

# ДОГОВОРЕН ФОНД “ТИ БИ АЙ ХАРМОНИЯ”

## ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2009 ГОДИНА

ИЗГОТВЕН В СЪОТВЕТСТВИЕ С МЕЖДУНАРОДНИТЕ  
СТАНДАРТИ ЗА ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

**БАЛАНС**

Наименование на ДФ : ТИ БИ АЙ Хармония

Отчетен период: 31.12.2009 г.

ЕИК по БУЛСТАТ: 131569424

(BGN '000)

АКТИВИ	БЕЛЕЖКА	31.12.2009	31.12.2008
ПАРИЧНИ СРЕДСТВА	1.5.10	344	640
И КУЩИ ФИНАНСОВИ АКТИВИ, в т.ч.	4.10	1 946	3 236
1. Държани за търговия		1 007	1 516
2. Обявени за продажба		939	1 720
3. Други			
ДРУГИТЕ КУЩИ АКТИВИ	7.10	6	64
		<b>2 296</b>	<b>3 940</b>
<b>ОБЩО АКТИВИ</b>			
<b>СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ</b>			
<b>СОБСТВЕН КАПИТАЛ</b>	11		
ОСНОВЕН КАПИТАЛ		1 903	3 461
РЕЗЕРВИ ПРИ ЕМИТИРАНЕ НА ДЯЛОВЕ		(336)	(239)
НАТРУПАНА ПЕЧАЛБА (ЗАГУБА)		705	5 191
ПРЕКУЩА ПЕЧАЛБА (ЗАГУБА)		17	(4 486)
<b>ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ</b>		<b>2 289</b>	<b>3 927</b>
<b>ПАСИВИ</b>			
ДРУГИТЕ КУЩИ ПАСИВИ	8	7	13
<b>ОБЩО ПАСИВИ</b>		<b>7</b>	<b>13</b>
<b>ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ</b>		<b>2 296</b>	<b>3 940</b>

Елеонора Стоева  
Съставител



Стоян Тошев  
Изпълнителен директор

ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ

Наименование на ДФ : ТИ БИ АЙ Хармония

Отчетен период: 01.01. - 31.12.2009 г.

ЕИК по БУЛСТАТ:131569424

(BGN '000)

ПРИХОДИ ОТ ДЕЙНОСТТА	БЕЛЕЖКА	2009	2008
Финансови приходи	6.9	2 628	10 491
Други приходи от дейността			
<b>ОБЩО ПРИХОДИ</b>		<b>2 628</b>	<b>10 491</b>
<b>РАЗХОДИ ЗА ДЕЙНОСТТА</b>			
Финансови разходи	6.9	2 561	14 765
Нефинансови разходи	9	50	212
Други разходи от дейността			
<b>ОБЩО РАЗХОДИ</b>		<b>2 611</b>	<b>14 977</b>
Печалба /загуба/ преди облагане с данъци		17	(4 486)
Разходи за данъци		-	-
<b>НЕТНА ПЕЧАЛБА /ЗАГУБА/ ЗА ПЕРИОДА</b>		<b>17</b>	<b>(4 486)</b>

Елеонора Стоева  
Съставител



Стоян Деспев  
Изпълнителен директор  
Ти Би Ай Асет Мениджмънт ЕАД

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ ПО ПРЕКИЯ МЕТОД

Наименование на ДФ : ТИ БИ АЙ Хармония

ЕИК по БУЛСТАТ:131569424

Отчетен период: 01.01. - 31.12.2009 г.

(BGN '000)

Наименование на паричните потоци	2009	2008
<b>Парични потоци от специализирана инвестиционна дейност</b>		
<i>Парични потоци, свързани с текущи финансови активи</i>	1 373	5 097
<i>Получени дивиденди</i>	45	77
<i>Други парични потоци от инвестиционна дейност</i>	(74)	(312)
<b>Нетен паричен поток от специализирана инвестиционна дейност</b>	<b>1 344</b>	<b>4 862</b>
<b>Парични потоци от неспециализирана инвестиционна дейност</b>		
<i>Парични потоци, свързани с търговски контрагенти</i>	(2)	(1)
<i>Други парични потоци от неспециализирана инвестиционна дейност</i>		
<b>Нетен паричен поток от неспециализирана инвестиционна дейност</b>	<b>(2)</b>	<b>(1)</b>
<b>Парични потоци от финансова дейност</b>		
<i>Емитиране и обратно изкупуване на акции/дялове</i>	(1 638)	(6 599)
<i>Други парични потоци от финансова дейност</i>		
<b>Нетен паричен поток от финансова дейност</b>	<b>(1 638)</b>	<b>(6 599)</b>
<b>Изменение на паричните средства през периода</b>	<b>(296)</b>	<b>(1 738)</b>
<b>Парични средства в началото на периода</b>	<b>640</b>	<b>2 378</b>
<b>Парични средства в края на периода, в т.ч.:</b>	<b>344</b>	<b>640</b>
по безрочни депозити	11	53

Едгевора Стоева  
Съставител



Стоян Тошев  
Изпълнителен директор  
Ти Би Ай Асет Мениджмънт ЕАД

ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ

Наименование на ДФ : ТИ БИ АЙ Хармония

Отчетен период: 31.12.2009 г.

ЕИК по БУЛСТАГ:131569424

(BGN '000)

	Основен капитал	Резерви	печалба/загуба за периода	Общо
Салдо към 01.01.2008	8 725	1 205	5 191	15 121
<i>Изменение за сметка на собствениците, в т.ч.</i>	( 5264)	(1 444)		(6 708)
увеличение	861	570		1 431
намаление	6 125	2 014		8 139
<i>Нетна печалба/загуба за периода</i>			(4 486)	(4 486)
Салдо към 31.12.2009	3 461	(239)	705	3 927
<i>Изменение за сметка на собствениците, в т.ч.</i>	( 1 558)	(97)		(1 655)
увеличение	9	1		10
намаление	1 567	98		1 665
<i>Нетна печалба/загуба за периода</i>			17	17
Салдо към 31.12.2009	1 903	(336)	722	2 289

Елеонора Стоева  
Съставител



Стоян Тошев  
Изпълнителен директор  
Ти Би Ай Асет Менджмънт ЕАД

## **БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2009 ГОДИНА**

### **1. Данни за Договорния фонд**

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

На същата дата Фондът е вписан в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 5 от Закона за Комисията за финансов надзор (ЗКФН), вписана е емисията дялове в публичния регистър по чл.30, ал.1, т.3 от ЗКФН и Комисията е потвърдила проспекта за публично предлагане на дялове на Фонда. Договорният фонд се смята за учреден с вписването му в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 5 от ЗКФН. Емисията дялове и Фондът като емитент са вписани и в публичния регистър по чл. 30, ал. 1, т. 3 от ЗКФН.

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

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

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

Фондът е с БУЛСТАТ 131569424.

### **2. Данни за Управляващото дружество**

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

На 21 август 2002 г. ДКЦК издава разрешение № 135-УД на "Ти Би Ай Асет Мениджмънт" ЕАД за извършване на дейност като управляващо дружество.

На 29 юли 2005 г. Комисията за финансов надзор с решение № 487-УД издава лиценз на "Ти Би Ай Асет Мениджмънт" ЕАД да извършва дейност като управляващо дружество съгласно чл. 202, ал. 1 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа.



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

Съветът на директорите на “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД е в състав: Иво Александров Георгиев – председател, Стоян Тодоров Тошев и Надежда Драгова Тишева. “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД се представлява от изпълнителния директор Стоян Тодоров Тошев.

### **3. Функции на Управляващото дружество по управлението и обслужването на Фонда**

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

#### *Вътрешно-нормативни документи*

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

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

Поддържането и управлението на ликвидността на Фонда се осъществява от управляващото дружество “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД. Отдели “Управление на портфейли”, “Управление на риска” и “Счетоводство” отговарят пряко за изпълнението на посочените по-горе правила. Контролът върху спазването на приетите правила се осъществява от отдел “Вътрешен контрол” на УД “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД.

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

Управляващото дружество извършва от свое име и за сметка на Фонда всички правни и фактически действия. Представителството на Фонда и неговото оперативно управление се осъществяват от Изпълнителния директор на Управляващото дружество.

Управляващото дружество отделя своите и другите управлявани от него активи от активите на Фонда и съставя отделен финансов отчет на Фонда, изготвя всички сче-

товодни, данъчни и други документи, предвидени в закона, и ги представя пред съответните органи.

#### **4. Основни договори**

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

- на 20 октомври 2005 г. с банка-депозитар: "Стопанска и инвестиционна банка" АД;
- на 20 октомври 2005 г. с инвестиционния посредник: "Ти Би Ай Инвест" ЕАД;
- на 21 декември 2005 г. с "Централен депозитар" АД за поддържане на актуален регистър на ценните книжа (дялове на Фонда).
- на 20 януари 2006 г. с "Българска фондова борса – София" АД за регистрация на дяловете за търговия;
- на 10 април 2006 г. с ТБ Сосиете Женерал Експресбанк АД за посредничество при сключване и изпълняване на сделки с ценни книжа;

## **II. Основни принципи на счетоводната политика**

### *База за изготвяне на финансовия отчет*

Финансовият отчет е изготвен в съответствие с изискванията на Закона за счетоводство (ЗСЧ) и Международните стандарти за финансови отчети (МСФО) и Международните счетоводни стандарти (МСС).

Фондът се е съобразил с всички стандарти, разяснения и законови изисквания, които са приложими за неговата дейност към датата на изготвяне на настоящия финансов отчет.

Спазени са основните счетоводни принципи:

- а) текущо начисляване – приходите и разходите по сделките и събитията са отразени счетоводно в момента на тяхното възникване и се включват във финансовите отчети за периода, за който се отнасят;
- б) действащо предприятие – приема се, че Фондът е действащ и няма нито намерение, нито необходимост да ликвидира или значително да намали обема на своята дейност;
- в) предназначливост – задължително оценяване и отчитане на предполагаеми рискове и възможни загуби, с оглед отразяване на по-голям финансов резултат;
- г) съпоставимост между приходите и разходите – разходите, извършени във връзка с определена сделка или дейност, се отразяват във финансовия резултат за периода, през който се получава изгода от тях. Признаването на приходите се отразява за периода, през който са отчетени разходите за тяхното получаване;
- д) предимство на съдържанието пред формата – сделките и събитията са отразени в съответствие с тяхното икономическо съдържание, същност и финансова реалност;
- е) запазване на счетоводната политика от предходния отчетен период – целта е постигане съпоставимост на финансовите отчети през отделните отчетни периоди;
- ж) независимост на отделните отчетни периоди и стойностна връзка между начален и краен баланс – всеки отчетен период се третира счетоводно сам за себе си независимо от обективната му връзка с предходния и със следващия отчетен период;
- з) последователност – представянето и класификацията на статиите във финансовите отчети се запазва през отделните отчетни периоди, освен ако не е настъпила съществена



промяна в характера на дейността на Фонда или промяната е наложена 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 хиляди български лева (BGN).

#### **1. Парични средства**

Паричните средства включват парични средства в брой и по сметки в банки, като 67,81 % от всички парични средства представляват наличности по банков депозити във валута, чиято легова равностойност е 232,861 лева към 31.12.2009 г.

Паричните средства се отчитат в легова равностойност на база валутния курс към датата на операцията и се преоценяват ежедневно като се използва официалния курс на БНБ.

Парични средства	Към 31.12.2009 (BGN)	Към 31.12.2008 (BGN)
Парични средства в брой	37	8
Парични средства по безсрочни депозити	10,516	52,886
Парични средства по банков депозити,	332,861	586,749
<i>в т.ч. със срок 3 месеца до падежа</i>	<i>332,861</i>	<i>391,166</i>
<b>Общо парични средства (в лева)</b>	<b>343,414</b>	<b>639,643</b>

#### **2. Дълготрайни материални активи (МСС 16)**

Фондът не притежава дълготрайни материални активи.

#### **3. Нематериални активи (МСС 38)**

Фондът не притежава нематериални активи.

#### **4. Финансови инструменти (МСС 32, 39)**

Активите на Фонда се оценяват съгласно Наредба № 25/2006г. за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и договорните фондове и Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите, приети от управляващото дружество Ти Би Ай Асет Мениджмънт ЕАД.

Фондът извършва ежедневна преценка на финансовите инструменти в портфейла си. Активите се оценяват по пазарна цена, а когато такава не е налице – по справедлива стойност. Ликвидността на дадена ценна книга е основният фактор при установяване дали тази ценна книга има пазарна цена.

Първоначалното признаване на ценните книжа се извършва по цена на придобиване като класификацията им е в съответствие с Международните счетоводни стандарти (МСС).

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.

Фондът е класифицирал като държани за търгуване инструменти в размер на *1,006,792 лева*, а като на разположение за продажба *939,410 лева*.

Финансови активи	Към 31.12.2009 (BGN)	Към 31.12.2008 (BGN)
<b>1. Държани за търгуване, в т.ч.</b>	<b>1,006,792</b>	<b>1,516,307</b>
<i>капиталови ценни книжа</i>	<i>824,736</i>	<i>1,501,970</i>
<i>дългови ценни книжа</i>		
<i>права</i>		
<i>оръди</i>	<i>182,056</i>	<i>14,337</i>
<b>2. Обявени за продажба</b>	<b>939,410</b>	<b>1,720,380</b>
<i>капиталови ценни книжа</i>		
<i>дългови ценни книжа</i>	<i>939,410</i>	<i>1,720,380</i>
<i>оръди</i>		
<b>Общо финансови активи</b>	<b>1,946,202</b>	<b>3,236,687</b>

## 5. Депозити

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

## 6. Преоценка на валутни активи

Преоценката на валутните активи се извършва по фиксинга на Централната банка към датата на оценяване, като курсовите разлики се отчитат като текущ приход или разход. Българският лев е фиксиран към еврото при курс 1 EUR = 1.95583 BGN.

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

Нагрупаната към 31 декември 2009 г. положителна разлика от промяна на валутните курсове е в размер на *11,703 лева*, а отрицателните разлики – в размер на *12,106 лева*.

## 7. Вземания

Вземанията се отчитат по тяхната очаквана реализуема стойност. Към 31 декември 2009г. вземанията на Фонда възлизат на *6,415 лева*, произхождащи от:

Вземания	Към 31.12.2009 (BGN)	Към 31.12.2008 (BGN)
Разчети с ИП за ценни книжа	767	
Лихви	4,844	58,228
Други	804	5,558
<b>Общо вземания</b>	<b>6,415</b>	<b>63,786</b>

В „Разчети с Инвестиционния посредник за ценни книжа“ са включени вземания във връзка с продажбата на права. В „Други“ са включени вземания от дивиденди.

### 8. Задължения

Задълженията се отчитат по тяхната номинална стойност. Съгласно Правилата за оценка на портфейла на Договорен Фонд “Ти Би Ай Хармония”, задълженията на Фонда към управляващото дружество, банката депозитар, одиторското предприятие, доверители и други задължения, свързани с неговата дейност се начисляват ежедневно. Към 31 декември 2009 г. задълженията на Фонда възлизат на *6,778 лева*.

Текущи задължения към	Към 31.12.2009 (BGN)	Към 31.12.2008 (BGN)
Управляващото дружество	3,473	11,407
Банката-депозитар	298	298
Доставчици	1,200	1,200
Други	1,807	
<b>Общо текущи задължения</b>	<b>6,778</b>	<b>12,905</b>

### 9. Приходи и разходи

Приходите в дружеството се признават на база на принципа на текущото начисляване.

Приходите във Фонда се формират от:

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

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

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

Към 31 декември 2009 г. общите приходи на Фонда възлизат на *2,627,860 лева*.

Финансови приходи	2009 (BGN)	2008 (BGN)
Положителни разлики от промяна на валутните курсове	11,703	413,463
Положителни разлики от операции с финансови активи	2,469,104	9,554,563
Приходи от лихви	101,035	445,588
Приходи от дивиденди	45,988	77,450
Други	30	22
<b>Общо финансови приходи</b>	<b>2,627,860</b>	<b>10,491,086</b>

Разходите се признават в момента на тяхното възникване на база на принципите на начисляване и съпоставимост. Те се класифицират като финансови и нефинансови.

Като финансови се класифицират отрицателните разлики от преоценката на ценните книжа и операциите с тях, както и отрицателните валутни разлики от промяна на валутните курсове. В други се отнасят платените комисиони на инвестиционния посредник, който изпълнява инвестиционните нареждания, дадени от управляващото дружество, а така също и банковите такси.

Патрупаните към 31 декември 2009 година финансови разходи за дейността на Фонда възлизат на *2,561,301 лева*.

Финансови разходи	2009 (BGN)	2008 (BGN)
Отрицателни разлики от промяна на валутните курсове	12,106	405,344
Отрицателни разлики от операции с финансови активи	2,541,959	14,351,147
Други	7,236	8,800
<b>Общо финансови разходи</b>	<b>2,561,301</b>	<b>14,765,291</b>

Към нефинансовите се отнасят и начисляват ежедневно възнагражденията за управляващото дружество и независимия финансов одит, годишните такси към БФБ и КФП, месечната такса за банката депозитар. Патрупаните към 31.12.2009г. нефинансовите разходи на Фонда са в размер на *49,801 лева*.

Нефинансови разходи	2009 (BGN)	2008 (BGN)
Разходи за възнаграждение за Управляващото дружество	43,348	203,451
Разходи за банка-депозитар	2,891	2,987
Разходи свързани с разрешителния режим на дейност	1,162	2,497
Разходи за одит	2,400	2,400
<b>Общо нефинансови разходи</b>	<b>49,801</b>	<b>211,335</b>

## 10. Активи на ДФ “Ти Би Ай Хармония”

Активите на Фонда са представени в следните групи:



	Към 31.12.2009 (BGN)	Към 31.12.2008 (BGN)
Парични средства в каса	37	8
Парични средства по безсрочни депозити	10,516	52,886
Парични средства по банкови депозити	332,861	586,749
Акции	824,736	1,501,970
Корпоративни облигации	929,595	1,716,628
Общински облигации		3,752
Ипотечни облигации	9,815	
Вземания	6,415	63,786
Чуждестранни взаимни фондове	182,056	14,337
<b>Общо активи:</b>	<b>2,296,031</b>	<b>3,940,116</b>

Към 31.12.2009г. структурата на активите на Фонда е следната:

	Към 31.12.2009 (BGN)	Относително тегло (%)
Парични средства в каса	37	0,00%
Парични средства по безсрочни депозити	10,516	0,46%
Парични средства по банкови депозити	332,861	14,50%
Акции	824,736	35,92%
Корпоративни облигации	929,595	40,48%
Ипотечни облигации	9,815	0,43%
Вземания	6,415	0,28%
Чуждестранни взаимни фондове	182,056	7,93%
<b>Общо активи:</b>	<b>2,296,031</b>	<b>100,00%</b>

## 11. Отчет за паричните потоци

Фондът класифицира паричните си потоци в три групи, като измененията през 2009 г. са следните:

<i>Парични средства в началото на периода</i>	<u>639,643 лева</u>
Нетен поток от специализирана инвестиционна дейност	1,344,593 лева
Нетен поток от неспециализирана инвестиционна дейност	(2,472) лева
Нетен поток от финансова дейност	<u>(1,638,350) лева</u>
<i>Парични средства в края на периода</i>	<u>343,414 лева</u>

## 12. Собствен капитал

Собственият капитал се увеличава или намалява в резултат на промяната в нетната стойност на активите, както и в резултат на продадените или обратно изкупени дялове. Към 31 декември 2009 год. Собственият капитал на Фонда възлиза на 2,289,253 лева.



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

При управлението на дейността на ДФ „Ти Би Ай Хармония“, управляващото дружество спазва Правила за управление на риска и Правила за поддържане и управление на ликвидността. Съществуват различни видове риск, които могат да се обединят условно в две основни категории: систематични и специфични (несистематични).

**13.1 Систематични рискове** – Действат извън ФОНДА и са свързани с общото състояние на макроикономическата среда, политическите процеси, регионалното развитие и други.

✓ **Макроикономически рискове** - Тъй, като 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.

Дълбоката икономическа криза изправи страната ни пред намаляващ износ, ограничено кредитиране, спад на потока от инвестиции, нарастваща безработица и свиване на платежния баланс. Големият дисбаланс във външнотърговската позиция, с който България влезе в икономическата криза, доведе до значително свиване на местното търсене и съответно на икономическия ръст, заетостта и благосъстоянието на домакинствата.

За разлика от развитите икономики, които отбелязаха растеж през третото тримесечие на 2009-та, рецесията в България продължи да се задълбочава – свиването на БВП през третото тримесечие беше -5.8% (след -4.9% за второто тримесечие и -3.5% за първото тримесечие). Основните рискове за българската икономика през 2010г. остават намалелият износ и невъзможността на страната ни да се възползва от подобрената конкурентноспособност на страните с плаващ валутен курс, липсата на инвестиции, нарастващата безработица, намаляващото потребление и все още ограниченият достъп до финансиране. Според прогнозите на международния валутен фонд, БВП на страната ни ще регистрира спад от -6.5% към края на 2009г. и -2.5% за 2010г.

В положителна посока за българската икономика е подобряването на притока на средства от ЕС, които могат да окажат стимулиращ ефект в краткосрочен план, както и бързото свиване на огромния дефицит по текущата сметка, което подобрява външната позиция на страната. В този контекст очакванията са за известно стабилизиране през първата половина на 2010г. и бавно връщане към растеж през втората половина на годината, когато страната най-накрая ще се възползва от възтановяването на икономиката на Еврорезоната.

✓ **Политически риск** – Измерва се с вероятността за неблагоприятен ефект на водената от правителството икономическа политика и евентуални промени в законодателството върху инвестиционния климат. През 2010г. не се очакват изменения на политическата обстановка в 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 резултат на спада на вътрешното търсене и крайното потребление през 2009г. и последвалата дефлация, България регистрира годишна инфлация от едва 0.6%, формирана главно в последните месеци на годината. Основен фактор за ценовата стабилност в страната е въведеният през 1997 г. валутен борд, който функционира и до днес. Заложената в Бюджет 2010 прогнозна инфлация е 2.2%.

✓ **Кредитен риск** – Това е рискът от невъзможност за посрещане на предстоящи плащания. За периода 2004 - 2007г. оценките на пазарите за кредитния риск на България се подобриха значително. Страната ни получи инвестиционен рейтинг от BBB+ от Standard & Poor's и Japan Credit Rating Agency (JCRA), инвестиционен рейтинг BBB от Fitch, и инвестиционен рейтинг от Baa3 от Moody's. През октомври и ноември 2008г., обаче две от големите кредитни агенции - Standard and Poor's и Fitch - понижиха дългосрочния кредитен рейтинг на България съответно от BBB+ на BBB с отрицателна перспектива и от BBB на BBB- със стабилна перспектива. Причините за това бяха увеличеният риск от рецесия в резултат на значителното намаление на чуждестранните финансови потоци и наличието на огромен дефицит по текущата сметка като процент от БВП.

През м. март 2009г., Moody's потвърди кредитния рейтинг на страната ни с аргумент разумната фискална политика, която води, а през април Fitch намали перспективата на дългосрочния рейтинг на България, като отбеляза, че високият дефицит по текущата сметка прави страната ни податлива на негативното влияние на световните финансови пазари и страната ни е изправена пред значителен спад на притока на капитали, който не може да бъде възстановен чрез износ. През м. декември, обаче Standard and Poor's повиши перспективата ни, аргументирайки решението си с членството ни в ЕС, предпазливата фискална политика, която води страната ни и ниския брутен дълг.

✓ **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.

**13.2 Несистематични рискове** – Определят се от спецификата на дейността на договорния фонд и компаниите, в които инвестира.

✓ **Отраслов риск** – Дейността на договорния фонд се регулира от Комисията за финансов надзор. Нормативно установените условия и изисквания, както и осъществявания от банката – депозитар мониторинг ограничават значително рисковете, свързани с операциите на ФОНДА.

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

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

✓ **Риск от неизпълнение** - Риск от загуба в следствие неизпълнение на задълженията от отерещната страна по сделка за покупко-продажба на ценна книга, или деривативен 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 специфични фактори като емитент, падеж, равнище на купона, както и от общо-пазарни фактори засягащи всички инструменти търгувани на съответния пазар.

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

- **Ликвиден риск** – Определя се от пазарното търсене на инвестиционния инструмент и зависи от характеристиките на конкретния емитент, размера на емисията и нейните характеристики, както и от степента на развитие на капиталовите пазари. Колебанията на международните финансови пазари и икономическата криза в страната ни повишиха значително ликвидния риск на българския капиталов пазар.

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

✓ **Оперативен риск** – Отнася се до риска от загуби или негативно влияние върху дейността на ФОНДА, породени от неправилна или неефективна вътрешна организация на Управляващото дружество. През 2009г. няма констатирани загуби в резултат на събития от оперативен характер.

### **Цели на ДФ „Ти Би Ай Хармония“ при управление на риска**

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

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

### **Политика на ДФ „Ти Би Ай Хармония“ по управление на риска**

✓ Използваният рисков измерител за оценка на лихвения риск на финансовите инструменти е дюрацията, валутният риск се оценява чрез историческата волатилност на курса на съответната валута, а ценовият риск чрез един от приложимите за съответния пазар на ценни книжа количествени методи – стандартно отклонение на възвращаемостта на съответната акция,  $\beta$ -коэффициент към индексите на съответните пазари или стандартното отклонение на избрания индекс на регулирания пазар.

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

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

✓ Управлението на ликвидността се извършва посредством ежедневно следене и анализ на структурата на активите и пасивите по видове и матуритет; ежедневно следене на входящите и изходящите парични потоци; поддържане на

оптимален размер на парични средства и други ликвидни активи с цел посрещане на задълженията на ФОНДА; разработване на краткосрочна и дългосрочна парична политика на ФОНДА; разработване на стратегии за предотвратяване на кризисни ситуации.

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

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

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

✓ Общият риск на портфейла се измерва чрез историческата волатилност на цената на дяловете, измерена чрез стандартно отклонение.

#### **14. Данъчно облагане**

Съгласно действащото данъчно законодателство през 2009 година, колективните инвестиционни схеми, които са допуснати за публично предлагане в Република България не се облагат с корпоративен данък (чл. 174 от ЗКПО). Следователно „Ти Би Ай Хармония“ ДФ не дължи корпоративен данък за печалбата си през 2009 година.

#### **15. Събития, настъпили след датата на отчета**

Няма значими събития, настъпили между отчетната дата и датата на съставяне на баланса, не оповестяването на които би повлияло на вярното и честно представяне на финансовите отчети към 31.12.2009г.

20 януари 2010 г.  
София, България