

Отчет за управлението

през 2006 година на

Договорен фонд „Ти Би Ай Динамик“

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

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

ДОГОВОРЕН ФОНД “Ти Би Ай Динамик”, е колективна инвестиционна схема от отворен тип за инвестиране в ценни книжа, учреден и осъществяващ своята дейност в съответствие със Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК) и подзаконовите актове по прилагането му, Закона за задълженията и договорите и останалото приложимо законодателство на Република България.

ФОНДЪТ се организира и управлява от Управляващо дружество “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД и няма органи на управление. Всички действия във връзка с дейността на ФОНДА се извършват от името на Управляващото дружество за сметка на ФОНДА.

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

Управляващото дружество управлява активно инвестициите на ФОНДА в съответствие с неговите инвестиционни цели и съобразно ограниченията на неговата инвестиционна дейност, предвидени в закона, проспекта и Правилата на ФОНДА, като анализира пазара на ценни книжа, формира портфейл от ценни книжа, оценява резултатите от управлението на портфейла, ревизира и преструктурира 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 2006 г. активите на ФОНДА нараснаха до 7 274 239 лева. Броят на дяловете в обращение към края на 2005 г. е 170 687.1430, а към края на 2006г. е 587 726.0770.

Реализираната доходност от началото на публичното предлагане до 31.12.2006г. е 17.11% на годишна база, а за периода 01.01.2006- 31.12.2006г. е 20.65% на годишна база.

II. Инвестиционна дейност и финансово състояние на ФОНДА

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

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

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

към различни сектори от икономиката, различните емитенти и емисии. Структурата на активите на ФОНДА ще бъде 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 следните ограничения при инвестиране на привлечените средства.

Инструмент	Дял в структурата на активите
1. Акции, приети за търговия на регулиран пазар в страната	до 90%
2. Акции, приети за търговия на международно признати регулирани пазари	до 50%
3. Акции или дялове, издадени от други инвестиционни дружества или фондове	до 30%
4. Държавни ценни книжа	до 50%
5. Ипотечни облигации, издадени от български банки	до 50%
6. Корпоративни облигации, издадени от български емитенти	до 50%
7. Общински облигации	до 50%
8. Чуждестранни дългови ценни книжа, търгувани на международно признати регулирани пазари	до 30%
9. Ценни книжа, извън тези по т. 4, 5 и 7, които не се търгуват на регулиран пазар	до 10%
10. Банкови депозити	до 50%
11. Ценни книжа, издадени от едно публично дружество или от друг емитент, чиито ценни книжа са приети за търговия на регулиран пазар	до 10%
12. Една емисия държавни ценни книжа	до 20%

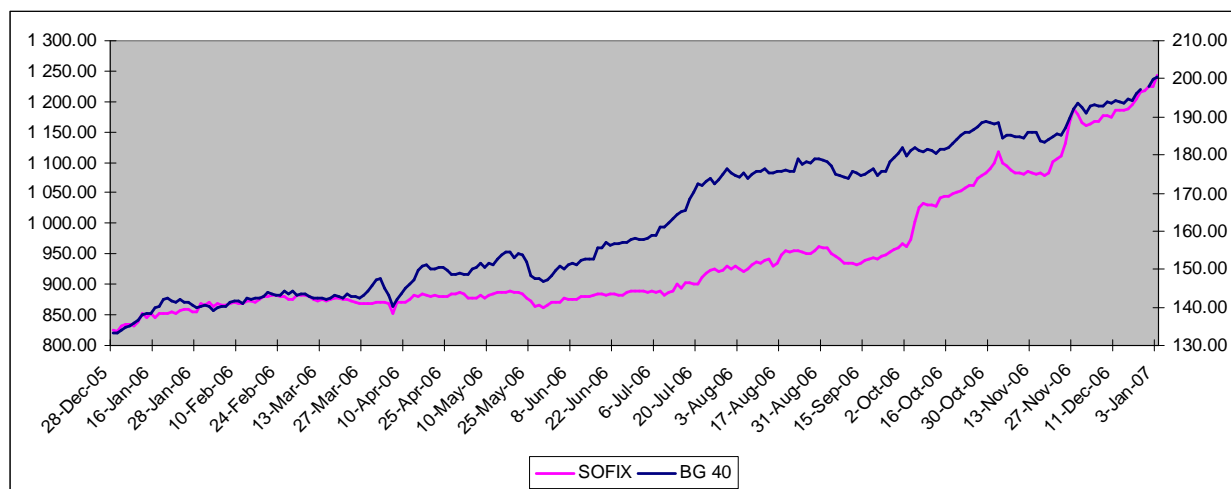
1. Структура на активите на ДФ „Ти Би Ай Динамик”

Изминалата 2006 година донесе добро представяне за инвестициите в акции на световните финансови пазари. Засилващият се ръст на глобалната икономика беше в основата на доброто представяне на този клас активи като представянето му беше значително по-добро от представянето на дълговите пазари. Противоречивите на моменти икономически данни, както в еврозоната, така и в САЩ доведоха до увеличаване на динамиката на международните пазари и значителна волатилност през годината.

Цените на компаниите, търгувани на „Българска фондова борса – София” АД през 2006г. показаха значителен ръст. За периода 31.12.2005 – 31-12.2006г. индексът SOFIX се повиши с 48.28%, а индекса BG40 за същия период отбеляза повишение с 49.81%. В края на годината след последния положителен доклад на Европейската комисия, борсовата търговия приключи със значително повишение на търгуваните обеми и цени на публичните компании.

Едно от най-значимите събития за 2006г. бе листването на БАКБ АД на БФБ - София, което бе посрещнато с голям интерес от български и чуждестранни инвеститори. През изминалата година бе осъществено и най-голямото първичното публично предлагане в историята на БФБ, а именно акции на Химиморт АД. При значителен интерес премина и първичното предлагане на дружеството за акумулаторни батерии Монбат АД и на компанията за производство на DVD Медийни системи АД. Характерно за изминалата година е бързото нарастване броя на дружествата със специална инвестиционна цел. Значително нарастна и броя на колективните инвестиционни схеми и стойността на техните активи. Все повече компании започнаха да набират парични средства чрез емитиране на нови акции.

На 21 декември 2006г. бе регистрирана и най-високата стойност на SOFIX за годината от 1 224.75 пункта.



Корпоративният сегмент на капиталовия пазар в България отбеляза значителен ръст през 2006 г. като броят на издадените през годината корпоративни облигации беше почти 2 пъти по-голям от този през 2005 г., а общият обем на новите емисии надхвърли един милиард лева. Забеляза се спад при новите емисии ипотечни и общински облигации като за 2006 година бяха емитирани само една нова емисия ипотечни облигации на Българо-американска кредитна банка в размер на 25 млн. евро и емисия общински облигации – на община Пловдив в размер на над 5 млн. евро.

Въпреки ръстът на емитираните корпоративни облигации, увеличаващото се търсене на тези емисии от страна на институционални и частни инвеститори, доведе до значително свиване на спреда между доходността на тези емисии и доходността на държавните ценни книжа със сходен срок до падежа. В същото време, доходността на новите емисии корпоративни облигации се повиши в следствие на повишаването на лихвените нива в еврозоната. Средната текуща доходност на ипотечните облигации в края на 2006г. беше около 5,5%, а на корпоративните облигации - около 6 - 8% в зависимост от емитента.

Структурата на активите на ДФ „Ти Би Ай Динамик“ е представена в абсолютна стойност и като процент от общо активите към края на 2005 г и към края на 2006г.

	Активи			
	Към 31 декември 2005 (лв)	Процент от активите	Към 31 декември 2006 (лв)	Процент от активите
1. Парични средства	5 350	0.31%	77 771	1.07%
2. Банкови депозити, вкл. лихви	247 069	14.16%	781 233	10.74%
3. Акции на български компании	1 092 574	62.62%	4 847 495	66.64%
4. Корпоративни облигации	278 206	15.95%	104 073	1.43%
5. Чуждестанни инвестиции	-	0.00%	882 111	12.13%
6. Вземания	121 574	6.97%	581 557	7.99%
Стойност на активите	1 744 773	100.00%	7 274 239	100.00%

Към 31.12.06 г. инвестиционният портфейл на ФОНДА е структуриран в съответствие с инвестиционните ограничения като е постигната максимална диверсификация.

Активите нарастват от 1 744 773 към края на 2005 до 7 274 239 лева към края на 2006г. С набраните средства от продажбата на дялове на ФОНДА са закупени акции на български компании, търгувани на БФБ – София АД, както и чуждестранни ценни книжа, деноминирани в евро и корпоративни облигации. Делът на корпоративни облигации, търгувани на БФБ –София АД към края на годината е 1.43%. Чуждестранните ценни книжа представляват 12.13% от активите на ФОНДА. Две от емисиите са гарантирани от Societe Generale и са с кредитен рейтинг AA-. Ценните книжа се търгуват на Люксембургската фондова борса. Останалата част от инвестициите в чуждестранни ценни книжа от 5.75% са ценни книжа, емитирани от Erste Bank и са с кредитен рейтинг A1- като ценните книжа се търгуват на Виенската фондова борса. Чуждестранните ценни книжа дават експозиция към доходността на акции на международни компании - сини чипове и на компании на развиващите се пазари.

Делът на инвестициите в акции на български компании е 66.64% от активите на ФОНДА към 31.12.2006г.

Паричните средства по депозити и разплащателни сметки представляват 1.07% от активите на ФОНДА.

2. Структура на пасивите на ДФ „Ти Би Ай Динамик”

Общият размер на задълженията на ФОНДА към края на 2006 г. е 41 645 лева, които представляват задължения към управляващото дружество, задължения към специализираното одиторско предприятие и банката депозитар, както и внесени суми за записване на нови дялове в размер на 2 122 лева и задължение за заплащане на емисионната стойност на акции от увеличението на капитала на дружество, търгувано на БФБ – София АД в размер на 34 250 лева.

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

Пасив				
Задължения (Раздел Б и В)	Към 31 декември 2005 (лв)	Процент от общо пасив	Към 31 декември 2006 (лв)	Процент от общо пасив
1. Задължения към банката депозитар	-	0.00%	200	0.00%
2. Задължения към управляващото дружество	2 950	0.17%	4 863	0.07%
3. Задължения за независим финансов одит	210	0.01%	210	0.00%
4. Данъчни задължения	305	0.02%	-	0.00%
5. Други задължения	165	0.01%	36 372	0.50%
6. Стойност на задълженията	3 630	0.21%	41 645	0.57%

3. Резултати от дейността

Общият размер на приходите на ФОНДА е 3 065 901 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;
- положителни разлики от промяна на валутни курсове.

В таблицата са представени приходите на ФОНДА: приходи от покупко-продажба на ценните книжа в портфейла на ФОНДА, както и нереализирани приходи от промяна на цените на различни класове активи в портфейла на ДФ „Ти Би Ай Динамик“; и приходи от лихви по депозити и ценни книжа. Приходите от операции с финансови активи и инструменти представляват 100% от общо приходите на ФОНДА.

НАИМЕНОВАНИЕ НА ПРИХОДИТЕ	Сума (лева)
	Към 31.12.2006
А. Приходи от обичайната дейност	
I. Финансова дейност	
Приходи от участия	
в т. ч. дивиденди	
Положителни разлики от промяна на валутни курсове	
Приходи от операции с финансови активи и инструменти	2 953 857
Приходи от лихви	67 677
Други приходи от финансови операции	44 367
ОБЩО ЗА ГРУПА I:	3 065 901
II. Нефинансови приходи	
Нефинансови приходи от продажба на активи	
Други нефинансови приходи	
ОБЩО ЗА ГРУПА II:	
III. Приходи от финансираня	
Б. ОБЩО ПРИХОДИ ОТ ДЕЙНОСТТА (I+II+III)	3 065 901
В. Загуба от обичайната дейност	
IV. Извънредни приходи	
Г. ОБЩО ПРИХОДИ (I+II+III+IV)	3 065 901

Общият размер на разходите на ФОНДА към 31 декември 2006 г. е 2 086 181 лева, които включват 331 лева отрицателните разлики от промяна на валутните курсове, 1 989 852 лева разходи от операции с финансови активи и инструменти, както и 8 110 лева други разходи, които са представени подробно по-долу. Разходите от операции с финансови активи и инструменти са 95.38% от общите разходи на ФОНДА.

НАИМЕНОВАНИЕ НА РАЗХОДИТЕ	Сума (лева)
	Към 31.12.2006
А. Разходи за обичайната дейност	
І. Финансови разходи	
Отрицателни разлики от промяна на валутни курсове	331
Разходи от операции с финансови активи и инструменти	1 989 852
Разходи за лихви	
Други разходи по финансови операции	8 110
ОБЩО ЗА ГРУПА І	1 998 293
ІІ. Нефинансови разходи	
Разходи за материали	
Разходи за външни услуги	87 888
Разходи за възнаграждения	
Разходи за осигуровки	
Разходи за амортизации	
Други разходи	
в т. ч. провизии	
ОБЩО ЗА ГРУПА ІІ	87 888
ОБЩО РАЗХОДИ ЗА ДЕЙНОСТТА (І+ІІ)	2 086 181

Таблицата представя разходите, свързани с дейността на ДФ „Ти Би Ай Динамик“ до края на 2006 г. като процент спрямо средната годишна НСА.

Общо разходите на ДФ Ти Би Ай Динамик са 2.06% от средната годишна нетна стойност на активите.

НАИМЕНОВАНИЕ НА РАЗХОДИТЕ	Сума (лева)	Процент спрямо средната годишна НСА
	До 31 декември 2006 г.	
Разходи за външни услуги - възнаграждение на УД	82 764	1.78%
Разходи за външни услуги - възнаграждение на банка депозитар	2 400	0.05%
Разходи за външни услуги - комисиони за инвестиционния посредник	4994	0.11%
Разходи за възнаграждения и осигуровки	0	0.00%
Разходи по финансови операции	3 115	0.07%
Разходи за независим одит	420	0.01%
Разходи за външни услуги (ЦД, СГС, КФН, БФБ)	2 304	0.05%
ОБЩО РАЗХОДИ:	95 997	2.06%

В следващата таблица обобщено са представени резултатите от дейността на ФОНДА за 2006 г.

	Към 31 декември 2006 (лв)
Общо приходи от дейността	3 065 901
Общо разходи за дейността	2 086 181
Нетна печалба:	979 720

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

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

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

Управлението на ликвидността се извършва посредством:

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

Отдел “Счетоводство” на УД “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД изготвя към края на всяко тримесечие отчет за ликвидността и го представя в Комисията за финансов надзор (КФН). През 2006 г. ФОНДЪТ не е изпитвал ликвидни затруднения и не е нарушавал законовите изисквания за минимални ликвидни средства съгласно чл. 51 – 55 от Наредба № 25 за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и договорни фондове (НИДИДФ).

Към момента на изготвяне на отчета за управление не съществуват тенденции, обстоятелства или рискове, които биха довели или за които има основание да се смята, че ще доведат до съществено повишаване или намаляване на ликвидността на ФОНДА.

5. Капиталови ресурси

Собственият капитал на ФОНДА е равен на нетната стойност на активите му. Той не може да бъде по-малко от 500,000 лева (петстотин хиляди) лева, съгласно чл. 166 от ЗППЦК и трябва да бъде достигнат до една година от получаването на разрешение за организиране и управление на договорния фонд. Този минимален размер е достигнат на 13 септември 2005 г.

Собственият капитал се увеличава или намалява съобразно промяната в нетната стойност на активите, както и в резултат на продадените или обратно изкупени дялове. За периода от началото публичното предлагане до края на 2005 г. основният капитал на ФОНДА нараства до 1 706 871 лева, а към края на 2006г. достига до 5 877 261 лева.

Увеличението в премии от емисии (разликата между нетната стойност и номиналната стойност при емитиране на дялове) е в размер на 384 841 лева. Намалението в премии от емисии (разликата между нетната стойност и номиналната стойност на дял при обратно изкупуване) е в размер на 43 499 лева.

Към края на 2006 г. собственият капитал на ФОНДА е в размер на 7 232 594 лева, включващ основен капитал в размер на 5 877 261 лева, 376 748 премии от емисии и натрупана печалба в размер на 978 585 лева.

Таблицата показва изменението на собствения капитал на ФОНДА за 2005г. и 2006г.

Показател	Основен капитал (лв)	Премии от емисии (лв)	Печалба/Загуба (лв)	Общ собствен капитал (лв)	Основен капитал (лв)	Премии от емисии (лв)	Печалба/Загуба (лв)	Общ собствен капитал (лв)
	31.12.2005	31.12.2005	31.12.2005		31.12.2006	31.12.2006	31.12.2006	
Салдо в началото на отчетния период	0	0	0	0	1 706 871	35 406	-1 135	1 741 142
1. Изменение за сметка на собствениците, в т.ч.:	1 706 871	35 406		1 742 278	4 170 389	341 342		4 511 731
а) увеличение	1 733 571	36 225		1 769 797	4 678 597	384 841		5 063 438
б) намаление	26 700	819		27 519	508 208	43 499		551 707
2. Финансов резултат за текущия период			-1 135	-1 135			979 720	979 720
Собствен капитал към края на отчетния период	1 706 871	35 406	-1 135	1 741 143	5 877 261	376 748	978 585	7 232 594

III. Промени в цената на дяловете на ФОНДА

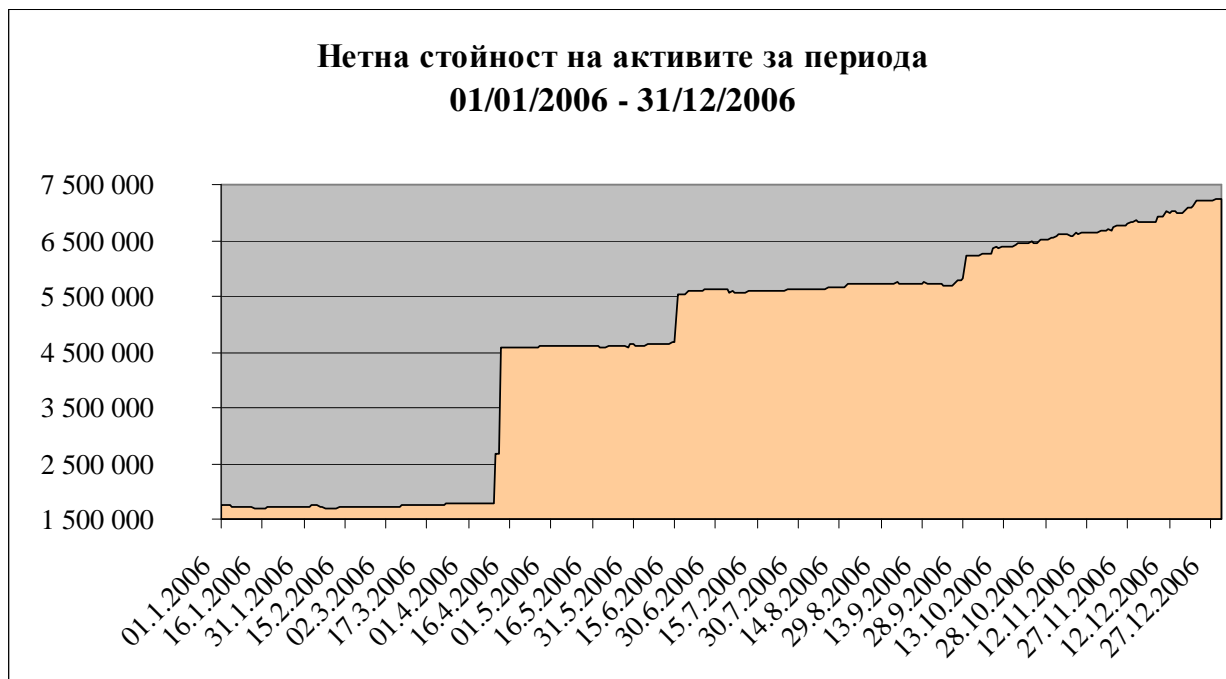
Нетната стойност на активите, НСА на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на ФОНДА се изчисляват ежедневно съгласно Правила за оценка на портфейла на ДФ „Ти Би Ай “Динамик” и за определяне на нетната стойност на активите (НСА), одобрени от КФН и описани в Проспекта на ФОНДА.

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

Представени по-долу са изчисленията на НСА на активите, НСА на активите на една един дял, както и емисионната стойност и цената на обратно изкупуване към 31 декември 2005 г. и към 31 декември 2006 г.

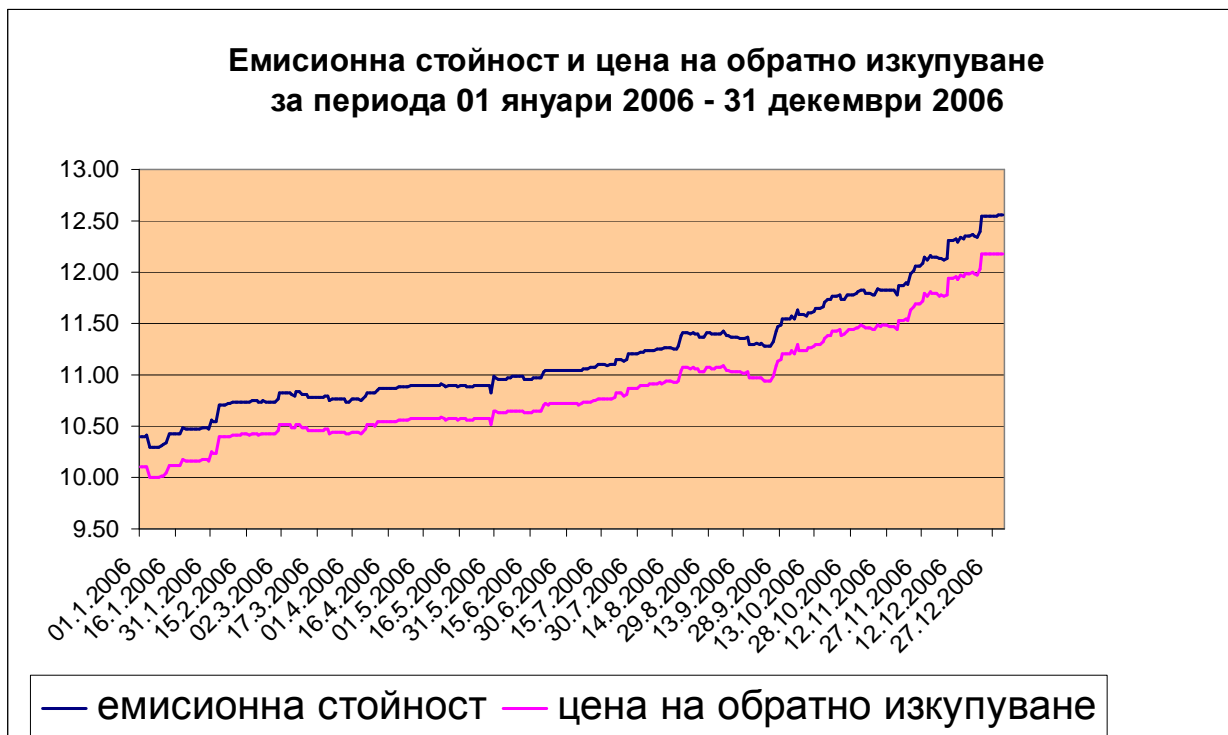
Показатели	Към 31 декември 2005 (лв)	Към 31 декември 2006 (лв)
Стойност на активите на ДФ Ти Би Ай Динамик	1 744 773	7 274 239
Задължения (раздели Б и В от пасива на баланса)	3 630	41 645
Нетна стойност на активите на ДФ Ти Би Ай Динамик	1 741 143	7 232 594
Брой дялове в обращение	170 687.1430	587 726.0770
Нетна стойност на активите на един дял	10.20	12.3061
Емисионна стойност	10.40	12.5522
Цена на обратно изкупуване	10.10	12.1830

Представената графика отразява месечното нарастване на нетната стойност на активите. Към 31 декември 2005 е изчислена НСА в размер на 1 741 143 лева, а към 31 декември 2006 г. НСА е в размер на 7 232 594 лева. Средната годишна нетна стойност на активите е в размер на 4 651 462 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 2006 г. е 20.65%.

Графиката показва нарастването на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване. Среднопретеглените стойности са 11.3681 лева емисионна стойност и 11.0328 лева цена на обратно изкупуване. Най-ниската и най-високата емисионна стойност за периода са съответно 10.3000 и 12.5522 лева. Най-ниската и най-високата цена на обратно изкупуване за периода са съответно 10.0000 и 12.1830 лева. През периода броя на дяловете в обращение нараства до 587 726.0770 броя. През 2006 г. броят на емитираните дялове е 467 859.7400, а на обратно изкупените дялове е 50 820.8060 броя.



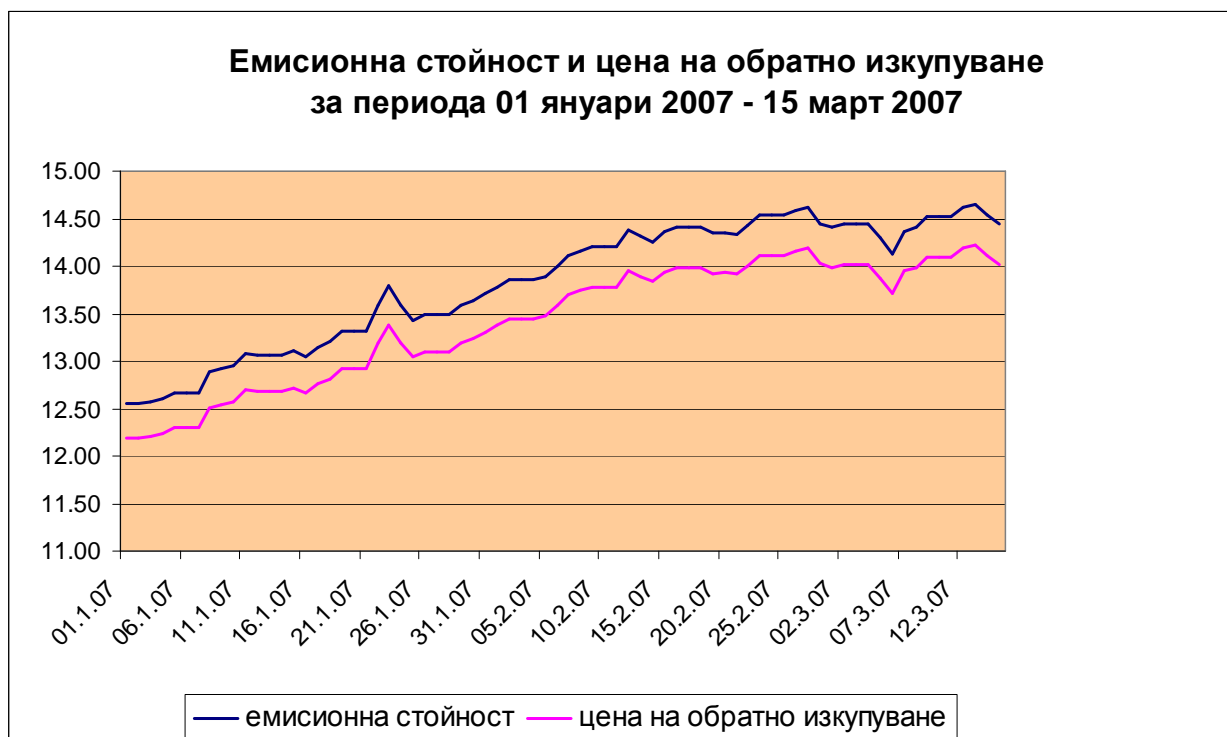
IV. Важни събития, настъпили след годишното счетоводно приключване

От 31 декември 2006 г. до 15 март 2007 г. са емитирани 79 044.1053 броя дялове, и са изкупени обратно 10 778.4308 дялове.

Нетната стойност на активите, изчислена на 15 март 2007 г. е 9 287 934 лева.

Следващата графика представя движението на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на един дял на ДФ Ти Би Ай Динамик за периода 31 декември 2006 г. – 15 март 2007г.

Постигната доходност от началото на година до 15 март е 15.05%.



V. Предвиждано развитие на ФОНДА

През 2007 г. ДФ "Ти Би Ай Динамик" ще продължи да следва поставените инвестиционни цели и да спазва изискванията и ограниченията, заложи в закона и проспекта на ФОНДА.

Дейността на ФОНДА ще бъде насочена и към привличане на нови инвеститори. Набраният от емисията капитал ще бъде използван за инвестиции съгласно инвестиционната политика на ФОНДА и разпределението на активите в структурирания моделен портфейл, който отчита очакванията за доходността на отделните класове активи, техните рискови характеристики и запазване на декларираното умерено до високо ниво на риск на инвестицията в дялове на ФОНДА.

Инструмент	Мин. дял	Дял	Макс. Дял
1. Парични средства и банкови депозити	10,00%	10,00%	20,00%
2. Акции	50,00%	75,00%	90,00%
3. Облигации		5,00%	30,00%
4. Чуждестранни инвестиции		10,00%	50,00%

Таблицата представя моделния портфейл и минималните и максималните отклонения в теглата на отделните инструменти, включени в моделния портфейл.

Евентуалните отклонения от моделния портфейл ще бъдат в рамките на позволените ограничения с цел използване на възникващи пазарни възможности.

Стабилната макроикономическа среда в страната и присъединяването на България към Европейския съюз ще се отрази благоприятно на частния сектор през 2007г. Очакванията са, че 2007 ще бъде успешна година за българския капиталов пазар и компаниите със стабилно финансово представяне и традиционно добър мениджмънт ще се представят по-добре от пазара. Много компании вероятно ще станат публични с цел да улеснят финансирането си, като по този начин ще добавят дълбочина на пазара. Някои

чуждестранни институционални и частни инвеститори вече навлизат на пазара в светлината на подобряващата се ликвидност и високия очакван ръст.

С развитието на българския капиталов пазар може също да се очаква увеличаване на броя и обема на новите емисии корпоративни, ипотечни и общински облигации, тъй като те предлагат значително по-евтин източник на финансиране. Въпреки очаквания ръст в предлагането на този вид ценни книжа, очакванията са тяхната доходност да намалее през следващите месеци в резултат основно на засиленото търсене. Либерализираните инвестиционни ограничения на големите институционални инвеститори (застрахователни компании и пенсионно-осигурителни дружества) допълнително ще увеличи търсенето и ще доведе до намаляване на текущата доходност на този вид книжа.

Чуждестранните инвестиции могат да бъдат използвани с цел постигане на по-добра диверсификация на портфейла на ФОНДА и увеличаване на очакваната доходност..

Подходът на активно управление на инвестициите на ФОНДА включва постоянно следене на пазарните условия и ребалансиране на портфейла спрямо настъпилите промени. Същевременно, ФОНДЪТ ще поддържа добре диверсифициран портфейл с оглед намаляване на несистематичните рискове. При управление на портфейла, управляващото дружество ще се възползва от краткосрочните флукуации на паричния и капиталовия пазар, реализирайки капиталова печалба и максимизирайки доходността.

VI. Информация относно програмата за прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление по чл. 94, ал. 2, т. 3 ЗППЦК:

Програма за прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление по чл. 94, ал. 2, т. 3 ЗППЦК не е налице, тъй като договорният фонд не е юридическо лице и няма управителни (корпоративни) органи, както и притежателите на дялове не участват в управлението на фонда, тъй като дяловете не дават право на глас.

.....

Стоян Тошев

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