзоната, вероятно ще постави на изпитание способността на голяма част от компаниите да реализират съществен ръст на печелбите. Въпреки че благоприятната комбинация от спадащи цени на суровините и по-слабо евро спрямо долара, би трябвало да подобри до известна степен маржовете на печалба, тенденцията за намаляващи вътрешни инвестиции и вялото вътрешно потребление, правят европейските компании зависими от възможностите за ръст на приходите и печалбата им извън Европа.

В САЩ, от друга страна, перспективите постепенно се подобряват през четвъртото тримесечие на годината, като по-прагматичната фискална и парична политика се очаква да започне да дава резултат през 2012 г., по-конкретно през втората ѝ половина. Ако моментното съживяване на пазара на труда в страната продължи и през следващата година, очакванията са за постепенно подобряване на потребителското доверие и нарастване на инвестициите от страна на бизнеса. Това, до голяма степен, обяснява всеобщото очакване, че през 2012 г. инвеститорите ще започнат да оценяват диференцирано все по-различаващите се икономики, като се очаква американските пазари на акции да се представят по-добре от тези в Европа през следващата година. В допълнение, отчитайки важността на стабилните постъпления в настоящата обстановка на ниска доходност, компаниите с по-ниска чувствителност към систематичните рискове в сравнение с пазара, които дават индикации, че могат да поддържат и увеличават дивидентите си, най-вероятно ще бъдат високо оценени от пазара през 2012 г., както заради приноса им към общата доходност на портфейла, така и заради ролята им на буфер срещу високата волатилност.

Много е вероятно слабият интерес към инвестиции в български акции и ниските обеми на търговия на БФБ да се запазят и през идната година. Повод за подобни твърдения дава не само настоящата дългова криза в Европа, но и понижените прогнози за ръста на

БВП на България за 2012 г. Светото вътрешно потребление ще повлияе негативно на резултатите на публичните компании, чието производство е насочено основно на вътрешния пазар. Експортно ориентирани компании, също няма как да избегнат негативното влияние на дълговата криза върху европейските икономики. Като резултат от всичко това трудно можем да очакваме някаква по-осезаема промяна в сегашната ситуация на БФБ. Поради слабия инвеститорски интерес към българския фондов пазар е много вероятно да се запази ниската корелация между SOFIX и водещите борсови индекси в света. Поне засега не се виждат основателни причини за ръст в цените на акциите на БФБ, освен ако не станем свидетели на някакво скоростно разрешаване на дълговата криза в Еврозоната, водещо до увеличаване на риск апетита у инвеститорите. Това обаче е по-малко вероятният сценарий. Според повечето анализатори дори е възможна лека рецесия в Европа, която несъмнено ще се отрази негативно върху международните пазари, включително и БФБ. Връщане на апетита към по-рискови инвестиции, както и повишение на ликвидността на БФБ може да се очаква едва след трайно възстановяване на финансовата стабилност в Еврозоната.

Банкови депозити

Развитие на глобалната икономика показва, че няма да има плавно възстановяване през първите месеци на 2012 г. Рискът от рецесия тип „W“ все още съществува, като има вероятност „заразата“ от дълговата криза в Европа да се разпространи и към банковите системи на страните в „сърцето“ на Еврозоната. През миналата година пивата по краткосрочните и дългосрочни банкови депозити постепенно спаднаха с подобряването на икономическата обстановка и достъпа до неограничено финансиране, осигурено от централните банки на развитите страни, както и на плавно нарастване на портфейлите им от отпуснати кредити. Очакванията са, че нивата по депозити в България ще продължат да падат през идните месеци, макар и с умерени темпове, тъй като депозитната база към момента е висока и банките имат достатъчно ликвидност. Дългосрочните банкови депозити в момента предлагат доходност от 4.50%- 5.00% в лева и 4.00%- 4.50% в евро и очакванията са приносът им за представянето на портфейла през следващата година да не е толкова съществен, колкото за изминалия период. Краткосрочните депозити могат да бъдат използвани за по-гъвкаво управление на свободните средства.

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 2011 г. осъществяваната чрез управляващото дружество дейност на ФОНДА е в съответствие с програмата за прилагане на стандартите за добро корпоративно управление на ФОНДА.

.....
Мирослав Маринов

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



ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

ДО "ТИ БИ АЙ АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ" АД
УПРАВЛЯВАЩО ДРУЖЕСТВО
НА ДФ "ТИ БИ АЙ ХАРМОНИЯ"

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на ДФ "Ти Би Ай Хармония", град София, включващ отчет за финансовото състояние към 31 декември 2011 година, отчет за всеобхватния доход, отчет за промените в собствения капитал, и отчет за паричните потоци за периода, завършващ на тази дата, както и обобщение на съществените счетоводни политики, 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 2011 година, както и финансовите резултати от дейността, и паричните потоци за периода, завършващ на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане.

29 февруари 2012 г.
София, България

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

Стефана Стоицева
Регистриран одитор, диплома № 0154/1992



ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ

Наименование на ДФ : Ти Би Ай Хармония


Отчетен период към 31.12.2011 г.


ЕИК:131 569 424

(BGN '000)

| АКТИВИ | БЕЛЕЖКА | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|--|---------|--------------|--------------|
| ПАРИ И ПАРИЧНИ ЕКВИВАЛЕНТИ | 1,5,10 | 140 | 287 |
| ТЕКУЩИ ФИНАНСОВИ АКТИВИ, в т.ч. | 4,10 | 793 | 1 217 |
| 1. Държани за търгуване | | 217 | 649 |
| 2. Обявени за продажба | | 576 | 568 |
| 3. Други | | | |
| ДРУГИ АКТИВИ | 7,10 | 143 | 140 |
| ОБЩО АКТИВИ | | 1 076 | 1 644 |
| ПАСИВИ | | | |
| ДРУГИ ПАСИВИ | 8 | 4 | 5 |
| ОБЩО ПАСИВИ | | 4 | 5 |
| НЕТНИ АКТИВИ ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ | 11 | 1 072 | 1 639 |
| НЕТНА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ НА ЕДИН ДЯЛ | | 11,623 | 11,8115 |

23.01.2012г.


Елеонора Стоева
Финансов директор


Мирослав Маринов
Изпълнителен директор
Ти Би Ай Асет Мениджмънт ЕАД

29 02 2012. Завършен

0154 Стефана
Стоицева
Регистриран одитор



ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД

Наименование на ДФ : Ти Би Ай Хармония

Отчетен период: 01.01. - 31.12.2011 г.

ЕИК:131569424

(BGN '000)

| | БЕЛЕЖКА | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|--|---------|-------------|-------------|
| Приходи от дивиденди | 9 | 20 | 12 |
| Приходи от лихви | 9 | 54 | 62 |
| Нетни приходи от операции и преценка на фин. активи | 6,9 | (45) | (64) |
| НЕТНО ОПЕРАТИВНИ ПРИХОДИ | | 29 | 10 |
| Възнаграждение за УД | 6,9 | (26) | (36) |
| Разходи за банка-депозитар | 9 | (2) | (2) |
| Административни разходи | 9 | (4) | (4) |
| Други финансови разходи | 9 | (3) | (3) |
| ОБЩО ОПЕРАТИВНИ РАЗХОДИ | | (35) | (45) |
| Печалба/загуба преди облагане с данъци | | (6) | (35) |
| Разходи за данъци | | | |
| ПРОМЯНА В НЕТНИТЕ АКТИВИ ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ | | (6) | (35) |
| Друг всеобхватен доход за периода | | | |
| ПЪЛЕН ВСЕОБХВАТЕН ДОХОД | | (6) | (35) |

23.01.2012г.

Елеонора Стоева
Финансов директор

Мирослав Маринов
Изпълнителен директор
Ти Би Ай Асет Мениджмънт ЕАД

29 02 2012 Завършен



ДФ Ти Би Ай Хармония

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2011 година

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ

Наименование на ДФ : Ти Би Ай Хармония

ЕИК:131569424

Отчетен период: 01.01. - 31.12.2011 г.

(BGN '000)

| Наименование на паричните потоци | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|---|--------------|--------------|
| Парични потоци от специализирана инвестиционна дейност | | |
| <i>Парични потоци, свързани с текущи финансови активи</i> | 428 | 580 |
| <i>Получени дивиденди</i> | 20 | 13 |
| <i>Платени оперативни разходи</i> | (37) | (39) |
| Нетен паричен поток от специализирана инвестиционна дейност | 411 | 554 |
| 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> | 1 | 13 |
| <i>Плщания по обратно изкупуване на дялове</i> | 556 | 621 |
| <i>Други парични потоци от финансова дейност</i> | | |
| Нетен паричен поток от финансова дейност | (555) | (608) |
| Изменение на паричните средства през периода | (147) | (57) |
| Парични средства в началото на периода | 287 | 344 |
| Парични средства в края на периода, в т.ч.: | 140 | 287 |
| <i>По безсрочни депозити</i> | 21 | 113 |

23.01.2012г.

Елеонора Стоева
Финансов директор

Мирослав Маринов
Изпълнителен директор
Ти Би Ай Асет Менеджмънт ЕАД

29 02 2012 Заверши

0154 Стефана Стойчева
Регистриран одитор

СПЕЦИАЛИЗИРАНО ОДИТОРСКО ПРЕДПРИЯТИЕ
София
Рег. №002
"АГЕЙН - ТАКГ" ООД

Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2011

ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В НЕТНИТЕ АКТИВИ ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА
ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ

Наименование на ДФ : Ти Би Ай Хармония

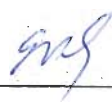
Отчетен период: 01.01. - 31.12.2011 г.

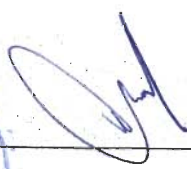
ЕИК:131 569 424

(BGN '000)

| | Основен капитал | Резерви | Печалба/загуба за периода | Общо |
|---|-----------------|---------|---------------------------|-------|
| Салдо към 01.01.2010 | 1 903 | (336) | 722 | 2 289 |
| <i>Изменение за сметка на собствениците, в т.ч.</i> | (515) | (100) | | (615) |
| Емитиране на дялове през периода | 11 | 3 | | 14 |
| Обратно изкупуване на дялове през периода | 526 | 103 | | 629 |
| Промяна в нетните активи принадлежащи на инвеститорите в дялове | | | (35) | (35) |
| Салдо към 31.12.2010 | 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 |

23.01.2012г.


Елеонора Стоева
Финансов директор


Мирослав Маринов
Изпълнителен директор
Ти Би Ай Асет Мениджмънт ЕАД



29 02 2012 Заслужен



БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2011 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 неперсонифицирано дружество, за което се прилага раздел XV "Дружество" от Закона за задълженията и договорите, с изключение на чл. 359, ал. 2 и 3, чл. 360, 362, 363, б."в" и "г" и чл. 364 от ЗЗД.

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

ФОНДЪТ се организира и управлява от управляващото дружество "Ти Би Ай Асет Мениджмънт" ЕАД и няма органи на управление. При осъществяване на действия по управление на ФОНДА управляващото дружество действа от 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, като седалището и адресът на управление са: гр. София, ул. Дунав № 5.

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

На 08.02.2011г. Комисията за защита на конкуренцията с решение No 128 разрешава концентрацията, която ще се осъществи чрез придобиване на непряк едноличен

контрол от страна на „Виена Иншурънс Груп АГ Винер Ферзихерунг Групе“, Австрия върху „Ти Би Ай Асет Мениджмънт“ ЕАД чрез дъщерното дружество на ВИГ „Ти Би Ай Ейч Файненшъл Сървисиз Груп Н.В.“, Холандия. С това решение се дава ход на процедурата по придобиване на Дружеството от „Ти Би Ай Ейч Файненшъл Сървисиз Груп Н.В.“, Холандия въз основа на сключен договор за покупка – продажба на 2.11.2010 г. между „Ти Би Ай Еф Файненшъл Сървисиз Б.В.“ Холандия и „Ти Би Ай Файненшъл Сървисиз България“ ЕАД.

С писмо, изходящ No PГ-03-203-6 от 14.06.2011 г., Комисията за финансов надзор дава съгласие на „Ти Би Ай Ейч Файненшъл Сървисиз Груп Н.В.“ Холандия за пряко придобиване на 100 % от капитала на „Ти Би Ай Асет Мениджмънт“ ЕАД.

На 19.08.2011г. в Търговския регистър е вписан новия собственик на 100% от акциите на „Ти Би Ай Асет Мениджмънт“ ЕАД - „Ти Би Ай Ейч Файненшъл Сървисиз Груп Н.В.“ Холандия.

Съветът на директорите на „Ти Би Ай Асет Мениджмънт“ ЕАД е в състав: Мирослав Крумов Маринов, Маруся Тонева Русева и Иво Александров Георгиев.

„Ти Би Ай Асет Мениджмънт“ ЕАД се представлява от изпълнителния директор Мирослав Крумов Маринов.

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

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

Вътрешно- нормативни документи

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

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

Поддържането и управлението на ликвидността на ФОНДА се осъществява от управляващото дружество „Ти Би Ай Асет Мениджмънт“ ЕАД. Отдели „Управление на портфейли“, „Управление на риска“ и „Финанси и счетоводство“ отговарят пряко за изпълнението на посочените по-горе правила. Контролът върху спазването на приетите

правила се осъществява от отдел "Вътрешен контрол" (отдел на 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 оперативно 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 (България) ЕАД за посредничество при сключване и изпълняване на сделки с ценни книжа;
- на 31.05. 2011 г. с Агейн Такт ООД 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 2011г. в съответствие с действащите в Република България Международни стандарти за финансови отчети (МСФО), приети от Комисията на Европейския съюз и националното счетоводно законодателство.

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)) и тълкувания за тяхното прилагане, издадени от Комитета за разяснения на МСФО (КРМСФО). Международните стандарти за финансови отчети са издадени от Съвета за Международни счетоводни стандарти (СМСС) и са приети от Комисията на Европейския съюз.

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

МСФО 1 Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане (изменен), в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 юли 2010 година, приет от ЕС на 1 юли 2010г.;

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), в сила за периоди, започващи на или след 01.01.2009г.

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 на-стоящия финансов отчет.

Основни счетоводни принципи:

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

ж) независимост на отделните отчетни периоди и стойностна връзка между начален и краен баланс – всеки отчетен период се третира счетоводно сам за себе си независимо от обективната му връзка с предходния и със следващия отчетен период;

з) последователност – представянето и класификацията на статиите във финансовите отчети се запазва през отделните отчетни периоди, освен ако не е настъпила съществена промяна в характера на дейността на ФОНДА или промяната е наложена с нормативен акт;

и) същественост – всички съществени статии и суми се представят отделни във финансовите отчети;

й) документална обосновааност – спазват се изискванията за съставяне на документите, съгласно действащото законодателство.

Отчетна единица

Финансовият отчет е представен в български лева (BGN).

Функционалната и отчетната валута на ФОНДА е българският лев.

Парични средства

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

Паричните средства във валута се преизчисляват в ледова 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.

Финансови инструменти (МСС 32, 39)

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

Първоначалното отчитане (признаване) на финансовите инструменти се извършва по цена на придобиване на датата на 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 текущия ден, обявена в борсовия бюлетин, ако обемът на сключените с тях сделки за деня е не по-малък от 1 на сто от обема на съответната емисия. Ако не може да се определи цена по предходното изречение, последваща оценка на облигации се извършва по най-високата цена "купува" от поръчките за ценни книжа от съответната емисия, валидни към момента на затваряне на регулирания пазар в текущия работен ден, при условие че общата стойност на поръчките с най-висока цена "купува" е не по-ниска от 30,000 лв.

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 Договорен Фонд "Ти Би Ай Хармония", задълженията на ФОНДА към управляващото дружество, банката депозитар, одиторското предприятие, доверители и други задължения, свързани с неговата дейност се начисляват ежедневно.

Приходи и разходи

Приходите във ФОНДА се формират от:

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

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

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

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

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

При първоначалното счетоводно отразяване сделките в чуждестранна валута се 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" 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 2011г. хеджиращи сделки е в рамките на 80 – 125%.

Оперативните разходи се класифицират като :

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

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

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

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

III. Финансово състояние на ФОНДА

1. Нетна стойност на активите

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

ДФ Ти Би Ай Хармония

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2011 година

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 2011 г. НСА на ФОНДА възлиза на 1,072,558 лева.

2. Активи на ДФ “Ти Би Ай Хармония”

Активите на ФОНДА са представени в следните групи

| Активи | Към 31.12.2011 (BGN) | Към 31.12.2010 (BGN) |
|--|-------------------------|-------------------------|
| Парични средства в каса | 15 | 29 |
| Парични средства по безсрочни депозити | 20,793 | 113,457 |
| Парични средства по банкови депозити | 118,881 | 173,580 |
| Акции | 216,810 | 590,299 |
| Корпоративни облигации | 489,898 | 511,320 |
| Ипотечни облигации | 86,223 | 56,943 |
| Дялове на колективни инвестиционни схеми | | 58,926 |
| Вземания | 143,505 | 139,340 |
| Общо активи: | 1,076,125 | 1,643,894 |

Към 31.12.2011г. структурата на активите на ФОНДА е следната:

| | Към 31.12.2011 (BGN) | Относително тегло (%) |
|--|-------------------------|--------------------------|
| Парични средства в каса | 15 | 0,00% |
| Парични средства по безсрочни депозити | 20,793 | 1,93% |
| Парични средства по банкови депозити | 118,881 | 11,05% |
| Акции | 216,810 | 20,15% |
| Корпоративни облигации | 489,898 | 45,53% |
| Ипотечни облигации | 86,223 | 8,01% |
| Вземания | 143,505 | 13,33% |
| Общо активи: | 1,076,125 | 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 85,10 % от всички парични средства представляват наличности по банкови депозити във валута, чиято легова равностойност е 118,881 лева.

ДФ Ти Би Ай Хармония

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2011 година

| Парични средства | Към 31.12.2011 (BGN) | Към 31.12.2010 (BGN) |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Парични средства в брой | 15 | 29 |
| Парични средства по безсрочни депозити | 20,793 | 113,457 |
| Парични средства по банкови депозити, в т.ч. със срок 3 месеца до падежа | 118,881 | 173,580 |
| | 118,881 | 173,580 |
| Общо парични средства (в лева) | 139,689 | 287,066 |

Финансови инструменти

ФОНДЪТ е класифицирал като държани за търгуване инструменти в размер на 216,810 лева, а като на разположение за продажба 576,121 лева.

| Финансови активи | Към 31.12.2011 | Към 31.12.2010 |
|--|----------------|------------------|
| 1. Държани за търгуване, в т.ч. | 216,810 | 649,225 |
| капиталови ценни книжа | 216,810 | 590,299 |
| права | | |
| КИС | | 58,926 |
| 2. Обявени за продажба | 576,121 | 568,263 |
| капиталови ценни книжа | | |
| дългови ценни книжа | 576,121 | 568,263 |
| други | | |
| Общо финансови активи | 792,931 | 1,217,488 |

Вземания

Към 31 декември 2011г. вземанията на ФОНДА възлизат на 143,505 лева, произхождащи от:

| Вземания | Към 31.12.2011 (BGN) | Към 31.12.2010 (BGN) |
|--|-------------------------|-------------------------|
| Лихви | 3,258 | 2,123 |
| Вземания по сделки с финансови инструменти | 3,031 | |
| Други | 137,216 | 137,217 |
| Общо вземания | 143,505 | 139,340 |

В „Други” са включени неплатени на падеж главница и лихва на емисии облигации на "Ален Мак" АД – BG2100024061 и BG2100007090. 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 "Ален Мак" АД.

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 предпочитателно като цяло, ако това не е възможно – като отделни активи или групи от активи. Възложено е на синдика да определи метода и условията на оценка на имуществото, предвид текущото положение на „Ален Мак” АД, и е определена рамката на възнагражденията на оценителите и на синдика.

ДФ Ти Би Ай Хармония

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2011 година

3. Задължения

Към 31 декември 2011 година задълженията на ФОНДА възлизат на 3,567 лева.

| Текущи задължения | Към 31.12.2011 (BGN) | Към 31.12.2010 (BGN) |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Управляващото дружество | 2,069 | 3,186 |
| Банката-депозитар | 298 | 298 |
| Доставчици | 1,200 | 1,200 |
| Задължения свързани с финансови инструменти | | |
| Общо текущи задължения | 3,567 | 4,684 |

4. Дялове в обращение

| | |
|--------------------------------------|--------------|
| Брой дялове към 01.01.2011г. | 138 781,2336 |
| Емитирани дялове през периода | 109,2494 |
| Обратно изкупени дялове през периода | 46 685,5127 |
| Брой дялове към 31.12.2011г. | 92 204,9703 |

5. Приходи и разходи

| Нетни оперативни приходи | 31.12.2011 (BGN) | 31.12.2010 (BGN) |
|---|---------------------|---------------------|
| Приходи от дивиденди | 19,875 | 12,370 |
| Приходи от лихви | 53,963 | 62,325 |
| Нетни приходи от операции и преценка на фин. активи | (44,801) | (64,196) |
| Общо | 29,037 | 10,499 |

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

| Нетни приходи от финансови активи | 31.12.2011 (BGN) | 31.12.2010 (BGN) |
|---|---------------------|---------------------|
| Приходи от преценка на финансови активи | 751,306 | 1,321,880 |
| Разходи от преценка на финансови активи | (803,265) | (1,392,259) |
| Приходи от операции с финансови активи | 10,510 | 12,129 |
| Разходи от операции с финансови активи | (2,523) | (4,391) |
| Положителни разлики от промяна на валутните курсове | 21,204 | 98,340 |
| Отрицателни разлики от промяна на валутните курсове | (22,033) | (99,895) |
| Общо приходи и разходи от финансови активи | (44,801) | (64,196) |

В положителните и отрицателните разходи от промяна на валутните курсове са отразени резултатите от преценка на валутните позиции на ФОНДА, както и резултатите от хеджиращите сделки, които имат за цел да неутрализират влиянието от промяната на валутните курсове. Реализираните положителни и отрицателни разлики от промяна на валутните курсове са по – малки през 2011г. в сравнение с предходния период поради по – малката експозиция на ФОНДА към финансови инструменти, деноминирани в долари.

Като други финансови приходи и разходи ФОНДЪТ е класифицирал приходите при забава на получаване на лихвени плащания, начислените комисиони при продажба на финансови инструменти за инвестиционните посредници, които изпълняват

ДФ Ти Би Ай Хармония

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2011 година

инвестиционните нареждания, дадени от управляващото дружество, а така също и банковите такси.

| Други финансови приходи/разходи | 31.12.2011 (BGN) | 31.12.2010 (BGN) |
|---------------------------------|---------------------|---------------------|
| Други финансови приходи | - | - |
| Други финансови разходи | (2,675) | (3,429) |
| Общо | (2,675) | (3,429) |

Оперативните разходи са разпределени по следния начин :

| Оперативни разходи | 31.12.2011 (BGN) | 31.12.2010 (BGN) |
|------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Разходи за управляващото дружество | (25,977) | (36,530) |
| Разходи за банката депозитар | (2,400) | (2,400) |
| Административни разходи | (3,609) | (3,648) |
| Общо | (31,986) | (42,578) |

Административните разходи са разпределени по следния начин:

| Административни разходи | 31.12.2011 (BGN) | 31.12.2010 (BGN) |
|---------------------------|---------------------|---------------------|
| Разходи за КФН и БФБ | (585) | (492) |
| Разходи за независим одит | (2,400) | (2,400) |
| Други разходи | (624) | (756) |
| Общо | (3,609) | (3,648) |

6. Основни рискове, пред които е изправен ДФ „Ти Би Ай Хармония”

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

Изпълнението на Правилата се осъществява от Отдел „Управление на риска”, Отдел “Управление на портфейли” и Отдел “Счетоводство”. Контролът върху спазването на правилата се осъществява от отдел “Вътрешен контрол” 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".

| Финансови активи | По справедлива стойност | | Заеми и вземания | |
|------------------|-------------------------|------------------|------------------------|----------------|
| | през Печалба/Загуба | | амортизируема стойност | |
| | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 |
| Парични средства | - | - | 20 808 | 113 486 |
| Вземания | - | - | 143 505 | 139 340 |
| Депозити | - | - | 118 881 | 173 580 |
| Корпоративни | 489 898 | 511 320 | - | - |
| Ипотечни | 86 223 | 56 943 | - | - |
| КИС | - | 58 926 | - | - |
| Акции | 216 810 | 590 299 | - | - |
| Общо | 792 931 | 1 217 488 | 283 194 | 426 406 |

| Финансови пасиви | По справедлива стойност | | Финансови задължения по | |
|--------------------|-------------------------|--------------|-------------------------|----------|
| | през Печалба/Загуба | | амортизируема стойност | |
| | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 |
| Задължения | 3 567 | 4 684 | - | - |
| Финансови деривати | - | - | - | - |
| Общо | 3 567 | 4 684 | 0 | 0 |

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 | |
|--------------------|----------------|------------------|----------|----------|----------|----------|
| | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 |
| Финансови активи | | | | | | |
| Финансови деривати | - | - | - | - | - | - |
| ДЦК | - | - | - | - | - | - |
| Корпоративни | 489 898 | 511 320 | - | - | - | - |
| Общински | - | - | - | - | - | - |
| Ипотечни | 86 223 | 56 943 | - | - | - | - |
| КИС | - | 58 926 | - | - | - | - |
| Акции | 216 810 | 590 299 | - | - | - | - |
| Общо | 792 931 | 1 217 488 | 0 | 0 | 0 | 0 |

Финансови Пасиви

Финансови деривати

Общо

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| - | - | 0 | - | - | - |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

Движения през 2011 г.:

През периода не са констатирани изменения в нивата на отчитане на финансовите инструменти в портфейла на Фонда.

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

6.1. Систематични рискове

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

Европейската Централна Банка и Международният Валутен Фонд ревизираха прогнозите си от м. септември, 2011 г. за световната икономика през 2012 г. в резултат на липсата на сигнали за убедителното ѝ възстановяване и очакваното навлизане на Европа в рецесия.

Според последните ревизирани прогнози на МВФ, ръстът на БВП в развитите икономики се очаква да е 1.2% през 2012 г., развиващите се страни ще прибавят към стойността на икономиките си 5.4%, а в световен мащаб, очакванията са за ръст от 3.3%. През м. декември, 2011 г., ЕЦБ коригира очакванията си за ръста на еврозоната за следващата година, допускайки в прогнозата си и евентуален спад на БВП, като публикува прогноза за ръст на реалния БВП на еврозоната в рамките на -0.4% - +1.0%.

По отношение на българската икономика, МВФ ревизира прогнозата си от м. септември, 2011 г. за растеж на икономиката ни от 3.00%, отбелязвайки че кризата в Европа ще окаже негативно влияние върху възстановяването на българската икономика и независимо от нарасналия темп на усвояване на средствата от еврофондовете, България ще регистрира ръст на реалния БВП от едва 1.3% през 2012 г.

Предвид сегашните макроикономически условия, през 2012 г. се очаква волатилността на пазарите по-скоро да се запази на нива, близки до тези от 2011 г.

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

6.2. Несистематични рискове

Тези рискове се определят от спецификата на дейността на договорния фонд и компаниите, в които инвестира. Несистематичните рискове, оказващи влияние върху

ДФ Ти Би Ай Хармония

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2011 година

дейността на ФОНДА са отрасловият риск, фирменият риск, кредитният риск, рискът от неизпълнение, информационният риск и др.

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

Пазарен риск

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

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

Валутен риск

Валутният риск е рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена ценна книга или депозит, деноминирани във валута, различна от лев и евро, поради изменение на курса на обмяна между тази валута и лева или еврото. Инвестициите на ФОНДА във 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 2011 г. и 2010 г. е както следва:

| | BGN | | EUR | | USD | | Общо | |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|--------------|--------------|------------------|------------------|
| | 2 011 | 2 010 | 2 011 | 2 010 | 2 011 | 2 010 | 2 011 | 2 010 |
| Нетекущи активи | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Парични средства и парични еквиваленти и депозити | 11 634 | 100 311 | 126 625 | 185 616 | 1 430 | 1 139 | 139 689 | 287 066 |
| Финансови активи по справедлива стойност през печалби или загуби* | 216 810 | 590 806 | 576 121 | 626 682 | - | - | 792 931 | 1 217 488 |
| Вземания, свързани с инвестиции | 3 031 | 137 217 | 3 258 | 2 123 | - | - | 6 289 | 139 340 |
| Други текущи активи | - | - | 137 216 | - | - | - | 137 216 | - |
| Общо активи | 231 475 | 828 334 | 843 220 | 814 421 | 1 430 | 1 139 | 1 076 125 | 1 643 894 |
| Текущи задължения, свързани с инвестиции | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Други пасиви | 3 567 | 4 684 | - | - | - | - | 3 567 | 4 684 |
| Общо пасиви | 3 567 | 4 684 | 0 | 0 | 0 | 0 | 3 567 | 4 684 |
| Нетна валутна позиция | 227 908 | 823 650 | 843 220 | 814 421 | 1 430 | 1 139 | 1 072 558 | 1 639 210 |

Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2011

Към 31.12.2011 г. 21.51% от активите на ФОНДА са в лева, 78.36% са в евро и 0.13% 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 2011 г. хеджиращи сделки са в рамките на 80 – 125%.

Лихвен риск

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

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

Анализ на чувствителността към лихвен риск

Използваният рисков измерител за оценка на лихвения риск на финансовите инструменти в портфейла на ФОНДА е модифицираната дюрация. На базата на изчислената модифицирана дюрация се анализира чувствителността на финансовите активи към изменението на лихвените равнища при предварително определени сценарии с 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 31.12.2011 г. и 31.12.2010 г.

| 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 | <u>-4 230</u> | <u>-0,39%</u> | <u>4 230</u> | <u>0,39%</u> |
| 31.12.2010 г. | + 100 bp | | - 100 bp | |
| | (BGN) | % | (BGN) | % |
| Ценни книжа с фиксирани купонни плащания | -3 795 | -0,23% | 3 795 | 0,23% |
| Ценни книжа с плаващи купонни плащания | -703 | -0,04% | 703 | 0,04% |
| Общо | <u>-4 498</u> | <u>-0,27%</u> | <u>4 498</u> | <u>0,27%</u> |

Ценови риск

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

За целта на управлението на ценовия риск, УД „Ти Би Ай Асет Менджмънт“ извършва наблюдение и периодичен анализ на факторите, оказващи влияние върху изменчивостта на пазара и преструктурира 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 -коэффициент към индексите на съответните пазари или стандартното отклонение на избрания индекс на регулирания пазар.

Експозицията на ФОНДА към ценови риск се формира от инструментите, представени в таблицата по-долу. Таблицата представя пазарната стойност и дела на финансовите инструменти в нетната стойност на активите на ФОНДА към 31.12.2011 г. и 31.12.2010 г.

| | 2011 | | 2010 | |
|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| | (BGN) | % | (BGN) | % |
| Акции | 216 810 | 20,15% | 590 299 | 35,91% |
| Дялове на КИС | - | 0,00% | 58 926 | 3,58% |
| Общо | <u>216 810</u> | <u>20,15%</u> | <u>649 225</u> | <u>39,49%</u> |

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

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

ДФ Ти Би Ай ХармонияБележки към финансовия отчет към 31 декември 2011 година

| | 2011 | | 2010 | |
|----------------------------|--------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|---------------------------------|
| | Стандартно отклонение (дневно) | Стандартно отклонение (годишно) | Стандартно отклонение (дневно) | Стандартно отклонение (годишно) |
| Портфейл от акции на Фонда | 0,94% | 14,88% | 0,81% | 12,80% |
| SOFIX | 1,05% | 16,60% | 0,83% | 13,11% |
| ДФ "Ти Би Ай Хармония" | 0,29% | 4,66% | 0,38% | 6,06% |

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

| | 2011 | | 2010 | |
|------------------------|----------------------------|--------------------------------|----------------------------|--------------------------------|
| | Historical VaR, 99%(1 ден) | Historical VaR, 99% (1 година) | Historical VaR, 99%(1 ден) | Historical VaR, 99% (1 година) |
| SOFIX | 2,75% | 43,67% | 2,43% | 38,50% |
| ДФ "Ти Би Ай Хармония" | 0,98% | 15,57% | 0,84% | 13,39% |

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 31.12.2011 г. и 31.12.2010 г.

31.12.2011г.
(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 | 0 | 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 2011

ДФ Ти Би Ай Хармония

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2011 година

31.12.2010г.
(BGN)

| | <1 м. | >1-3 м. | >3 м.-1 г. | >1-3 г. | >3-5 г. | >5 г. | Безсрочни | Общо |
|--|----------------|--------------|----------------|----------------|----------------|----------|----------------|------------------|
| Парични средства | 113 486 | - | - | - | - | - | - | 113 486 |
| Депозити | 173 580 | - | - | - | - | - | - | 173 580 |
| Инвестиции, на разположение за продажба | - | - | 119 482 | 335 155 | 107 858 | - | 649 225 | 1 211 720 |
| Вземания по лихви | 4 545 | 2 716 | 630 | - | - | - | - | 7 891 |
| Други | - | - | 137 217 | - | - | - | - | 137 217 |
| Общо активи | 291 611 | 2 716 | 257 329 | 335 155 | 107 858 | 0 | 649 225 | 1 643 894 |
| Текущи задължения, свързани с инвестиции | - | - | - | - | - | - | 0 | 0 |
| Други задължения | 3 484 | 1 200 | - | - | - | - | 0 | 4 684 |
| Общо задължения | 3 484 | 1 200 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 4 684 |

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

Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2011

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 31.12.2011 г. и 31.12.2010 г.

| | 2011 | | 2010 | |
|---------------------------------------|---------|--------|---------|--------|
| | (BGN) | % | (BGN) | % |
| Парични средства | 20 808 | 1,93% | 113 486 | 6,90% |
| Депозити | 118 881 | 11,05% | 173 580 | 10,56% |
| Вземания по лихви | 3 258 | 0,30% | 2 123 | 0,13% |
| Други вземания | 137 216 | 12,75% | 137 217 | 8,35% |
| Вземания, свързани с фин. инструменти | 3 031 | 0,28% | 0 | 0,00% |
| Дългови ценни книжа | 576 121 | 53,54% | 568 263 | 34,57% |
| Общо | 859 315 | 79,85% | 994 669 | 60,51% |

Към 31.12.2011 г. 100% 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:

| | 2011 | | 2010 | |
|---------------------------------|---------|--------|---------|--------|
| | (BGN) | % | (BGN) | % |
| Холдинги | 49 886 | 4,64% | 507 | 0,03% |
| Хранително-вкусова промишленост | 119 066 | 11,06% | 130 742 | 7,95% |
| Финанси | 213 138 | 19,81% | 241 569 | 14,69% |
| Туризм | 0 | 0,00% | 0 | 0,00% |
| Недвижими имоти | 194 031 | 18,03% | 195 445 | 11,89% |
| Общо | 576 121 | 53,54% | 568 263 | 34,57% |

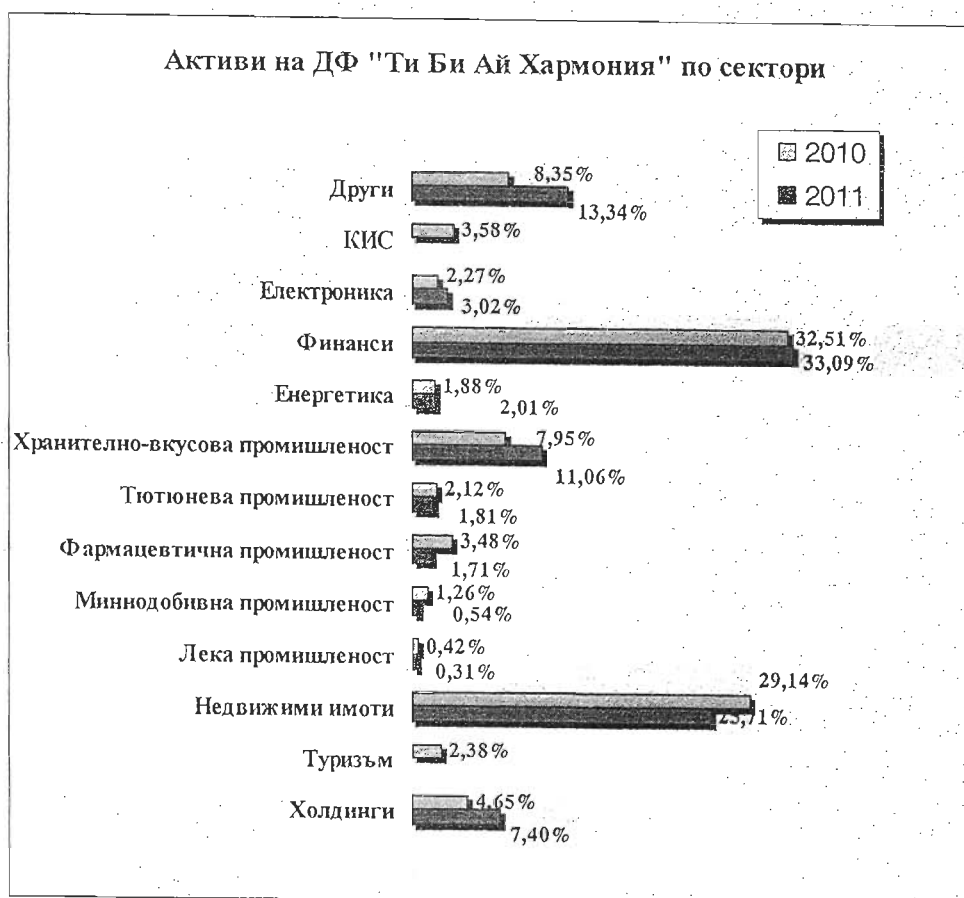
Инвестициите на ФОНДА в дългови ценни книжа на финансови институции към 31.12.2011 г., представляващи 19.81% от стойността на активите на ФОНДА, са

разпределени в ипотечни облигации на банки и облигации на небанкови финансови институции.

Дълговите инструменти в портфейла на ФОНДА представляват 53.54% от стойността на активите, като 100% от тях са обезпечени с ипотеки, залози, вземания или застраховка финансов риск. С присъден външен рейтинг са 8.01%, а останалите 45.52% са нерейтинговани.

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

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



ДФ Ти Би Ай Хармония

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2011 година

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.

7. Данъчно облагане


Съгласно действащото данъчно законодателство през 2011 година, колективните инвестиционни схеми, допуснати за публично предлагане в Република България не се облагат с корпоративен данък (чл. 174 от ЗКПО).

8. Събития, настъпили след датата на отчета


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

- 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 ;
- адресът на управление да се промени на София 1113, ул. Тинтява 13Б, ет.2.

Документите по горепосочените решения са внесени в Търговския регистър и се очаква да бъдат вписани.


Елеонора Стоева
Финансов директор




Мирослав Маринов
Изпълнителен директор

23 януари 2012 г.
Гр. София

СЧЕТОВОДЕН БАЛАНС

Наименование на КИС: ДФ ТИ БИ АЙ ХАРМОНИЯ
Отчетен период: 01.01. - 31.12.2011г.

ЕИК по БУЛСТАТ:131569424
(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 | 922 049 | 1 387 812 |
| 1. Ценни книжа, в т.ч.: | 0 | 0 | II. РЕЗЕРВИ | | |
| акции | | | 1. Премийни резерви при емтиране/обратно изкупуване на акции/дялове | -530 402 | -435 137 |
| 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 | -530 402 | -435 137 |
| II. ДРУГИ НЕТЕКУЩИ АКТИВИ | | | III. ФИНАНСОВ РЕЗУЛТАТ | | |
| ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ А | 0 | 0 | 1. Натрупана печалба (загуба), в т.ч.: | 686 535 | 722 043 |
| Б. ТЕКУЩИ АКТИВИ | | | неразпределена печалба | 686 535 | 722 043 |
| I. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА | | | непокрита загуба | | |
| 1. Парични средства в каса | 15 | 29 | 2. Текуща печалба (загуба) | -5 624 | -35 508 |
| 2. Парични средства по безсрочни депозити | 20 793 | 113 457 | Общо за група III | 680 911 | 686 535 |
| 3. Парични средства по срочни депозити | 118 881 | 173 580 | ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ А | 1 072 558 | 1 639 210 |
| 4. Блокирани парични средства | | | | | |
| Общо за група I | 139 689 | 287 066 | | | |
| II. ТЕКУЩИ ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ | | | Б. ТЕКУЩИ ПАСИВИ | | |
| 1. Ценни книжа, в т.ч.: | 792 931 | 1 158 562 | 1. Задължения, свързани с дивиденди | | |
| акции | 216 810 | 590 299 | 2. Задължения към финансови институции, в т.ч.: | 2 367 | 3 484 |
| права | | | към банка депозитар | 298 | 298 |
| дългови | 576 121 | 568 263 | към управляващо дружество | 2 069 | 3 186 |
| други | | | към кредитни институции | | |
| 2. Инструменти на паричния пазар | | | 3. Задължения към контрагенти | 1 200 | 1 200 |
| 3. Дялове на колективни инвестиционни схеми | | 58 926 | 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 емтиране | | |
| Общо за група II | 792 931 | 1 217 488 | 8. Задължения, свързани с обратно изкупуване | | |
| III. НЕФИНАНСОВИ АКТИВИ | | | 9. Задължения, свързани със сделки с финансови инструменти | | |
| 1. Вземания, свързани с лихви | 3 258 | 2 123 | 10. Други | | |
| 2. Вземания по сделки с финансови инструменти | 3 031 | | Общо за група I | 3 567 | 4 684 |
| 3. Вземания, свързани с емтиране | | | ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ Б | 3 567 | 4 684 |
| 4. Други | 137 216 | 137 217 | | | |
| Общо за група III | 143 505 | 139 340 | | | |
| IV. РАЗХОДИ ЗА БЪДЕЩИ ПЕРИОДИ | | | | | |
| ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ Б | 1 076 125 | 1 643 894 | | | |
| СУМА НА АКТИВА | 1 076 125 | 1 643 894 | СУМА НА ПАСИВА | 1 076 125 | 1 643 894 |

23.01.2012г.

Съставител:
Елеонора Стоева

Ръководител:
/ Мирослав Маринов/

29 02 2012

Заклепки

0154 Стефана Стойчева
Регистриран одитор



ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ

Наименование на КИС: ДФ ТИ БИ АЙ ХАРМОНИЯ
Отчетен период: 01.01. - 31.12.2011г.

ЕИК по БУЛСТАТ: 131569424
(в лева)

| РАЗХОДИ | Текущ период | Преходен период | ПРИХОДИ | Текущ период | Преходен период |
|--|----------------|------------------|--|----------------|------------------|
| а | I | I | а | I | I |
| A. Разходи за дейността | | | A. Приходи от дейността | | |
| I. Финансови разходи | | | I. Финансови приходи | | |
| 1. Разходи за лихви | | | 1. Приходи от дивиденди | 19 875 | 12 370 |
| 2. Отрицателни разлики от операции с финансови активи, в т.ч.: от последваща оценка | 805 788 | 1 396 650 | 2. Положителни разлики от операции с финансови активи, в т.ч.: от последваща оценка | 761 816 | 1 334 009 |
| 3. Разходи, свързани с валутни операции | 22 033 | 99 895 | 3. Приходи, свързани с валутни операции | 21 204 | 98 340 |
| 4. Други | 2 675 | 3 429 | 4. Приходи от лихви | 53 963 | 62 325 |
| | | | 5. Други | | |
| Общо за група I | 830 496 | 1 499 974 | Общо за група I | 856 858 | 1 507 044 |
| НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ | 26 362 | 7 070 | НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ | 0 | 0 |
| II. Нефинансови разходи | | | II. Нефинансови приходи | | |
| 1. Разходи за материали | | | | | |
| 2. Разходи за външни услуги | 31 986 | 42 578 | | | |
| 3. Разходи за амортизация | | | | | |
| 4. Разходи, свързани с възнаграждения | | | | | |
| 5. Други | | | | | |
| Общо за група II | 31 986 | 42 578 | Общо за група II | 0 | 0 |
| НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ НЕФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ | 0 | 0 | НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ НЕФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ | 31 986 | 42 578 |
| Б. Общо разходи за дейността (I+II) | 862 482 | 1 542 552 | Б. Общо приходи от дейността (I+II) | 856 858 | 1 507 044 |
| В. Печалба преди облагане с данъци | 0 | 0 | В. Загуба преди облагане с данъци | 5 624 | 35 508 |
| III. Разходи за данъци | | | | | |
| Г. Нетна печалба за периода (B-III) | 0 | 0 | Г. Нетна загуба за периода | 5 624 | 35 508 |
| ВСИЧКО (Б+III+Г) | 862 482 | 1 542 552 | ВСИЧКО (Б+Г) | 862 482 | 1 542 552 |

23 01 2012г.

Съставител:
/ Елеонора Стоева /

Ръководител:
/ Мирослав Марцинов /

29 02 2012 Заверши



0154 Стефана Стойцова
Регистриран одитор



ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ ПО ПРЕКИЯ МЕТОД

Наименование на КИС: ДФ ТИ БИ АЙ ХАРМОНИЯ
Отчетен период: 01.01. - 31.12.2011г.

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 | 1 340 | 556 734 | -555 394 | 13 109 | 621 273 | -608 164 |
| 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 преоценки | | | 0 | | | 0 |
| Други парични потоци от основна дейност | | | 0 | | | 0 |
| Всичко парични потоци от основна дейност (А): | 1 340 | 556 734 | -555 394 | 13 109 | 621 273 | -608 164 |
| Б. Парични потоци от инвестиционна дейност | | | | | | |
| Парични потоци, свързани с текущи финансови активи | 1 143 451 | 715 745 | 427 706 | 1 554 664 | 974 303 | 580 361 |
| Парични потоци, свързани с нетекущи финансови активи | | | | | | |
| Лихви, комисионни и др. подобни | 75 | 1 630 | -1 555 | 31 | 2 003 | -1 972 |
| Получени дивиденди | 19 875 | | 19 875 | 13 134 | | 13 134 |
| Парични потоци, свързани с управляващо дружество | | 32 727 | -32 727 | | 43 188 | -43 188 |
| Парични потоци, свързани с банка-депозитар | | 2 400 | -2 400 | | 2 400 | -2 400 |
| Парични потоци, свързани с валутни операции | 4 855 | 4 128 | 727 | 18 933 | 9 462 | 9 471 |
| Други парични потоци от инвестиционна дейност | | 1 124 | -1 124 | 22 | 1 032 | -1 010 |
| Всичко парични потоци от инвестиционна дейност (Б): | 1 168 256 | 757 754 | 410 502 | 1 586 784 | 1 032 388 | 554 396 |
| В. Парични потоци от неспециализирана дейност | | | | | | |
| Парични потоци, свързани с други контрагенти | | 2 413 | -2 413 | 35 | 3 543 | -2 509 |
| 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 | 2 485 | -2 485 | 35 | 3 615 | -2 581 |
| Г. Изменение на паричните средства през периода (А+Б+В) | 1 169 596 | 1 316 972 | -147 377 | 1 599 928 | 1 657 276 | -56 348 |
| Д. Парични средства в началото на периода | | | 287 066 | | | 343 414 |
| Е. Парични средства в края на периода, в т.ч.: | | | 139 689 | | | 287 066 |
| по безсрочни депозити | | | 20 793 | | | 113 457 |

23.01.2012г.

Съставител: /Елеонора Стоева/ Ръководител: /Мирослав Маринов/

29 02 2012 Золушка



ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ

Наименование на КИС: ДФ ТИ БИ АЙ ХАРМОНИЯ

ЕИК по БУЛСТАТ: 131 569 424

Отчетен период: 01.01. - 31.12.2011г.

(в лева)

| ПОКАЗАТЕЛИ | Основен капитал | Резерви | | | Натрупани печалби/загуби | | Общо собствен капитал |
|---|-----------------|-----------------------------------|-----------------------------|---------------|--------------------------|--------|-----------------------|
| | | премии от емисия (премиен резерв) | резерв от последващи оценки | общии резерви | печалба | загуба | |
| а | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| Салдо към началото на предходната година | 1 902 731 | -335 521 | | | 722 043 | | 2 289 253 |
| Салдо към началото на предходния отчетен период | 1 902 731 | -335 521 | | | 722 043 | | 2 289 253 |
| Салдо в началото на отчетния период | 1 387 812 | -435 137 | 0 | 0 | 686 535 | | 1 639 210 |
| 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.: | -465 763 | -95 265 | 0 | 0 | 0 | 0 | -561 028 |
| емитиране | 1 092 | 171 | | | | | 1 263 |
| обратно изкупуване | 466 855 | 95 436 | | | | | 562 291 |
| Нетна печалба/загуба за периода | | | | | | 5 624 | -5 624 |
| 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 | 922 049 | -530 402 | 0 | 0 | 686 535 | 5 624 | 1 072 558 |
| 6. Други промени | | | | | | | 0 |
| Собствен капитал към края на отчетния период | 922 049 | -530 402 | 0 | 0 | 686 535 | 5 624 | 1 072 558 |

23.01.2012г.

Съставител:

/Елеонора Стоева/

Ръководител

Младослав Маринов

29 02 2012

Забележка

0154 Стефана Стойцева
Регистриран одитор