

ДОГОВОРЕН ФОНД “ТИ БИ АЙ ДИНАМИК”

ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2012 ГОДИНА

ИЗГОТВЕН В СЪОТВЕТСТВИЕ С МЕЖДУНАРОДНИТЕ
СТАНДАРТИ ЗА ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

ЗАЕДНО С ДОКЛАД НА РЕГИСТРИРАНИЯ ОДИТОР
СТЕФАНА ТРИФОНОВА СТОИЦЕВА

Доклад за дейността през 2012 година

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

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

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

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

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

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

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

От началото на публичното предлагане до края на 2012 г. активите на ФОНДА достигнаха до 1 861 788 лева. Броят на дяловете в обращение към края на 2011 г. е 279 687,1173, а към края на 2012 г. 237 633,7124. Реализираната доходност от началото на публичното предлагане до 31.12.2012г. е минус 3,35% на годишна база, а за 2012г. е минус 2,71%.

II. Инвестиционна дейност и финансово състояние на ФОНДА

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

ДФ Ти Би Ай Динамик

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

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

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

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

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

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

Представянето на ФОНДА през 2012 г. се определяше от развитието на пазарите на финансовите инструменти, включени в портфейла му.

Държавни ценни книжа

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

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

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

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



Източник: Блумберг

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

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



Източник: Блумберг

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

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

Ипотечни, общински и корпоративни облигации

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

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

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

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

средства по бюджетите си и доходността по текущия им дълг скочи неимоверно. Например 8-годишните дългосрочни облигации на Мурсия достигнаха 15% доходност през август 2012.

Акции

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

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

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

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

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

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

ДФ Ти Би Ай Динамик

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

цигарения холдинг. В повечето случаи местни институционални инвеститори увеличиха дела си в тези дружества за сметка на чуждите акционери в тях.



Структура на активите на ДФ „Ти Би Ай Динамик“

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

	Активи					
	Към 31 декември 2010 (BGN)	като % от активите	Към 31 декември 2011 (BGN)	като % от активите	Към 31 декември 2012 (BGN)	като % от активите
1. Парични средства	233 140	8,37%	17 331	0,77%	89 581	4,81%
2. Банкови депозити, вкл. лихви	287 953	10,34%	308 645	13,69%	257 500	13,83%
3. Акции	1 695 692	60,89%	1 252 007	55,53%	1 002 870	53,86%
4. Корпоративни облигации	-	0,00%	366 146	16,24%	142 060	7,63%
5. Ипотечни облигации	-	0,00%	96 021	4,26%	84 433	4,54%
6. Колективни инвестиционни схеми	567 990	20,39%	212 375	9,42%	178 665	9,60%
7. Вземания	174	0,01%	2 085	0,09%	106 679	5,73%
Стойност на активите	2 784 949	100,00%	2 254 610	100,00%	1 861 788	100,00%

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

Делът на инвестициите в акции на български компании е 53,86% от активите на ФОНДА към 31.12.2012г. Колективните инвестиционни схеми представляват 9,60% от активите му. Корпоративните и ипотечни облигации са 12,17% от активите на ФОНДА.

ДФ Ти Би Ай Динамик

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

Паричните средства по депозити и разплащателни сметки представляват 18,64% от активите му.

Структура на пасивите на ДФ „Ти Би Ай Динамик“

Общият размер на задълженията на ФОНДА към края на 2012 г. е 5 978 лева, които представляват задължения към управляващото дружество, задължения към одитора и банката депозитар, както и внесени суми за записване на нови дялове и задължения във връзка с лихвено плащане.

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

ПАСИВ						
Задължения	Към 31 декември 2010 (BGN)	Процент от общо пасив	Към 31 декември 2011 (BGN)	Процент от общо пасив	Към 31 декември 2012 (BGN)	Процент от общо пасив
1. Задължения към банката депозитар	298	0,01%	298	0,01%	200	0,01%
2. Задължения към управляващото дружество	4 594	0,16%	4 035	0,18%	3 135	0,17%
3. Задължения за независим финансов одит	1 200	0,04%	2 190	0,10%	1 800	0,10%
5. Други задължения	620	0,02%	3 005	0,13%	843	0,04%
Стойност на задълженията	6 712	0,24%	9 528	0,42%	5 978	0,32%

Резултати от дейността

Общият размер на приходите на ФОНДА е 1 921 427 лева към края на годината.

Приходите от дейността на ФОНДА са формирани от:

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

В таблицата са представени приходите на ФОНДА: приходи от положителни разлики от промяна на валутните курсове, приходи от покупко-продажба на ценните книжа в портфейла на ФОНДА, както и нереализирани приходи от промяна на цените на различни класове активи в портфейла на ДФ „Ти Би Ай Динамик“; приходи от лихви по депозити и ценни книжа и дивиденди. Приходите от операции с финансови активи и инструменти представляват 76,98% от общо приходите на ФОНДА.

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

НАИМЕНОВАНИЕ НА ПРИХОДИТЕ	Сума (BGN)	Сума (BGN)	Сума (BGN)
	Към 31.12.2010	Към 31.12.2011	Към 31.12.2012
Приходи от дивиденди	35 501	66 724	44 743
Положителни разлики от промяна на валутни курсове	561 914	365 363	356 492
Приходи от операции с финансови активи и инструменти	4 042 171	2 862 505	1 479 088
Приходи от лихви	23 955	35 110	41 031
Други приходи от финансови операции	-	26	73
ОБЩО ПРИХОДИ	4 663 541	3 329 728	1 921 427

Общият размер на разходите на ФОНДА към 31 декември 2012 г. е 1 980 081 лева, които включват 356 888 лева отрицателните разлики от промяна на валутните курсове, 1 577 199 лева разходи от операции с финансови активи, както и 45 994 лева други разходи, които са представени подробно по-долу. Разходите от операции с финансови активи и инструменти са 79,65% от общите разходи на ФОНДА.

НАИМЕНОВАНИЕ НА РАЗХОДИТЕ	Сума (BGN)	Сума (BGN)	Сума (BGN)
	Към 31.12.2010	Към 31.12.2011	Към 31.12.2012
Отрицателни разлики от промяна на валутни курсове	555 792	362 609	356 888
Разходи от операции с финансови активи и инструменти	4 059 316	3 075 871	1 577 199
Други разходи по финансови операции	5 222	4 857	3 657
Общо финансови разходи	4 620 330	3 443 337	1 937 744
Оперативни и административни разходи	57 639	56 197	42 337
ОБЩО РАЗХОДИ	4 677 969	3 499 534	1 980 081

Следващата таблица представя административните разходи, както и другите разходи по финансови операции към края на 2012 г. като процент спрямо средната годишна нетна стойност на активите. Общо разходите на ФОНДА са 2.36% от средната годишна нетна стойност на активите.

НАИМЕНОВАНИЕ НА РАЗХОДИТЕ	Сума (лева)	Процент спрямо средната годишна НСА
		До 31 декември 2012 г.
Разходи за външни услуги - възнаграждение на УД	35 108	1,80%
Разходи за външни услуги - възнаграждение на банка депозитар	2 400	0,12%
Комисиони за инвестиционния посредник	1 510	0,08%
Разходи по финансови операции	2 147	0,11%
Разходи за независим одит	3 600	0,19%
Разходи за външни услуги (ЦД, СГС, КФН, БФБ, консултации)	1 229	0,06%
ОБЩО РАЗХОДИ	45 994	2,36%

В следващата таблица обобщено са представени резултатите от дейността на ФОНДА за 2010 г., 2011 г. и 2012 г. Нетният резултат на ФОНДА за 2012г. е загуба в размер на 58 654 лева.

ДФ Ти Би Ай Динамик

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

	Към 31 декември 2010 (BGN)	Към 31 декември 2011 (BGN)	Към 31 декември 2012 (BGN)
Общо приходи	4 663 541	3 329 728	1 921 427
Общо разходи	4 677 969	3 499 534	1 980 081
Нетен резултат:	(14 428)	(169 806)	(58 654)

Ликвидност

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

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

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

Управлението на ликвидността се извършва посредством:

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

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

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

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

Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2012

ДФ Ти Би Ай Динамик

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

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

Систематични рискове

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Несистематични рискове

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

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

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

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

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

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

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

- **Лихвен риск** – Рискът от промяната на стойността на акциите и дълговите ценни книжа в следствие на промяната на лихвените равнища. Евентуално повишаване

ДФ Ти Би Ай Динамик

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

на лихвените равнища би забавило икономическия растеж и намалило печалбата на търговските дружества, както и би понижило цената на дълговите инструменти с фиксирана доходност в портфейла на ФОНДА

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

• Управлението на ликвидността се извършва посредством ежедневно следене и анализ на структурата на активите и пасивите по видове и матурирет;

Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2012

ДФ Ти Би Ай Динамик

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

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

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

Капиталови ресурси

Към края на 2010 г. нетната стойност на активите на ФОНДА е 2 778 237 лева, към края на 2011 г. тя е 2 245 082, а към края на 2012 г. е в размер на 1 855 810 лева.

III. Промени в цената на дяловете на ФОНДА

Нетната стойност на активите, НСА на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на ФОНДА се изчисляват ежедневно съгласно Правила за оценка на портфейла на ДФ „Ти Би Ай “Динамик” и за определяне на нетната стойност на активите (НСА), одобрени от КФН и описани в Проспекта на ФОНДА.

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

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

Показатели	Към 31 декември 2010 (BGN)	Към 31 декември 2011 (BGN)	Към 31 декември 2012 (BGN)
Стойност на активите на ДФ Ти Би Ай Динамик	2 784 949	2 254 610	1 861 788
Задължения	6 712	9 528	5 978
Нетна стойност на активите на ДФ Ти Би Ай Динамик	2 778 237	2 245 082	1 855 810
Брой дялове в обращение	322 193,7348	279 687,1173	237 633,7124
Нетна стойност на активите на един дял	8,6229	8,0271	7,8095
Емисионна стойност	8,7954	8,1876	7,9657
Цена на обратно изкупуване	8,5367	7,9468	7,7314

Представената графика отразява месечното изменение на нетната стойност на активите. Към 31 декември 2011 е изчислена НСА в размер на 2 245 082 лева, а към 31 декември

ДФ Ти Би Ай Динамик

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

2012 г. НСА е в размер на 1 855 810 лева. Средната годишна нетна стойност на активите е в размер на 1 949 428 лева.



Емисионната стойност и цената на обратно изкупуване са в пряка зависимост от нарастването на НСА на един дял, която пък зависи от постигнатата доходност. Годишната доходност на един дял за 2012 г. е минус 2,71%.

Графиката показва изменението на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване. Среднопретеглените стойности са 7,9337 лева емисионна стойност и 7,7003 лева цена на обратно изкупуване. Най-ниската и най-високата емисионна стойност за периода са съответно 7,6396 и 8,2322 лева. Най-ниската и най-високата цена на обратно изкупуване за периода са съответно 7,4149 и 7,9901 лева.



През 2012 г. няма емитирани дялове, изкупени са обратно 42 053,4049 броя дялове и общият брой дялове в обращение към 31 декември 2012 година е 237 633,7124.

	Към 31 Декември 2010	Към 31 Декември 2011	Към 31 Декември 2012
Брой на емитирани дялове	10 678,5590	4 978,6790	0,0000
Брой на обратно изкупени дялове	57 376,7542	47 485,2965	42 053,4049
Брой дялове в обращение към края на годината	322 193,7348	279 687,1173	237 633,7124

IV. Важни събития, настъпили след годишното счетоводно приключване

Няма значими събития, настъпили между отчетната дата и датата на съставяне на баланса, които да променят финансовите отчети към 31.12.2012 г.

V. Предвиждано развитие на ФОНДА

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

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

Във Франция може да се очакват допълнителни леви мерки от страна на френския президент Франсоа Оланд, особено такива целящи запазване на безработицата на сегашните нива. Както вече видяхме, фирмите, които планират да закрият заводи или да

намалят персонала стават в определена степен обект на силна реакция от страна на правителството. Доста съмнително е, че подобна реакция на правителство наистина може да помогне в тази икономическа ситуация и да подобри заетостта. Във фокуса на инвеститорите ще бъде способността на френското правителство да се предпази от разпространението на кризата и степента, в която ще успее да го направи ще определи дали кредитният рейтинг на Франция ще бъде понижен отново или не.

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

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

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

Държавни ценни книжа

Макроикономическата обстановка в България се очаква да остане относително стабилна и страната да запази консервативната си фискална политика и ниско ниво на показателя дълг/БВП. Законът за бюджета предвижда икономически растеж за 2013 г. от 1.2% при песимистичния сценарий и 1.9% - при оптимистичния. Прогнозираният бюджетен дефицит за следващата година е 1.3% от БВП, същият като през 2012 г. Консолидираният държавен дълг към БВП бе 18.8% към 30.09.2012 г. (при 16.7% през декември 2011 г.). Министерството на финансите предвижда този индикатор да не превишава 17.8% в края на 2013 г., като по този начин ще се спре тенденцията за леко нарастване от последните няколко години. Нетното външно финансиране се очаква да

бъде отрицателно (1 273 млн. лв.), тъй като в началото на 2013 г. падежира една от външните емисии на страната (с номинал от 790.5 млн. евро) и в същото време не се предвижда емитирането на нова международна емисия през следващата година. През 2013 г. Министерството възнамерява да проведе аукциони за вътрешни емисии в размер на 1 200 млн. лв. (равномерно разпределени по цялата матуритетна крива и деноминирани предимно в лева), което ще доведе до нетно вътрешно финансиране от облигационни заеми за 942.5 млн. лв.

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

В обобщение, при наличието на стабилна и консервативна макроикономическа политика, която се очаква да се запази и през следващата година, на продължаващ значителен интерес от страна на местните пазарни участници и не на последно място – на рекордно ниски нива на доходностите по бенчмарковите емисии в следствие на очакванията за растежа и инфлацията в световен мащаб, може да се очаква, че доходностите по българските ДЦК ще останат относително стабилни или най-много да се покачат незначително през следващата година. Реализирането на силно негативен сценарий в периферна Европа или Щатите би могло да промени значително очакванията и за пазара на български ДЦК, но като отчитаме настоящата твърда позиция на централните банки да предотвратят с цената на всичко подобни събития, вероятността за осъществяването им към момента е много ниска.

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

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

В Европа вече повече от година имаме два региона: северен и южен. Северният, бидейки способен да се финансира на исторически ниски нива и Южният, който се бори с лихви, много по високи от средните. Докато страни като Германия досега са били острови на стабилност, сега кризата бавно навлиза в ядрото. Меркел обяви наскоро, че немската икономика ще бъде по-слаба през 2013. Най-интересният факт е, че на Германия и предстоят избори през 2013, резултатът от които може да повлияе на доходностите на

немските бундове. Ако се промени курса на политиката и политиците разрешат да се опетни чистият баланс на Германия със странични проблеми, със сигурност качеството на бундовете ще намалее и ще можем да видим техните доходности да се покачват. Ако Германия съумее да запази сегашната си политика може да видим тези доходности да остават на близки нива до тези, на които са в момента.

Корпоративни, ипотечни и общински облигации

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

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

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

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

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

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

Пазар на акции

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

През последните шест месеца мерките, предприети от централни банки и политици, доведоха до значително свиване на рисковите премии, основно заради факта, че е налице поне минимален прогрес по основните проблеми за глобалната икономика. Това, обаче, според нас не е напълно оправдано, тъй като тези проблеми все още са налице и представляват сериозен риск за капиталовите пазари. За това свидетелстват и настоящите нива на индексите, следящи несигурността¹ породена от икономическата политика, които особено в Евро зоната са на рекордно високи нива, за разлика от индекса на волатилност VSTOXX, базиран на очакваните промени в цените на акциите, който е на исторически ниско ниво. Подобна е и картината в САЩ, където индексът VIX е с близо 40% спад от юни насам и почти със 70% по-ниско от нивото си през 2011 г. по време на преговорите за тавана на държавния дълг в страната. Според нас тези нива подценяват неизвестните, свързани с възможните изходи от преговорите по фискалната рамка в САЩ. Това ни кара да смятаме, че високата несигурност по отношение на бъдещата икономическа политика е по-добро отражение на рисковете, пред които е изправена реалната икономика, което до голяма степен обяснява защо компаниите в развитите държави, разполагащи със свободни средства и имащи достъп до дългово финансиране на рекордно ниски нива, се въздържат от нови инвестиции.

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

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

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

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

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

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

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

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



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



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







ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

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

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

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

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

Отговорност на одитора

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

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

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


Мнение

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

- Годишен доклад за дейността към 31 декември 2012 г.

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

15 март 2013 г.
София, България



Стефана Стоицева
Регистриран одитор, диплома № 0154/1992

ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ

Наименование на ДФ : Ти Би Ай Динамик

Отчетен период към 31.12.2012 г.

БУЛСТАТ:131468215

(BGN '000)

АКТИВИ	БЕЛЕЖКА	31.12.2012	31.12.2011
ПАРИ И ПАРИЧНИ ЕКВИВАЛЕНТИ	2	344	322
ТЕКУЩИ ФИНАНСОВИ АКТИВИ, в т.ч.	2	1 408	1 927
1. Държани за търгуване		1 182	1 465
2. Обявени за продажба		226	462
3. Други			
ДРУГИ АКТИВИ	2	110	6
ОБЩО АКТИВИ		1 862	2 255
ПАСИВИ			
ДРУГИ ПАСИВИ	3	6	10
ОБЩО ПАСИВИ		6	10
НЕТНИ АКТИВИ ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ	1	1 856	2 245
НЕТНА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ НА ЕДИН ДЯЛ		7,8095	8,0271

25.01.2013г.

Елеонора Стоева
Финансов директор

Красимир Петков
Изпълнителен директор
Ти Би Ай Асет Мениджмънт ЕАД

15 03 2013 Завески



Иван Балтов
Изпълнителен директор
Ти Би Ай Асет Мениджмънт ЕАД

ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД

Наименование на ДФ : Ти Би Ай Динамик

Отчетен период: 01.01. - 31.12.2012

БУЛСТАТ: 131468215

(BGN '000)

	БЕЛЕЖКА	31.12.2012	31.12.2011
Приходи от дивиденди	5	45	67
Приходи от лихви	5	41	35
Приходи от операции с финансови активи	5	1 835	3 228
ОБЩО ОПЕРАТИВНИ ПРИХОДИ		1 921	3 330
Разходи от операции с финансови активи	6	(1 934)	(3 439)
Други финансови разходи	6	(4)	(5)
Разходи за външни услуги	6	(42)	(56)
ОБЩО ОПЕРАТИВНИ РАЗХОДИ		(1 980)	(3 500)
Печалба/загуба преди облагане с данъци		(59)	(170)
Разходи за данъци			
ПРОМЯНА В НЕТНИТЕ АКТИВИ ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ		(59)	(170)
Друг всеобхватен доход за периода		-	-
ПЪЛЕН ВСЕОБХВАТЕН ДОХОД		(59)	(170)

25.01.2013г.

Елеонора Стоева

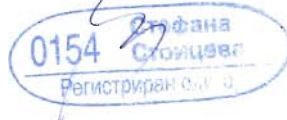
Елеонора Стоева
Финансов директор

Красимир Пегков

Красимир Пегков
Изпълнителен директор
Ти Би Ай Асет Менеджмънт ЕАД

15 03 2013

Зависен



Иван Балтов

Иван Балтов
Изпълнителен директор
Ти Би Ай Асет Менеджмънт ЕАД

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ

Наименование на ДФ : Ти Би Ай Динамик


БУЛСТАТ: 131468215


Отчетен период: 01.01. - 31.12.2012 г.


(BGN '000)

Наименование на паричните потоци	31.12.2012	31.12.2011
Парични потоци от специализирана инвестиционна дейност		
<i>Парични потоци, свързани с текущи финансови активи</i>	333	162
<i>Получени дивиденди</i>	45	67
<i>Платени оперативни разходи</i>	(25)	(62)
Нетен паричен поток от специализирана инвестиционна дейност	353	167
Парични потоци от неспециализирана инвестиционна дейност		
<i>Парични потоци, свързани с търговски контрагенти</i>	(4)	(3)
<i>Други парични потоци от неспециализирана инвестиционна дейност</i>		
Нетен паричен поток от неспециализирана инвестиционна дейност	(4)	(3)
Парични потоци от финансова дейност		
<i>Постъпления от емитиране на дялове</i>		45
<i>Плащания по обратно изкупуване на дялове</i>	(327)	(404)
<i>Други парични потоци от финансова дейност</i>		
Нетен паричен поток от финансова дейност	(327)	(359)
Изменение на паричните средства през периода	22	(195)
Парични средства в началото на периода	322	517
Парични средства в края на периода, в т.ч.:	344	322
по безсрочни депозити	89	17

25.01.2013г.


Елеонора Стоева
Финансов директор


Красимир Петков
Изпълнителен директор
Ти Би Ай Асет Мениджмънт ЕАД


Иван Балтов
Изпълнителен директор
Ти Би Ай Асет Мениджмънт ЕАД


0154 Стефана
Станцева
Регистриран одитор

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

Наименование на ДФ : Ти Би Ай Динамик

Отчетен период: 01.01 - 31.12.2012 г.

БУЛСТАТ: 131468215

(BGN '000)

	Основен капитал	Резерви	печалба/загуба за периода	Общо
Салдо към 01.01.2011	3 222	1 934	(2 378)	2 778
<i>Изменение за сметка на инвеститорите, в т.ч.</i>	(425)	62		(363)
Емитиране на дялове през периода	50	(5)		45
Обратно изкупуване на дялове през периода	475	(67)		408
Промяна в нетните активи принадлежащи на инвеститорите в дялове			(170)	(170)
Салдо към 31.12.2011	2 797	1 996	(2 548)	2 245
<i>Изменение за сметка на инвеститорите, в т.ч.</i>	(420)	90		(330)
Емитиране на дялове през периода				
Обратно изкупуване на дялове през периода	420	(90)		330
Промяна в нетните активи принадлежащи на инвеститорите в дялове			(59)	(59)
Салдо към 31.12.2012	2 377	2 086	(2 607)	1 856

25.01.2013г.

Елеонора Стоева
Финансов директор



Красимир Петков
Изпълнителен директор
Ти Би Ай Асет Мениджмънт ЕАД

15 03 2013 Завършен

Иван Балтов
Изпълнителен директор
Ти Би Ай Асет Мениджмънт ЕАД



БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2012 ГОДИНА

I. Обща информация

1. Данни за Договорния фонд

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

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

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

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

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

ФОНДЪТ е с БУЛСТАТ 131468215.

2. Данни за Управляващото дружество

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

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

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

ДФ Ти Би Ай Динамик

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2012 година

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

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

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

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

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

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

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

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

Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2012

ДФ Ти Би Ай Динамик

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2012 година

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

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

Управляващото дружество извършва за сметка на ФОНДА всички правни и фактически действия. Представителството на ФОНДА и неговото 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 23.06.2005 г. с банка- депозитар: “Стопанска и инвестиционна банка” АД;
- на 23.06.2005 г. с инвестиционния посредник “Ти Би Ай Инвест” ЕАД за изпълнение на инвестиционни нареждания;
- на 01.09.2005 г. с “Централен депозитар” АД за поддържане на актуален регистър на ценните книжа (дялове на ФОНДА);
- на 02.09.2005г. с Българска фондова борса – София АД за регистрация на дяловете за търговия;
- на 10.04.2006 г. с “ТБ Сосиете Женерал Експресбанк” АД за инвестиционно посредничество;
- на 28.08.2006 г. с Уникредит Булбанк АД за посредничество при сключване и изпълняване на сделки с ценни книжа;
- на 28.09.2007г. с Райфайзенбанк (България) ЕАД за инвестиционно обслужване;
- на 21.05.2012 г. със Стефана Трифонова Стоицева за годишен одит на ФОНДА.

II. Основни принципи на счетоводната политика

Съответствие

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

Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2012

ДФ Ти Би Ай Динамик

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2012 година

База за изготвяне на финансовия отчет

Финансовият отчет е изготвен при спазване на Закона за счетоводство (ЗСч), на база на Международните стандарти за финансови отчети (International Financial Reporting Standards (IFRS)), издадени от Съвета за Международни счетоводни стандарти (СМСС) и приети от Комисията на Европейския съюз, както и разясненията за тяхното прилагане, издадени от Комитета за разяснения на МСФО (КРМСФО), приети от Европейския съюз.

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

МСФО 1 Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане (изменен), в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 юли 2010 година, приет от ЕС на 1 юли 2010г.; както и изменения на стандарта от май 2010, в сила за годишните периоди, започващи на или след 01.01.2011 г., прието от ЕС на 19.02.2011г.;

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

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

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

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

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

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

Управляващото дружество прилага политика, съобразена със следните счетоводни принципи:

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

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

в) предпазливост – задължително оценяване и отчитане на предполагаеми рискове и очаквани възможни загуби, с оглед отразяване на по-точен финансов резултат;

Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2012

ДФ Ти Би Ай Динамик

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2012 година

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

е) запазване на счетоводната политика от предходния отчетен период с цел да се постигне съпоставимост на финансовите отчети през отделните отчетни периоди;

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

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

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

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

Отчетна единица

Финансовият отчет е представен в български лева (BGN).

Функционалната и отчетната валута на ФОНДА е българският лев.

Парични средства

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

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

Банкови депозити

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

Дълготрайни материални активи (МСС 16)

ФОНДЪТ не притежава дълготрайни материални активи.

Нематериални активи (МСС 38)

ФОНДЪТ не притежава нематериални активи.

Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2012

ДФ Ти Би Ай Динамик

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2012 година

Финансови инструменти (МСС 32, 39)

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

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

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

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

Вземания

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

Задължения

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

ДФ Ти Би Ай Динамик

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2012 година

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

Приходи и разходи

Приходите във ФОНДА се формират от:

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

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

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

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

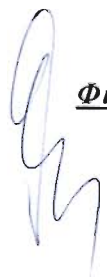
Българският лев е фиксиран към еврото при курс 1 EUR = 1.95583 BGN.

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

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

Оперативните разходи се формират от :

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



ДФ Ти Би Ай Динамик

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2012 година

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

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

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

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

III. Финансово състояние на ФОНДА

1. Нетна стойност на активите

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

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

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

Към 31 декември 2012 г. нетната стойност на активите на ФОНДА възлиза на 1,855,810 лева.

2. Активи на ДФ “Ти Би Ай Динамик”

Активите на ФОНДА са представени в следните групи:

Активи	31.12.2012 (BGN)	31.12.2011 (BGN)
Парични средства в каса	105	105
Парични средства по безсрочни депозити	89,476	17,226
Парични средства по банкови депозити	253,896	304,325
Акции	1,002,870	1,252,007
Корпоративни облигации	142,060	366,146
Ипотечни облигации	84,433	96,021
Дялове на колективни инвестиционни схеми	178,665	212,375
Вземания	110,283	6,405
Общо активи	1,861,788	2,254,610

ДФ Ти Би Ай Динамик

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2012 година

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

	Към 31.12.2012 (BGN)	Относително тегло (%)
Парични средства в каса	105	0,00%
Парични средства по безсрочни депозити	89,476	4,81%
Парични средства по банкови депозити	253,896	13,64%
Акции	1,002,870	53,86%
Корпоративни облигации	142,060	7,63%
Ипотечни облигации	84,433	4,54%
Дялове на колективни инвестиционни схеми	178,665	9,60%
Вземания	110,283	5,92%
Общо активи	1,861,788	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 73,92% от всички парични средства представляват наличности по банкови депозити във валута, чиято легова равностойност е 253,896 лева.

Парични средства	Към 31.12.2012 (BGN)	Към 31.12.2011 (BGN)
Парични средства в брой	105	105
Парични средства по безсрочни депозити	89,476	17,226
Парични средства по банкови депозити, в т.ч. със срок 3 месеца до падежа	253,896	304,325
Общо парични средства (в лева)	343,477	321,656

Финансови инструменти

ФОНДЪТ е класифицирал като държани за търгуване инструменти в размер на 1,181,535 лева, а като на разположение за продажба – инструменти в размер на 226,493 лв.

Финансови активи	Към 31.12.2012 (BGN)	Към 31.12.2011 (BGN)
1. Държани за търгуване, в т.ч.	1,181,535	1,464,382
капиталови ценни книжа	1,002,870	1,252,007
КИС	178,665	212,375
2. Обявени за продажба	226,493	462,167
дългови ценни книжа	226,493	462,167
Общо финансови активи	1,408,028	1,926,549

Вземания

Към 31 декември 2012г. вземанията на ФОНДА възлизат на 110,283 лева, произхождащи от:

Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2012

ДФ Ти Би Ай Динамик

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2012 година

Вземания	Към 31.12.2012 (BGN)	Към 31.12.2011 (BGN)
Лихви	3,619	5,525
Вземания по сделки с финансови инструменти	545	880
Други	106,119	-
Общо вземания	110,283	6,405

В „Други” са включени вземания във връзка с неплатени на падеж главница и лихва на емисия облигации на „Хлебни Изделия –Подуяне” АД -BG2100011084 в размер на 106 119 лева. На 12.11.2012 г. в БФБ София е постъпило уведомление от Обединена българска банка АД, в качеството и на довереник на облигационерите по емисия облигации с емитент „Хлебни изделия - Подуяне” АД съгласно чл.100ж, ал.2, т.1 от ЗППЦК във връзка с обстоятелството, че на 09.06.2012 г. дружеството дължи купонно плащане по емисия с ISIN BG2100011084 в размер на 210 000 евро, което плащане не е извършено. На основание договора за изпълнение на функция като банка довереник, банката обяви облигационния заем за предсрочно изискуем. На 17.07.2012 и 28.08.2012 г. са проведени ОС на облигационерите, на които са взети решения за кумулативно изпълнение на определени условия по емисията от страна на „Хлебни изделия” АД. Тъй като към 19.09.2012 г. такова изпълнение не е настъпило се пристъпи към изпълнение на следващото взето от облигационерите решение, а именно: удовлетворяване вземанията на облигационерите чрез откриване на производство по несъстоятелност на „Хлебни изделия - Подуяне” АД и на гаранта „Нилана” ООД / съгласно споразумение от 19.09.2008г./. В изпълнение на последното, ОББ АД в качеството си на довереник на облигационерите е подала искове в Софийски градски съд за откриване на производство по несъстоятелност: на 19.09.2012 г. за „Хлебни изделия - Подуяне” АД и на 25.09.2012 г. – за гаранта „Нилана” ООД.

Отчитайки предходно описаните действия от страна на банката довереник по емисията облигации, Мениджмънтът на Дружеството счита, че са предприети всички нормативно възможни действия за защита на интересите на ФОНДА, управляван от „Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД и за максимално ускореното удовлетворяване и събиране на вземанията по гореописаната облигационна емисия.

3. Задължения

Към 31 декември 2012 година задълженията на ФОНДА възлизат на 5,978 лева.

Текущи задължения	Към 31.12.2012 (BGN)	Към 31.12.2011 (BGN)
Управляващо дружество	3,135	4,035
Банка-депозитар	200	298
Доставчици	1,800	2,190
Задължения свързани с финансови инструменти	-	2,883
Задължения свързани с емитиране	122	122
Други	721	-
Общо текущи задължения	5,978	9,528

4. Дялове в обращение

Брой дялове към 01.01.2012г.	279 687.1173
Емитирани дялове през периода	-
Обратно изкупени дялове през периода	42 053.4049
Брой дялове към 31.12.2012г.	237 633.7124

Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2012

ДФ Ти Би Ай Динамик

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2012 година

5. Приходи

Оперативни приходи	31.12.2012 (BGN)	31.12.2011 (BGN)
Приходи от дивиденди	44,743	66,724
Приходи от лихви	41,031	35,110
Приходи от операции и преценка на финансови активи	1,835,580	3,227,868
Други приходи	73	26
Общо	1,921,427	3,329,728

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

Приходи от операции с финансови активи	31.12.2012 (BGN)	31.12.2011 (BGN)
Приходи от преценка на финансови активи	1,460,323	2,826,344
Приходи от операции с финансови активи	18,765	36,161
Положителни разлики от промяна на валутните курсове	356,492	365,363
Общо приходи от операции с финансови активи	1,835,580	3,227,868

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

6. Разходи

Оперативни разходи	31.12.2012 (BGN)	31.12.2011 (BGN)
Разходи от операции и преценка на финансови активи	(1,934,087)	(3,438,480)
Други финансови разходи	(3,657)	(4,857)
Разходи за външни услуги	(42,337)	(56,197)
Общо оперативни разходи	(1,980,081)	(3,499,534)

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

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

Разходи от операции с финансови активи	31.12.2012 (BGN)	31.12.2011 (BGN)
Разходи от преценка на финансови активи	(1,562,705)	(3,062,248)
Разходи от операции с финансови активи	(14,494)	(13,623)
Отрицателни разлики от промяна на валутните курсове	(356,888)	(362,609)
Общо разходи от операции с финансови активи	(1,934,087)	(3,438,480)

ДФ Ти Би Ай Динамик

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2012 година

Разходите за външни услуги са разпределени по следния начин:

Разходи за външни услуги	31.12.2012 (BGN)	31.12.2011 (BGN)
Разходи за управляващото дружество	(35,108)	(48,260)
Разходи за банката депозитар	(2,400)	(2,400)
Разходи за КФН и БФБ	(570)	(513)
Разходи за независим одит	(3,600)	(4,380)
Други разходи	(659)	(644)
Общо	(42,337)	(56,197)

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

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

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

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

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

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

- Облигации (корпоративни и ипотечни)
- Депозити и парични еквиваленти
- КИС
- Акции
- Вземания

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

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

(BGN) Финансови активи	По справедлива стойност		Заеми и вземания	
	през Печалба/Загуба		амортизируема стойност	
	2012	2011	2012	2011
Парични средства	-	-	89 581	17 331
Вземания	-	-	110 283	6 405
Депозити	-	-	253 896	304 325
ДЦК	-	-	-	-
Корпоративни	142 060	366 146	-	-
Общински	-	-	-	-
Ипотечни	84 433	96 021	-	-
КИС	178 665	212 375	-	-
Акции	1 002 870	1 252 007	-	-
Имоти	-	-	-	-
Общо	1 408 028	1 926 549	453 760	328 061

(BGN) Финансови пасиви	По справедлива стойност		Финансови задължения по	
	през Печалба/Загуба		амортизируема стойност	
	2012	2011	2012	2011
Задължения	5 978	6 645	-	-
Финансови деривати	0	2 883	-	-
Общо	5 978	9 528	-	-

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

(BGN)	Ниво 1		Ниво 2		Ниво 3	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Финансови активи						
Финансови деривати	-	-	275	-	-	-
ДЦК	-	-	-	-	-	-
Корпоративни	95 989	366 146	46 071	-	-	-
Общински	-	-	-	-	-	-
Ипотечни	84 433	96 021	-	-	-	-
КИС	178 665	212 375	-	-	-	-
Акции	1 002 870	1 252 007	-	-	-	-
Общо	1 361 957	1 926 549	46 346	0	0	0
Финансови Пасиви						
Финансови деривати	-	-	0	2 883	-	-
Общо	0	0	0	2 883	0	0

Движения през 2012 г.

Корпоративни облигации на стойност 48 265 лв. към 31.12.2011 г. са преминали от ниво 1 в ниво 2 на отчитане. Причината е, че към 30.12.2012 г. те са преоценени по метода на дисконтираните парични потоци, а към 31.12.2011 г., за преоценката им са използвани данни за среднопотеглената цена на сключените с тях сделки за най-близкия ден през последния 30 дневен период към датата на оценката, за който има сключени сделки.

Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2012

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

7.1. Систематични рискове

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

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

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

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

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

7.2 Несистематични рискове

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

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

Пазарен риск

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

ДФ Ти Би Ай Динамик

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2012 година

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

Валутен риск

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

Разпределението по валути на активите на ФОНДА към края на 2012 г. и 2011 г. е както следва:

	BGN		EUR		USD		Общо	
	2 012	2 011	2 012	2 011	2 012	2 011	2 012	2 011
Нетекущи активи							-	-
Парични средства и парични еквиваленти и депозити	79 747	7 825	262 015	305 905	1 715	7 926	343 477	321 656
Финансови активи по справедлива стойност през печалби или загуби*	1 002 870	1 252 007	226 493	592 342	178 665	82 200	1 408 028	1 926 549
Вземания, свързани с инвестиции	0	0	3 889	6 405	275	0	4 164	6 405
Други текущи активи		0	106 119	0		0	106 119	0
Общо активи	1 082 617	1 259 832	598 516	904 652	180 655	90 126	1 861 788	2 254 610
Текущи задължения, свързани с инвестиции	0	0	0	0	0	2 883	0	2 883
Други пасиви	5 978	6 645	0	0	0	0	5 978	6 645
Общо пасиви	5 978	6 645	0	0	0	2 883	5 978	9 528
Нетна валутна позиция	1 076 639	1 253 187	598 516	904 652	180 655	87 243	1 855 810	2 245 082

Към 31.12.2012 г. 58.15% от активите на дружеството са в лева, 32.15% са в евро и 9.70% са деноминирани в долари.

В случай че валутната позиция не бъде хеджирана, симулационен анализ при 10% обезценка на еврото, спрямо американския долар към датата на отчета, при равни други условия, отчита увеличаване на резултата със 1.08% от стойността на активите и обратното, при 10% обезценка на долара спрямо еврото, резултатът би се намалил с 1.08%.

 Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2012

ДФ Ти Би Ай Динамик

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2012 година

При управление на активите на договорния фонд, управляващото дружество ежедневно следи и оценява ефективността на хеджирането, като прилага принципите на Международен Счетоводен Стандарт 39. Резултатите от сключените през 2012 г. хеджиращи сделки са в рамките на 80 – 125%.

Лихвен риск

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

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

Анализ на чувствителността към лихвен риск

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

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

31.12.2012г.	+ 100 bp		- 100 bp	
	BGN	%	BGN	%
Ценни книжа с фиксирани купонни плащания	-2 543	-0.14%	2 543	0.14%
Ценни книжа с плаващи купонни плащания	-4	0.00%	4	0.00%
Общо	-2 547	-0.14%	2 547	0.14%

31.12.2011г.	+ 100 bp		- 100 bp	
	(BGN)	%	(BGN)	%
Ценни книжа с фиксирани купонни плащания	-2 720	-0.12%	2 720	0.12%
Ценни книжа с плаващи купонни плащания	-930	-0.04%	930	0.04%
Общо	-3 650	-0.16%	3 650	0.16%

ДФ Ти Би Ай Динамик

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2012 година

Ценови риск

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

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

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

Експозицията на ФОНДА към ценови риск се формира от инструментите, представени в таблицата по-долу. Таблицата представя пазарната стойност и дела на финансовите инструменти в стойност на активите на ФОНДА към 31.12.2012 г. и 31.12.2011 г.

	2012		2011	
	(BGN)	%	(BGN)	%
Акции	1 002 870	53.86%	1 252 007	55.53%
Дялове на колективни инвестиционни схеми	178 665	9.60%	212 375	9.42%
Общо	1 181 535	63.46%	1 464 382	64.95%

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

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

ДФ Ти Би Ай Динамик

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2012 година

	2012		2011	
	Стандартно отклонение (дневно)	Стандартно отклонение (годишно)	Стандартно отклонение (дневно)	Стандартно отклонение (годишно)
Портфейл от акции и КИС	0.65%	10.36%	0.89%	14.13%
SOFIX	0.72%	11.50%	1.05%	16.60%
ДФ "Ти Би Ай Динамик"	0.44%	6.93%	0.53%	8.40%

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

	2012		2011	
	Historical VaR, 99%(1 ден)	Historical VaR, 99% (1 година)	Historical VaR, 99%(1 ден)	Historical VaR, 99% (1 година)
SOFIX	1.80%	28.55%	2.75%	43.67%
ДФ "Ти Би Ай Динамик"	1.02%	16.19%	1.69%	26.88%

Ликвиден риск

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

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

31.12.2012 г. (BGN)	< 1 м.	> 1 - 3 м.	> 3 - 1 г.	> 1 - 5 г.	> 5 г.	Безсрочни	Общо
Парични средства	89 581	-	-	-	-	-	89 581
Депозити	253 896	-	-	-	-	-	253 896
Инвестиции, на разположение за продажба	-	1 036	95 066	91 576	36 772	1 181 535	1 405 985
Вземания по лихви	4 442	888	332	-	-	-	5 662
Други	545	-	106 119	-	-	-	106 664
Общо активи	348 464	1 924	201 517	91 576	36 772	1 181 535	1 861 788
Текущи задължения, свързани с инвестиции	-	-	-	-	-	-	0
Други задължения	3 457	2 521	-	-	-	-	5 978
Общо задължения	3 457	2 521	-	-	-	-	5 978

Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2012

ДФ Ти Би Ай Динамик

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2012 година

31.12.2011г. (BGN)	< 1 м.	> 1 - 3 м.	> 3 м.- 1 г.	> 1 - 5 г.	Безсрочни	Общо
Парични средства	17 331	-	-	-	-	17 331
Депозити	304 325	-	-	-	-	304 325
Инвестиции, на разположение за продажба	20 861	3 760	95 913	337 622	1 464 382	1 922 538
Вземания по лихви	7 018	1 614	904	-	-	9 536
Други	880	-	-	-	-	880
Общо активи	350 415	5 374	96 817	337 622	1 464 382	2 254 610
Текущи задължения, свързани с инвестиции	2 883	-	-	-	-	2 883
Други задължения	4 455	2 190	-	-	-	6 645
Общо задължения	7 338	2 190	-	-	-	9 528

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

Операционен риск

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

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

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

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

Кредитен риск

Кредитният риск е рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена ценна книга при неочаквани събития от кредитен характер, свързани с емитентите на ценни книжа, насрещната страна по извънборсови сделки, както и неочаквани събития в

Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2012

ДФ Ти Би Ай Динамик

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2012 година

държавите, в които те извършват дейност. Управляващото дружество разграничава три основни вида кредитен риск: контрагентен риск, сетълмент риск и инвестиционен кредитен риск.

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

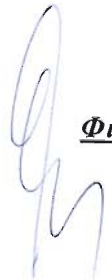
Максималната експозиция към кредитен риск на ФОНДА включва балансовата стойност на разплащателни и депозитни сметки в банки и стойността на инвестициите в дългови финансови инструменти. Таблицата по-долу представя експозициите към кредитен риск на ФОНДА към 31.12.2012г. и 31.12.2011г.

	2012		2011	
	(BGN)	%	(BGN)	%
Разплащателни сметки	89 581	4.81%	17 331	0.76%
Депозити	253 896	13.64%	304 325	13.50%
Вземания по лихви	3 619	0.19%	5 525	0.25%
Вземания по сделки с финансови инструменти	545	0.03%	880	0.04%
Други вземания	106 119	5.70%	0	0.00%
Дългови ценни книжа	226 493	12.17%	462 167	20.50%
Общо	680 253	36.54%	790 228	35.05%

Кредитният риск на паричните средства и депозитите в банки се управлява чрез стриктно спазване на установените лимити за експозиции към отделни банки и регулярен анализ на кредитното качество на банките. ФОНДЪТ предоставя паричните си средства на влогове в банки с нисък до умерен кредитен риск. Към 31.12.2012 г. 74.20% от ликвидните активи на ФОНДА се съхраняват в банки с присъден външен кредитен рейтинг от международно призната агенция за кредитен рейтинг.

Кредитният риск на 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.

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



ДФ Ти Би Ай Динамик

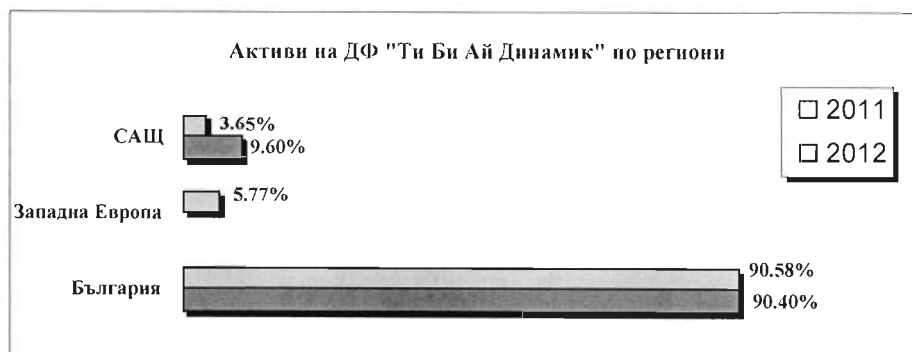
Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2012 година

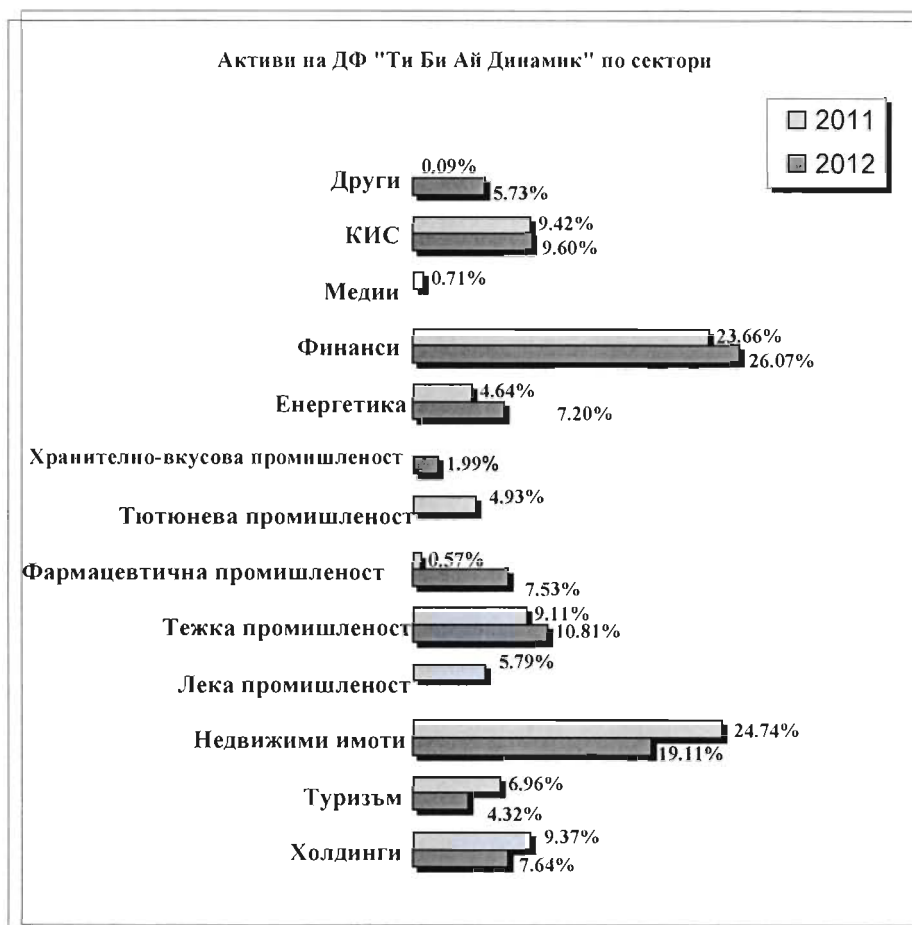
	2012		2011	
	(BGN)	%	(BGN)	%
Лека промишленост	-	0.00%	116 741	5.18%
Хранително-вкусова промишленост	37 067	1.99%	-	0.00%
Финанси	84 433	4.54%	100 842	4.47%
Недвижими имоти	104 993	5.64%	148 563	6.59%
Ипотечни облигации	-	0.00%	96 021	4.26%
Общо	226 493	12.17%	462 167	20.50%

Дълговите инструменти в портфейла на ФОНДА представляват 12.17% от стойността на активите, като 100% от тях са обезпечени с ипотечи и залози. С присъден външен рейтинг са 37.30%, а нерейтингованите са 62.70%.

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

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





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

8. Данъчно облагане

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

9. Събития, настъпили след датата на отчета

Няма значими събития, настъпили между отчетната дата и датата на съставяне на баланса, неоповестяването на които би повлияло на вярното и честно представяне на финансовите отчети към 31.12.2012 г.

25.01.2013 г.
Гр. София

Елеонора Стоева
Финансов директор



Красимир Петков
Изпълнителен директор

Иван Балтов
Изпълнителен директор


СЧЕТОВОДЕН БАЛАНС


Наименование на КИС: ТИ БИ АЙ ДИНАМИК
Отчетен период 01.01. - 31.12.2012

ЕИК по БУЛСТАТ: 131 468 215
(в лева)

АКТИВИ	Текущ период	Предходен период	СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ	Текущ период	Предходен период
а	1	1	а	1	1
A. НЕТЕКУЩИ АКТИВИ			A. СОБСТВЕН КАПИТАЛ		
I. ФИНАНСОВИ АКТИВИ			I. ОСНОВЕН КАПИТАЛ	2 376 337	2 796 871
1. Ценни книжа, в т.ч.:	0	0	II. РЕЗЕРВИ		
акции			1. Премийни резерви при емитиране/обратно изкупуване на акции/дялове	2 086 516	1 996 600
дългови			2. Резерви от последващи оценки на активи и пасиви		
2. Други финансови инструменти			3. Общи резерви		
Общо за група I	0	0	Общо за група II	2 086 516	1 996 600
II. ДРУГИ НЕТЕКУЩИ АКТИВИ			III. ФИНАНСОВ РЕЗУЛТАТ		
ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ A	0	0	1. Натрупана печалба (загуба), в т.ч.:	-2 548 389	-2 378 583
Б. ТЕКУЩИ АКТИВИ			неразпределена печалба		
I. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА			непокрити загуба	-2 548 389	-2 378 583
1. Парични средства в каса	105	105	2. Текуща печалба (загуба)	-58 654	-169 806
2. Парични средства по безсрочни депозити	89 476	17 226	Общо за група III	-2 607 043	-2 548 389
3. Парични средства по срочни депозити	253 896	304 325	ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ A	1 855 810	2 245 082
4. Блокирани парични средства					
Общо за група I	343 477	321 656			
II. ТЕКУЩИ ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ			Б. ТЕКУЩИ ПАСИВИ		
1. Ценни книжа, в т.ч.:	1 229 363	1 714 174	1. Задължения, свързани с дивиденди		
акции	1 002 870	1 252 007	2. Задължения към финансови институции, в т.ч.:	3 335	4 333
права			към банка депозитар	200	298
дългови	226 493	462 167	към управляващо дружество	3 135	4 035
други			към кредитни институции		
2. Инструменти на паричния пазар			3. Задължения към контрагенти	1 800	2 190
3. Дялове на колективни инвестиционни схеми	178 665	212 375	4. Задължения, свързани с възнаграждения		
4. Деривативни финансови инструменти			5. Задължения към осигурителни предприятия		
5. Блокирани			6. Данъчни задължения		
6. Други финансови инструменти			7. Задължения, свързани с емитиране	122	122
Общо за група II	1 408 028	1 926 549	8. Задължения, свързани с обратно изкупуване		
III. НЕФИНАНСОВИ АКТИВИ			9. Задължения, свързани със сделки с финансови инструменти		2 883
1. Вземания, свързани с лихви	3 619	5 525	10. Други	721	
2. Вземания по сделки с финансови инструменти	545	880	Общо за група I	5 978	9 528
3. Вземания, свързани с емитиране			ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ Б	5 978	9 528
4. Други	106 119				
Общо за група III	110 283	6 405			
IV. РАЗХОДИ ЗА БЪДЕЩИ ПЕРИОДИ		0			
ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ Б	1 861 788	2 254 610			
СУМА НА АКТИВА	1 861 788	2 254 610	СУМА НА ПАСИВА	1 861 788	2 254 610

Дата: 25.01.2013 г

Съставител: 
/Елеонора Стоева/

Ръководители: 
/Красимир Петков/

15 03 2013 Завършен

0154 Стефана Стойчева
Регистриран одитор



/Иван Балтов/

ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ


Наименование на КИС:ТИ БИ АЙ ДИНАМИК
Отчетен период 01.01. - 31.12.2012

ЕИК по БУЛСТАТ: 131 468 215
(в лева)

РАЗХОДИ	Текущ период	Предходен период	ПРИХОДИ	Текущ период	Предходен период
а	1	1	а	1	1
А. Разходи за дейността			А. Приходи от дейността		
I. Финансови разходи			I. Финансови приходи		
1. Разходи за лихви			1. Приходи от дивиденди	44 743	66 724
2. Отрицателни разлики от операции с финансови активи, в т.ч.: от последваща оценка	1 577 199	3 075 871	2. Положителни разлики от операции с финансови активи, в т.ч.: от последваща оценка	1 479 088	2 862 505
3. Разходи, свързани с валутни операции	356 888	362 609	3. Приходи, свързани с валутни операции	356 492	365 363
4. Други	3 657	4 857	4. Приходи от лихви	41 031	35 110
			5. Други	73	26
Общо за група I	1 937 744	3 443 337	Общо за група I	1 921 427	3 329 728
НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ	0	0	НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ	16 317	113 609
II. Нефинансови разходи			II. Нефинансови приходи		
1. Разходи за материали					
2. Разходи за външни услуги	42 337	56 197			
3. Разходи за амортизация					
4. Разходи, свързани с вознаграждения					
5. Други					
Общо за група II	42 337	56 197	Общо за група II	0	0
НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ НЕФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ	0	0	НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ НЕФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ	42 337	56 197
Б. Общо разходи за дейността (I+II)	1 980 081	3 499 534	Б. Общо приходи от дейността (I+II)	1 921 427	3 329 728
В. Печалба преди облагане с данъци	0	0	В. Загуба преди облагане с данъци	58 654	169 806
III. Разходи за данъци					
Г. Нетна печалба за периода (B-III)	0	0	Г. Нетна загуба за периода	58 654	169 806
ВСИЧКО (Б+III+Г)	1 980 081	3 499 534	ВСИЧКО (Б+Г)	1 980 081	3 499 534

Дата: 25.01.2013 г.

Съставител: 
/ Елеонора Стоева /

Ръководители: 
/ Красимир Петков /


/ Иван Балтов /

15 03 2013 Заверен

0154 Стефана Стойчева
Регистриран одитор



ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ ПО ПРЕКИЯ МЕТОД

Наименование на КИС: ТИ БИ АЙ ДИНАМИК

ЕИК по БУЛСТАТ: 131468215

Отчетен период 01.01. - 31.12.2012

(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		327 310	-327 310	45 195	403 672	-358 477
Парични потоци, свързани с получени заеми, в т.ч.: лихви			0			0
Плащания при разпределения на печалби			0			0
Парични потоци от валутни операции и преоценки			0			0
Други парични потоци от основна дейност			0			0
Всичко парични потоци от основна дейност (А):	0	327 310	-327 310	45 195	403 672	-358 477
Б. Парични потоци от инвестиционна дейност						
Парични потоци, свързани с текущи финансови активи	1 922 069	1 588 982	333 087	2 814 452	2 652 740	161 712
Парични потоци, свързани с нетекущи финансови активи			0			0
Лихви, комисиони и др. подобни	588	2 071	-1 483	144	2 579	-2 435
Получени дивиденди	44 743		44 743	67 047		67 047
Парични потоци, свързани с управляващо дружество		39 315	-39 315		53 691	-53 691
Парични потоци, свързани с банка-депозитар		2 498	-2 498		2 400	-2 400
Парични потоци, свързани с валутни операции	109 550	89 806	19 744	95 504	98 146	-2 642
Други парични потоци от инвестиционна дейност	73	1 200	-1 127	26	1 144	-1 118
Всичко парични потоци от инвестиционна дейност (Б):	2 077 023	1 723 872	353 151	2 977 173	2 810 700	166 473
В. Парични потоци от неспециализирана дейност						
Парични потоци, свързани с други контрагенти		4 020	-4 020		3 403	-3 403
Парични потоци, свързани с нетекущи активи			0			0
Парични потоци, свързани с възнаграждения			0			0
Парични потоци, свързани с данъци			0			0
Други парични потоци от неспециализирана дейност			0			0
Всичко парични потоци от неспециализирана дейност (В):	0	4 020	-4 020	0	3 403	-3 403
Г. Изменение на паричните средства през периода (А+Б+В)	2 077 023	2 055 202	21 821	3 022 368	3 217 775	-195 407
Д. Парични средства в началото на периода			321 656			517 063
Е. Парични средства в края на периода, в т.ч.:			343 477			321 656
по безсрочни депозити			89 476			17 226

Дата: 25.01.2013 г.

Съставител: 

/Елеонора Стоева/

Ръководител: 

Красимир Петков/

Иван Балтов/

15 03 2013 Золсервис



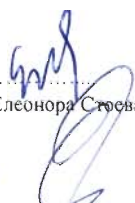
ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ

Наименование на КИС: ТИ БИ АЙ ДИНАМИК
Отчетен период 01.01. - 31.12.2012

ЕИК по БУЛСТАТ: 131 468 215
(в лева)

ПОКАЗАТЕЛИ	Основен капитал	Резерви			Натрупани печалби/загуби		Общо собствен капитал
		премии от емисия (премнен резерв)	резерв от последващи оценки	общи резерви	печалба	загуба	
а	1	2	3	4	5	6	7
Салдо към началото на предходната година	3 221 937	1 934 883				2 378 583	2 778 237
Салдо към началото на предходния отчетен период	3 221 937	1 934 883				2 378 583	2 778 237
Салдо в началото на отчетния период	2 796 871	1 996 600	0	0	0	2 548 389	2 245 082
Промени в началните салда поради:	0	0	0	0	0	0	0
Ефект от промени в счетоводната политика							0
Фундаментални грешки							0
Коригирано салдо в началото на отчетния период							0
Изменение за сметка на собствениците, в т.ч.:							
емитиране							0
обратно изкупуване	420 534	-89 916					330 618
Нетна печалба/загуба за периода						58 654	-58 654
1. Разпределение на печалбата за:	0	0	0	0	0	0	0
дивиденди							0
други							0
2. Покриване на загуби							0
3. Последващи оценки на дълготрайни материални и нематериални активи, в т.ч.:	0	0	0	0	0	0	0
увеличения							0
намаления							0
4. Последващи оценки на финансови активи и инструменти, в т.ч.:	0	0	0	0	0	0	0
увеличения							0
намаления							0
5. Други изменения							0
Салдо към края на отчетния период	2 376 337	2 086 516	0	0	0	2 607 043	1 855 810
6. Други промени							0
Собствен капитал към края на отчетния период	2 376 337	2 086 516	0	0	0	2 607 043	1 855 810

Дата: 25.01.2013 г.

Съставител: 
/Елеонора Стоева/



15 03 2013 *Завършен*

