ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ НА ДФ ПИБ ГАРАНТ за 2010 г.

ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА НА ДФ „ПИБ ГАРАНТ” ЗА 2010 г.

1. Обща информация за договорния фонд

ДФ „ПИБ Гарант” (Фонда) 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 “ПФБК Асет Мениджмънт” АД и няма органи на управление. Всички решения относно създаването, функционирането, преобразуването и прекратяването на Фонда се вземат от управляващото дружество, което действа от свое име и за сметка на Фонда. Фондът не е юридическо лице, а обособено имущество с цел колективно инвестиране в ценни книжа и други ликвидни финансови активи, упоменати в закона, на парични средства, набрани чрез публично предлагане на дялове, което се осъществява на принципа на разпределение на риска, от управляващо дружество.

ДФ „ПИБ Гарант” е организиран по решение на съвета на директорите на УД „ПФБК Асет Мениджмънт” АД, прието на 19.07.2007 г. На 03.10.2007 г. Фондът е вписан в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 5 от ЗКФН с решение на Комисията за финансов надзор (КФН) № 1252-ДФ/03.10.2007 г. Със същото решение КФН издава разрешение на УД „ПФБК Асет Мениджмънт” АД да организира и управлява ДФ „ПИБ Гарант”.

Публичното предлагане на дялове на ДФ „ПИБ Гарант” стартира на 19.11.2007 г., като обратното изкупуване започна след достигане на минимален размер на активите 500 000 лева на 21.11.2007 г. Към края на 2010 г. нетните активи на Фонда възлизат на 618 461.05 лева, а броят на дяловете в обръщение е 612 407.8783. Доходността на ДФ „ПИБ Гарант” за изминалата година е: 4.42 %.

Активите на ДФ „ПИБ Гарант”се съхраняват в Първа инвестиционна банка АД, в качеството й на банка-депозитар на Фонда, съгласно сключен договор.

2. Инвестиционна дейност и финансово състояние на договорния фонд през 2010 г.

Основната цел на ПИБ Гарант е запазване на инвестициите и осигуряването на ръст в дългосрочен план, като същевременно се търси максимално намаляване на риска за инвеститора чрез диверсифициране и други техники за управление на риска. По този начин се предоставя възможност на инвеститорите да се възползват от благоприятни условия за реализиране на доходност при минимални нива на риск.

При управлението на активите на Фонда УД „ПФБК Асет Мениджмънт” се стреми към максимално намаляване на риска за инвеститорите във Фонда чрез диверсифициране и други техники за управление на риска.

Инвестиционната стратегия предвижда реализирането на текущи доходи от дългови ценни книжа и други финансови инструменти. За постигане на инвестиционните цели се прилага стратегия за активно управление на портфейла на Фонда от ценни книжа и парични средства.

Съгласно проспекта на ДФ „ПИБ Гарант”, за постигане на инвестиционните цели на договорния фонд управляващото дружество инвестира набраните средства на фонда във висококачествени дългови ценни книжа и инструменти с фиксирана доходност.

ДФ „ПИБ Гарант” е продукт, насочен към инвеститори с дългосрочен инвестиционен хоризонт и желание за стабилен постоянен доход. Основните целеви компоненти в портфейла на ПИБ Гарант са корпоративните облигации (повечето държани до падежа), държавните ценни книжа и краткосрочните инструменти на паричния пазар. С оглед постигането на по-висока доходност ПИБ

Гарант инвестира и в акции, като това са инвестиции предимно в стабилни компании с постоянни ръстове на приходите и история в раздаването на дивиденти.

Консервативният инвестиционен профил на ДФ „ПИБ Гарант", съчетан със слабото възстановяване на българската икономика и ниската ликвидност на БФБ-София оказаха влияние върху инвестиционната политика на ДФ „ПИБ Гарант", изразяваща се в ограничена реализация на стратегията и основните цели на Фонда и делът на инвестициите в акции и облигации се запази под нивата, определени в проспекта.

Експозицията към дългови инструменти бе ограничена поради високия кредитен риск за българските облигации. През 2010 г. бяхме свидетели на няколко фалита или разсрочвания по емисии-облигации, които въпреки че не засегнаха пряко ДФ „ПИБ Гарант", доведоха до концентриране на управляващото дружество основно в посока инвестиране в по-нискодоходни, но и по-нискорискови инструменти (основно депозитни продукти). Същевременно управляващото дружество продължи да работи в посока на диверсифициране на географската структура на портфейла от облигациии

При структурирането на портфейла управляващото дружество спазва следните ограничения по отношение на състава и относителните тегла на различните инструменти в портфейла на ДФ „ПИБ Гарант":

1	Акции в дружества, търгуеми права и други ценни книжа, еквивалентни на акции в дружества, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 от Закона за пазарите на финансови инструменти или търгувани на друг регулиран пазар в България	до 20% от активите на фонда
2	Акции в дружества, търгуеми права и други ценни книжа, еквивалентни на акции в дружества, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 от Закона за пазарите на финансови инструменти или търгувани на друг регулиран пазар в държава членка, както и допуснати за търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, който е включен в списък, одобрен от Заместник-председателя на КФН	до 20% от активите на фонда
3	Акции и дялове на други колективни инвестиционни схеми, получили разрешение за извършване на дейност съгласно Директива 85/611/ЕИО на Съвета и/или на други колективни инвестиционни схеми по смисъла на § 1, т. 26 от ДР на ЗППЦК, със седалище в България, в друга държава членка или в трета държава, отговарящи на изискванията на чл. 195, ал. 1, т. 5, б. "а" ЗППЦК, при условие, че съгласно уставите и правилата на тези колективни инвестиционни схеми те могат да инвестират общо не повече от 10 на сто от активите си в други колективни инвестиционни схеми	до 10% от активите на фонда
4	Влогове в банки, платими при поискване или при които съществува правото да бъдат изтеглени по всяко време, и с дата до падежа не повече от 12 месеца, при условие че банката е със седалище в Република България или в друга държава членка, а ако е със седалище в трета държава, при условие че е обект на благоразумни правила, които Заместник-председателят смята за еквивалентни на тези съгласно правото на Европейския съюз	до 50% от активите на фонда
5	Ипотечни облигации и други дългови ценни книжа, издадени от български или чуждестранни банки, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 от Закона за пазарите на финансови инструменти или търгувани на друг регулиран пазар в Република България или в друга държава членка, или допуснати за търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, който е включен в списъка, одобрен от Заместник-председателя на КФН	до 90% от активите на фонда
6	Корпоративни облигации (извън тези по т. 6), други дългови ценни книжа и инструменти на паричния пазар, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 от Закона за пазарите на финансови инструменти или търгувани на друг регулиран пазар в България	до 90% от активите на фонда
7	Ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани или гарантирани от регионални или местни органи на Р България, на държава членка или на трета държава,	до 90% от активите на

	допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 от Закона за пазарите на финансови инструменти или търгувани на друг регулиран пазар в България или в друга държава членка, или допуснати за търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, който е включен в списъка, одобрен от Заместник-председателя на КФН	фонда
8	Дългови ценни книжа и инструменти на паричния пазар, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 от Закона за пазарите на финансови инструменти или търгувани на друг регулиран пазар в друга държава членка, или допуснати за търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, който е включен в списъка, одобрен от Заместник-председателя на КФН	до 90% от активите на фонда
9.	Наскоро издадени ценни книжа, ако условията на емисията включват поемане на задължение да се иска допускане и да бъдат допуснати в срок не по-дълъг от една година от издаването им за търговия на "Българска фондова борса - София" АД или на друг официален пазар на друга фондова борса или друг регулиран пазар, включен в списък, одобрен от Заместник-председателя на КФН	до 20% от активите на фонда
10	Други, допустими съгласно чл. 195, ал. 1 ЗППЦК ценни книжа и инструменти на паричния пазар	до 30% от активите на фонда
11	Други допустими от закона ценни книжа и инструменти на паричния пазар, извън посочените в т. 1-10, включително такива, които не са допуснати до и/или търгувани на регулиран пазар, както и финансови индекси, лихвени проценти, валута и валутни курсове, доколкото е разрешено от закона	до 10% от активите на фонда

2.1. Структура на активите на ДФ „ПИБ Гарант"

Обем и структура на активите на ДФ „ПИБ Гарант" по видове финансови инструменти към 31.12.2009 г. и 31.12.2010 г.:

Актив/ Емитент	Стойност на актива (лева) към 31.12.2010 г.	% от актива	Стойност на актива (лева) към 31.12.2010 г.	% от актива
Парични средства в разплащателни сметки в лева	**62 540.25**	**10.53%**	**55 173.44**	**8.91%**
Парични средства в разплащателни сметки във валута	**347 771.53**	**58.63%**	**391 105.84**	**63.15%**
Депозити във валута	**107 570.65**	**18.14%**	**88 012.35**	**14.21%**
Корпоративни облигации	**65 103.72**	**10.98%**	**66 497.63**	**10.74%**
Акции, в т.ч.:	**7 798.11**	**1.32%**	**9 713.55**	**1.57%**
Финансов сектор	2 776.11	0.47%	2 626.05	0.42%
Дружества със специална инвестиционна цел	5 022.00	0.85%	7 087.50	1.14%
Вземания	**2 331.16**	**0.40%**	**8 873.59**	**1.43%**
Общо активи:	**593 115.42**	**100.00%**	**619 376.40**	**100.00%**

Активите на ДФ „ПИБ Гарант" постигнаха устойчив 4.4% ръст през 2010 г., който се обуславя от нискорисковия профил на Фонда. През по-голяма част от финансовата година продължихме да наблюдаваме негативни трендове при акциите на БФБ-София поради слабото икономическо възстановяване и липсата на инвеститорски интерес към местните капиталови пазари,

което ограничи постигането на по-висока възвращаемост. На пазара на облигации на БФБ-София се забеляза ниска ликвидност и повишен риск от фалит при повечето компании, което не бе отразено в изискуемата доходност до падеж на съответните емисии и това също ограничи инвестициите на Фонда.

В структурата на портфейла на ДФ „ПИБ Гарант" през 2010 г. по класове активи отбелязваме намаляване на вложенията в депозити, дължащо се на подготовка за прилагане на по-агресивна стратегия по отношение на портфейла от акции. Съответно парите в разплащателни сметки нарастнаха до 72.1% спрямо 69.2% през 2009 г. за сметка на спад при депозитите до 14.2% спрямо 18.1% в предходния период. Общата сума на пари и парични еквиваленти намалява с 1% до 86.3%.

Делът на инвестициите в акции през 2010 г. се увеличи слабо до 1.6% спрямо 1.3% преди година.

Облигациите в портфейла в края на 2010 г. бяха 10.7% спрямо 11% от активите на ДФ „ПИБ Гарант" през 2009 г., като през периода управляващото дружество извърши преструктуриране на част от портфейла в по-ниско рискови облигации с по-висока дюрация.

При последния клас активи – вземанията – имаме несъществена промяна на дела през отчетния период от 0.4% от активите през 2009 г. на 1.4%, като вземанията на фонда и през двата периода включват основно вземания от лихви и дивиденти.

2.2. Структура на пасивите на ДФ „ПИБ Гарант"

Пасив	Стойност (лева)	% от пасива	Стойност (лева)	% от пасива
	към 31.12.2009 г.		към 31.12.2010 г.	
Текущи пасиви				
Задължения към банка депозитар	125.00	14.28%	130.75	14.28%
Задължения към управляващото дружество	750.22	85.72%	784.60	85.72%
Общо пасиви	**875.22**	**100.00%**	**915.35**	**100.00%**

Към края и на двата отчетни периода ДФ „ПИБ Гарант" има само текущи пасиви, които включват задължения към банката депозитар и задължения към управляващото дружество. Задълженията към управляващото дружество и банката депозитар се начисляват ежедневно съгласно Правилата за оценка на портфейла на Фонда, одобрени от КФН.

2.3. Резултати от дейността

Приходи	Стойност (лева)
Положителни разлики от операции с финансови активи	14 040.58
Приходи от лихви	34 520.63
Приходи от дивиденти	530.42
Общо приходи	**49 091.63**

За 2010 г. общият размер на приходите на ДФ „ПИБ Гарант" е 49 091.63 лева Приходите от дейността на Фонда са формирани от положителни разлики от операции с финансовите активи, включени в портфейла на Фонда, приходи от лихви и приходи от дивиденти.

Разходи	Стойност (лева)
Отрицателни разлики от операции с финансови активи*	**10 768.85**
Разходи свързани с валутни операции	**0.05**
Други финансови разходи	**155.11**
Разходи за външни услуги, вкл.	**11 942.81**
разходи за управление	*9 055.12*
разходи за обслужване на банката депозитар	*1 509.22*
такси КФН	*300.00*
такси ЦД	*540.00*
разходи за одиторски услуги	*500.00*
разходи за брокерски комисионни	*38.47*
Общо разходи	**22 866.82**

Забележка: *Комисионните на инвестиционните посредници и банкови такси свързани с трансфер на ценни книжа са включени в цената на ценните книжа при придобиването им.*

Общият размер на разходите на Фонда към 31 декември 2010 г. са 22 866.82 лева, които включват 10 768.85 лева разходи по преоценка на финансови активи и инструменти, 11 942.81 лева разходи за външни услуги и 155.11 лева други финансови разходи.

В следващата таблица обобщено са представени резултатите от дейността на Фонда за 2009 г. и 2010 г. За изминалата година Фондът е реализирал нетна печалба в размер на 26 224.82 лева

	Към 31.12.2009 г. (лева)	Към 31.12.2010 г. (лева)
Общи приходи от дейността	106 988.77	49 091.63
Общо разходи за дейността	84 887.78	22 866.82
Печалба / Загуба за периода	**22 100.99**	**26 224.81**

4. Ликвидност

Съгласно нормативните изисквания управляващото дружество съблюдава структурата на активите и пасивите на ДФ „ПИБ Гарант" да отговаря на следните изисквания:

- не по-малко от 70 на сто от инвестициите в активи по чл. 195, ал. 1 ЗППЦК, трябва да бъдат в активи с пазарна цена;
- не по-малко от 10 на сто от активите на Фонда следва да бъдат парични средства, ценни книжа, инструменти на паричния пазар или други платежни средства, определени с наредба на КФН.
- делът на паричните средства не може да бъде по-малък от 5 на сто от активите на Фонда.

Във всеки един момент от функционирането си ДФ „ПИБ Гарант” е отговарял на нормативните изисквания за ликвидност и управляващото дружество е предоставяло необходимите отчети на КФН. Към 31.12.2010 г. общият размер на паричните средства на Фонда е 534 291.63 лева, а стойността на ценните книжа, които имат пазарна стойност – 76 211.18 лева Общият размер на текущите задължения към 31.12.2010 г. е 915.35 лева По този начин са спазени нормативните изисквания, както следва:

Парични средства, ценни книжа, инструменти на паричния пазар по чл. 195, ал. 1, т. 1 - 3 от ЗППЦК и дялове на колективни инвестиционни схеми по чл. 195, ал. 1, т. 5 ЗППЦК с пазарна цена, инструменти на паричния пазар по чл. 195, ал. 1, т. 8 ЗППЦК и краткосрочни вземания	**677** (нормативно определен минимум = 1.00)
Текущи задължения на Фонда	
Парични средства, ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани от Република България или друга държава членка, и инструменти на паричния пазар по чл. 195, ал. 1, т. 8, буква "а" ЗППЦК	**584** (нормативно определен минимум = 0.70)
Текущи задължения на Фонда	

5. Капиталови ресурси

Размерът на капиталовите ресурси на ДФ „ПИБ Гарант” зависи от емитирането и обратното изкупуване на дяловете на фонда, натрупаните резерви и финансовия резултат за периода. Към 31 декември 2010 г. собственият капитал на Фонда възлиза на 618 461.05 лева В таблицата по-долу е посочено подробното разпределение на перата, формиращи собствения капитал на Фонда.

	Към 31.12.2010 г. (лева)
Емитирани дялове (01.01.2010 г. -31.12.2010 г.)	*100.1301*
Обратно изкупени дялове (01.01.2010 г. -31.12.2010 г.)	*106.1683*
Основен капитал	612 407.88
Премийни резерви при емитиране/обратно изкупуване на акции/дялове	(1 792.27)
Общи резерви	853.02
Непокрита загуба от минали години	(19 232.39)
Текуща печалба	26 224.81
Общо собствен капитал	**618 461.05**

От началото на годината до 31.12.2010 г. са емитирани 100.1301 и обратно са изкупени 106.1683 дяла.

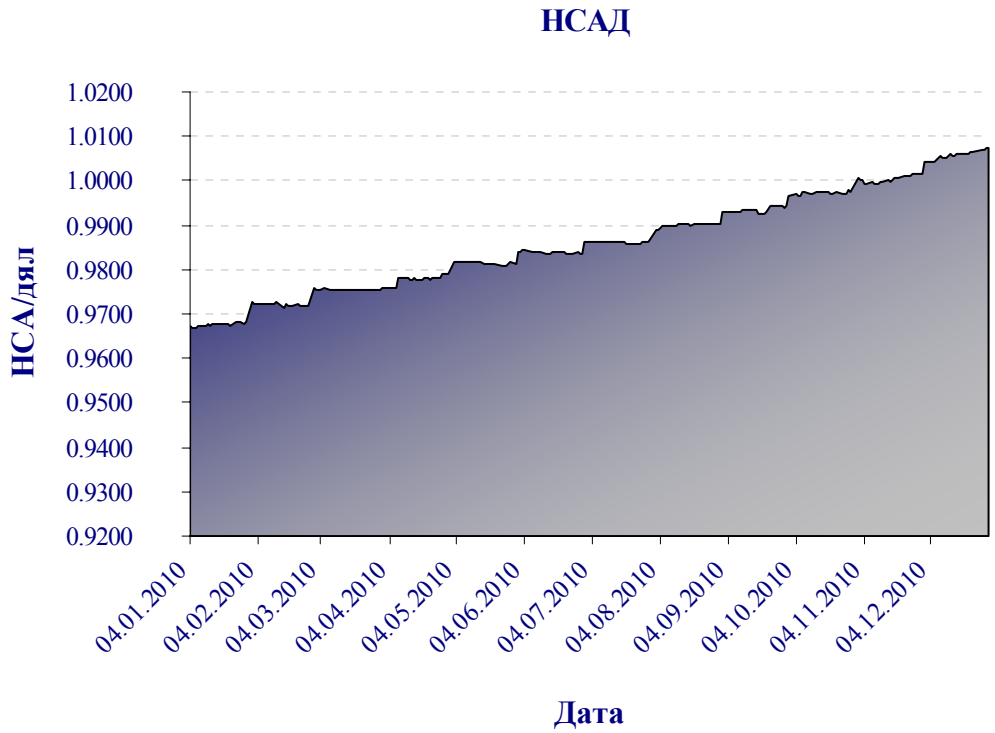
6. Нетна стойност на активите на Фонда (НСА)

Нетната стойност на активите, НСА на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на Фонда се изчисляват ежедневно съгласно Правилата за оценка на портфейла и за определяне на НСА на ДФ „ПИБ Гарант”, одобрени от КФН и описани в Проспекта на Фонда. НСА се изчислява като разлика между стойността на активите 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 й. Последната дата на изчисляване на НСА за един дял през 2010 г. е 30 декември.

По-долу са представени НСА, броя дялове в обръщение и НСА на един дял на ДФ „ПИБ Гарант” към 31.12.2007 г., 31.12.2009 г. и 31.12.2010 г.

	Към 31.12.2008 г.	Към 31.12.2009 г.	Към 31.12.2010 г.
Стойност на активите на ДФ „ПИБ Гарант”, (лева)	570 985.51	593 115.42	619 376.40
Задължения, (лева)	846.30	875.22	915.35
Нетна стойност на активите на ДФ „ПИБ Гарант”, (лева)	570 139.21	592 240.20	618 461.05
Брой дялове в обръщение	612 413.92	612 413.92	612 407.88
Нетна стойност на активите на един дял, (лева)	**0.9310**	**0.9671**	**1.0098**

Представената графика отразява движението на нетната стойност на активите на един дял на ДФ „ПИБ Гарант” през 2010 г. Доходността на ДФ „ПИБ Гарант” за изминалата година е: 4.42 %.



	2008 г.	2009 г.	2010 г.
НСА на дял в началото на периода	1.0016	0.9310	0.9671
Доход от инвестиционни сделки на един дял	(0.0706)	0.0361	0.0427
Други разпределения на дял	-	-	-
НСА на дял в края на периода	0.9310	0.9671	1.0098
Обща годишна възвращаемост на един дял	(7.05%)	3.88%	4.42%

7. Важни събития настъпили след годишното счетоводно приключване

Няма настъпили важни събития след годишното счетоводно приключване, които биха могли да променят значително финансовото състояние на фонда, представено в настоящия отчет.

8. Предвиждано развитие на Фонда

Развитието на дейността на ДФ „ПИБ Гарант", измерено в изменение на нетната стойност на активите на Фонда, през настоящата година ще се определя в значителна степен от действието на няколко независещи от управлението на Фонда фактора:

- затягането на фискалната политика при развитите държави и по специално на тези от Европейския Съюз – основен търговски партньор на България - и неговото влиянието върху растежа на глобалната политика;
- разрешаването на проблемите с високата задлъжнялост на развитите държави, в частност в Европейския съюз, което повишава изискуемите рискови премии за облигациите в района и оказва натиск върху цените;
- опасността от значително ускоряване на инфлацията, както в развиващите се, така и в развитите държави, поради високите цени на суровините и хранителните продукти, което би довело до затягане на паричната политика в тези страни, последвано от изтегляне на ликвидност и спад на финансовите пазари;
- общото макроикономическо развитие на България, включително риска от ново забавяне на икономиката след изчерпване на потенциала на експортния сектор, продължаващото ниско ниво на кредитиране, високата безработица, свитото потребление и други;
- ниската ликвидност на българската фондова борса през 2011 г. може да продължи в момента, в който чуждите инвеститори ограничат своите покупки;
- високата безработица и задлъжнялост на домакинствата в България ще продължи да прави по-интересни и предпочитани вложенията в по-нискорисковите и ликвидни депозити.

Целта на управляващото дружество през 2011 г е да подобри възвращаемостта на активите на Фонда чрез увеличаване на размера на инвестициите в акции. Инвестиционната стратегия включва насочване на част от инвестициите в акции на големи източно-европейски компании с подходящ рисков профил, търгувани на борси с по-висока ликвидност. При намаляване на лихвите по депозитите в България предвиждаме инвестиция в държавни облигации на развиващи се държави в местна валута, постигната чрез директни покупки или борсово-търгуеми фондове.

След постигнатите ръстове в приходите и печалбите на цикличните компании през 2010 г очакваме по-балансирани инвестиции между акции на зрели и циклични компании, което съвпада с очакваното забавяне на глобалния растеж. Силно положително развитие през 2011 г. предвиждаме за финансовия сектор в Източна Европа, тъй като пика на лошите кредити е достигната в голяма част от региона и следователно може да видим положителни тенденции в кредитирането. Високите цени на суровините представляват значителен потенциал за компании-прозводители, но и значителен риск за използващите ги предприятия като нашия фокус ще е насочен към компании, които лесно могат да пренасят инфлацията на разходите към крайния клиент. За българския пазар, нашия фокус ще е насочен към банкови акции и циклични акции, както и фирми, които ще бъдат приватизирани през 2011 г.

Относно пазара на взаимни фондове в България, ние очакваме слабо раздвижване най-вече благодарение на институционални инвеститори. Същевременно може да се очаква по-висока диференциация ни продуктите и фондовете с по-големи ресурси да започнат по-активни маркетингови кампании, което може да доведе до по-висока концентрация на пазара.

Докато новата пазарна стратегия бъде напълно разгърната УД "ПФБК Асет Мениджмънт"АД делът на инвестициите в облигации ще остане под този, заложен в инвестиционната стратегия на ДФ „ПИБ Гарант".

9. Информация относно програмата за прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление

Програма за прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление по чл. 94, ал. 2, т. 3 ЗППЦК за ДФ „ПИБ Гарант" 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.

При управлението на дейността на ДФ „ПИБ Гарант", УД „ПФБК Асет Мениджмънт" АД прилага своята програма за прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление, приета през 2007 г. от Съвета на директорите на управляващото дружество. Програмата е съобразена изцяло с международните стандарти и със спецификата на управлението на договорните фондове и отношенията с инвеститорите в тях.

10. Информация относно задълженията, възникнали от сделки с деривативни инструменти по чл. 195, ал. 1, т. 7 ЗППЦК

През отчетния период ДФ „ПИБ Гарант" не е извършвал сделки с деривативни инструменти.

Дата: 25.02.2011 г.

Николай Костов

Изпълнителен Директор

ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ
към 31 декември 2010 г.
(всички суми са в хиляди лева)

	Бележки	31.12.2010	31.12.2009
Текущи активи			
Парични средства	3	534	518
Финансови активи държани за търгуване	4	76	73
Вземания по лихви и други активи	5	9	2
Общо текущи активи		**619**	**593**
Общо активи		**619**	**593**
Собствен капитал и пасиви			
Собствен капитал	6		
Основен капитал		612	612
Премийни резерви при емитиране на акции		(2)	(2)
Общи резерви	7	1	1
Непокрита загуба		(19)	(41)
Натрупана печалба/загуба		26	22
Общо собствен капитал		**618**	**592**
Текущи пасиви			
Текущи задължения	8	1	1
Общо пасиви		**1**	**1**
Общо собствен капитал и пасиви		**619**	**593**

Пояснителните бележки са неразделна част от финансовия отчет.
Финансовият отчет е одобрен за издаване с решение на Съвета на директорите от 25.02.2011 г.

Николай Костов
Изпълнителен директор

АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ ПФБК АД София

0455 Христина Филипова Регистриран одитор

Любомир Янков
Гл. Счетоводител

ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД
За годината, приключваща на 31 декември 2010 г.
(всички суми са в хиляди лева)

	Бележки	31/12/2010	31/12/2009
Финансови приходи	9	49	107
Финансови разходи	10	(11)	(73)
Нетен резултат от финансови операции		**38**	**34**
Разходи за външни услуги	11	(12)	(12)
Общо разходи		**(12)**	**(12)**
Печалба/Загуба преди данъци		**26**	**22**
Разходи за данъци		-	-
Печалба/Загуба за годината		**26**	**22**

Пояснителните бележки са неразделна част от финансовия отчет.
Финансовият отчет е одобрен за издаване с решение на Съвета на директорите от 25.02.2011 г.

Николай Костов
Изпълнителен директор

АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД София

0455 Христина Филипова Регистриран одитор

Любомир Янков
Гл. Счетоводител

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ
За годината, приключваща на 31 декември 2010 г.
(всички суми са в хиляди лева)

	31.12.2010	31.12.2009
Парични потоци от инвестиционна дейност		
Покупка на финансови активи	(37)	(38)
Продажба на финансови активи	38	62
Лихви и комисионни	27	47
Получени дивиденти	-	-
Парични потоци с управляващо дружество	(9)	(9)
Парични потоци с банка депозитар	(2)	(1)
Нетни парични потоци от оперативната дейност	**17**	**61**
Парични потоци от основна дейност		
Постъпления от емисия на собствени дялове	-	-
Плащания за обратно изкупуване на собствени дялове	-	-
Нетни парични потоци, използвани в основната дейност	**-**	**-**
Нетни парични потоци, използвани в неспециализиранат дейност	**(1)**	**(2)**
Нетно изменение на паричните средства и паричните еквиваленти	**16**	**59**
Парични средства и парични еквиваленти в началото на периода	**518**	**459**
Парични средства и парични еквиваленти в края на периода	**534**	**518**

Пояснителните бележки са неразделна част от финансовия отчет.
Финансовият отчет е одобрен за издаване с решение на Съвета на директорите от 25.02.2011 г.

Николай Костов
Изпълнителен директор

Любомир Янков
Гл. Счетоводител

0455 Христина Филипова Регистриран одитор

ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В КАПИТАЛА
За годината, приключваща на 31 декември 2010 г.
(всички суми са в хиляди лева)

	Основен капитал	Премий от емисия	Общи резерви	Натрупана печалба/загуба	Общо
На 1 януари 2010 г.	**612**	**(2)**	**1**	**(19)**	**592**
Емисия дялове	-	-	-	-	-
емитирани	-	-	-	-	-
обратно изкупени	-	-	-	-	-
Нетна печалба за периода	-	-	-	26	**26**
На 31 декември 2010 г.	**612**	**(2)**	**1**	**7**	**618**

Пояснителните бележки са неразделна част от финансовия отчет.
Финансовият отчет е одобрен за издаване с решение на Съвета на директорите от 25.02.2011 г.

Николай Костов
Изпълнителен директор

Любомир Янков
Гл. Счетоводител

ПФБК - АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ - АД - София

0455 Христина Филипова Регистриран одитор

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ
За годината, приключваща на 31 декември 2010 г.
(всички суми са в хиляди лева, освен ако не е упоменато друго)

1. База за изготвяне

Дружеството изготвя финансовите си отчети в съответствие с изискванията на Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от Европейския съюз (МСФО, приети от ЕС).

Настоящият годишен финансов отчет е изготвен при спазване на принципа на историческата цена. В определени случаи, съгласно приложимите МСФО, при последващото оценяване на някои активи и/или пасиви е приложена тяхната справедлива или друга стойност, като това е оповестено по подходящия начин. Всички данни са представени в настоящия финансов отчет в хиляди лева.

Следните нови изменения на стандарти са задължителни за първи път през 2010 г.:

Възприетите счетоводни политики са последователни с тези, прилагани през предходния отчетен период, с изключение на следното на следните нови и изменени МСФО и Разяснения на Комитета за разяснения по Международните стандарти за финансово отчитане („КРМСФО"), действащи към 1 януари 2010 г.:

- МСФО 2 *Плащания на базата на акции: Групови сделки за плащане на базата на акции, уреждани с парични средства,* действащ от 1 януари 2010 г.
- МСФО 3 *Бизнес комбинации (преработен)* и МСС 27 *Консолидирани и индивидуални финансови отчети (изменен)*, в сила от 1 юли 2009 г., включително произтичащите изменения в МСФО 2, МСФО 5, МСФО 7, МСС 7, МСС 21, МСС 28, МСС 31 и МСС 39
- МСС 39 *Финансови инструменти: признаване и оценяване – допустими хеджирани обекти*, действащ от 1 юли 2009 г.
- *КРМСФО 17 Разпределение на немонетарни активи на собствениците*, действащ от 1 юли 2009 г.
- Подобрения в МСФО (май 2008 г. и април 2009 г.)

Приложението на тези стандарти или разяснения е описано по-долу:

МСФО 2 Плащания на базата на акции (преработен)
БМСС публикува изменението в МСФО 2 за пояснява на обхвата и счетоводното отчитане на групови сделки за плащане на базата на акции, уреждани с парични средства. Дружеството следва да приложи това изменение считано от 1 януари 2010 г. То няма ефект върху финансовото състояние или финансовите резултати от дейността му.

МСФО 3 Бизнес комбинации (преработен) и МСС 27 Консолидирани и индивидуални финансови отчети (изменен)
МСФО 3 (преработен) въвежда значителни промени в счетоводното отчитане на бизнес комбинациите, извършени след датата на неговото влизане в сила. Тези промени засягат оценката на неконтролиращото участие, отчитането на разходите по сделката, първоначалното признаване и последващо оценяване на условно възнаграждение, както и бизнес комбинациите, реализирани на етапи. Тези промени ще окажат ефект върху стойността на признатата репутация, отчетените резултати от дейността за периода на извършване на бизнес комбинацията и за бъдещи периоди.

МСС 27 (изменен) изисква промените в участието в дъщерно дружество (без загуба на контрол) да се отчитат като сделка със собствениците в качеството им на собственици. Следователно, тези сделки вече не водят до възникване на репутация, нито печалба или загуба. В допълнение, измененият стандарт променя счетоводното отчитане на загубите, понесени от дъщерно дружество,

както и загубата на контрол върху дъщерно дружество. Промените в МСФО 3 (преработен) и МСС 27 (изменен) биха имали ефект върху придобиване или загуба на контрол върху дъщерни дружества и сделки с неконтролиращи участия, извършени след 1 януари 2010 г.

Тъй като Дружеството не отчита нито бизнес комбинации, нито инвестиции в дъщерни дружества, по-горните изменения не оказват влияние върху неговия финансов отчет.

МСС 39 Финансови инструменти: признаване и оценяване – допустими хеджирани обекти
Изменението пояснява, че предприятие може да определи част от промените в справедливата стойност или променливостта на паричните потоци по даден финансов инструмент като хеджиран обект. Това обхваща и определянето на инфлацията като хеджиран риск или част от него в определени ситуации. Изменението няма да окаже влияние върху финансовото състояние на Дружеството и неговите финансови резултати от дейността, тъй като то не е страна по подобни хеджове.

КРМСФО 17 Разпределение на немонетарни активи на собствениците
Това разяснение предоставя насоки относно счетоводното отчитане на договореностите, при които предприятие разпределя немонетарни активи на собствениците под формата на разпределение на резерви, или на дивиденти. Разяснението няма ефект нито върху финансовото състояние, нито върху резултатите от дейността на Дружеството.

Подобрения в МСФО
През май 2008 г. и април 2009 г. СМСС публикува набор от изменения в стандартите, основно с цел премахване на непоследователностите и разясняване на формулировките в тях. За всеки стандарт съществуват отделни преходни разпоредби. Измененията, изброени по-долу, нямат отражение върху възприетите счетоводни политики, финансово състояние или финансови резултати от дейността на Дружеството.

- МСФО 2 Плащане на базата на акции
- МСФО 5 Нетекущи активи, държани за продажба и преустановени дейност
- МСФО 8 Оперативни сегменти
- МСС 1 Представяне на финансови отчети
- МСС 7 Отчет за паричните потоци
- МСС 17 Лизинги
- МСС 34 Междинно финансово отчитане
- МСС 36 Обезценка на активи
- МСС 38 Нематериални активи
- МСС 39 Финансови инструменти: признаване и оценяване
- КРМСФО 9 Преоценка на внедрени деривативи
- КРМСФО 16 Хеджиране на нетна инвестиция в чуждестранна дейност

2. Счетоводни политики

Признаване на приходите и разходите

Приходите и разходите се начисляват в момента на тяхното възникване, независимо от паричните постъпления и плащания. Отчитането им се извършва при спазване на изискването на причинна и стойностна връзка между тях.

Приходите се оценяват по справедливата стойност на полученото или подлежащото на получаване възнаграждение под формата на парични еквиваленти или парични средства.
Приходите се отразяват във финансовия резултат за периода, през който е осъществена операцията, независимо от периода на изплащането й.
Приходите от лихви се признават при начисляването на лихвите (като се използва метода на ефективния лихвен процент, т.е. лихвеният процент, който точно дисконтира очакваните бъдещи парични потоци за периода на очаквания живот на финансовия инструмент до балансовата стойност на финансовия актив).

Ефекти от промяна на валутните курсове

Финансовият отчет е представен в български лева, която е функционалната валута и валутата на представяне на Фонда. Сделките в чуждестранна валута първоначално се отразяват във функционалната валута по обменния курс на датата на сделката. Монетарните активи и пасиви, деноминирани в
чуждестранни валути се преизчисляват във функционалната валута, в края на всеки работен ден, по заключителния обменен курс на Българска Народна Банка. Всички курсови разлики се признават в отчета за доходите. Немонетарните активи и пасиви, които се оценяват по историческа цена на придобиване в чуждестранна валута, се превръщат във функционалната валута по обменния курс към датата на първоначалната сделка (придобиване).

Финансови активи

Финансовите активи на ДФ ПИБ Гарант са класифицирани като държани за търгуване, тъй като са част от портфейл от финансови инструменти придобити с цел да бъдат продадени в близко бъдеще.

Първоначална оценка - ценните книги се оценяват по цена на придобиване, която се формира от стойността, заплатена за придобиването им и от разходите за придобиване - такси за банкови услуги, хонорари, брокерски услуги и др. Финансовите активи се признават н адатата на сетълмента.
Оценка след първоначалното признаване - След първоначалното признаване, всички финансови активи се класифицират като активи държани за търгуване и се оценяват по тяхната справедлива цена. Ежедневно се извършва промяна на справедливата цена на финансовите актив, като изменението на справедливата цена на финансовите активи, се признава и отразява като печалба или загуба в отчета за доходите.

Оценката на финансовите активи се извършва на база одобрени от КФН Правила за оценка на активите.

Парични средства и парични еквиваленти

Паричните средства и краткосрочните депозити в баланса включват парични средства по банкови сметки, в брой и краткосрочни депозити с падеж от три месеца до една година.
Отчета за паричния поток е съставен по прекия метод.
Оценка на краткосрочните задължения

Краткосрочните задължения се оценяват по стойността на тяхното възникване, по която се очаква да бъдат погасени в бъдеще. Задълженията към управляващото дружество и банката депозитар се начисляват ежедневно съгласно Правилата за оценка на портфейла на Фонда одобрени от КФН.

Вземания

Вземанията са недеривативни финансови активи с фиксирани или определяеми плащания, които не се котират на активен пазар. След първоначалното им признаване, Фонда оценява вземанията, държани до падеж по амортизирана стойност, с използването на метода на ефективния лихвен

процент, намалена с провизията за обезценка. Амортизираната стойност се изчислява като се вземат пред вид всички премии и отстъпки при придобиването, както и таксите, които са неразделна част от ефективния лихвен процент и разходите по сделката.

Управление на финансовите рискове

Управлението на финансовите рискове се регулира на база одобрени на от КФН Правила за оценка нариска на дружеството.

Рисковите фактори, които оказват влияние върху инвестициите, управлявани от УД са:

а) пазарен риск - възможността да се реализират загуби поради неблагоприятни пазарни изменения в стойността на финансовите инструменти. Компонентите на пазарния риск са:

аа) лихвен риск - рискът от намаляване на стойността на инвестицията в даден финансов инструмент поради изменение на нивото на лихвените проценти.

бб) валутен риск - рискът от намаляване на стойността на инвестицията в даден финансов инструмент, деноминиран във валута, различна от лев, поради изменение на курса на обмяна между тази валута и лева.

вв) ценови риск - рискът от намаляване на стойността на инвестицията в даден финансов инструмент поради неблагоприятни промени на нивата на пазарните цени.

гг) ликвиден пазарен риск е възможността от загуби или пропуснати ползи поради наложителни или принудителни продажби на активи при неблагоприятни пазарни условия на търсенето и предлагането (като например ниско търсене при наличието на свръхпредлагане).

дд) инфлационен риск е вероятността от повишаване на общото равнище на цените в икономиката, в следствие на което намалява покупателната способност на местната валута - лева. Инфлационните процеси водят до намаление на реалната доходност, която получават инвеститорите.

б) кредитен риск – възможността от намаляване на стойността на позицията в един финансов инструмент при неочаквани събития от кредитен характер свързани с емитентите на финансови инструменти, насрещната страна по борсови и извънборсови сделки, както и държавите в които те извършват дейност;

в) операционен – възможността да се реализират загуби, свързани с грешки или несъвършенства в системата на организация, недостатъчно квалифициран персонал, неблагоприятни външни събития от нефинансов характер, включително и правен риск;

г) ликвиден риск – възможността от загуби от наложителни продажби на активи при неблагоприятни пазарни условия за посрещане на неочаквано възникнали краткосрочни задължения на УД.

д) риск от концентрация – възможността от загуба поради неправилна диверсификация на експозиции към клиенти, групи свързани клиенти, клиенти от един и същ икономически отрасъл, географска област или възникнал от една и съща дейност, което може да причини значителни загуби, както и рискът, свързан с големи непреки кредитни експозиции.

е) системни рискове зависят от общите колебания в икономиката като цяло. УД не може да влияе върху системните рискове, но ги отчита и се съобразява с тях.

Данъци

Съгласно разпоредбите на чл. 174 от ЗКПО за 2010 г. лицензираните инвестиционни дружества от затворен тип и колективните инвестиционни схеми не се облагат с корпоративен данък

3. Парични средства

	31.12.2010	31.12.2009
Парични средства в банкови сметки	446	410
Краткосрочни депозити	88	108
Общо	**534**	**518**

Паричните средства в банкови сметки се олихвяват ежемесечно. Краткосрочните депозити са със срок от три месеца до една година, в зависимост от ликвидните нужди на Дружеството. Справедливата стойност на паричните средства и краткосрочни депозити към 31.12.2010 г. е 534 хил. лева

4. Финансови активи държани за търгуване по сектори

	Стойност 31.12.2010 хил.лева	% от актива	Стойност 31.12.2009 хил.лева	% от актива
Корпоративни облигации	**66**	**10.66%**	**65**	**10.96%**
Акции, в т.ч.	**10**	**1.62%**	**8**	**1.35%**
Финансов сектор	7	1.13%	3	0.51%
Дружества със специална инвестиционна цел	3	0.49%	5	0.84%
Общо	**76**	**12.28%**	**73**	**12.31%**

5. Вземания

	31.12.2010	31.12.2009
Начислени ливхи по корпоративни облигации	1	-
Начислени лихви по предоставени депозити	8	2
Общо	**9**	**2**

6. Собствен капитал

Собственият капитал на фонда към 31.12.2010 г. възлиза на 592 хил.лева. Основният капитал на Фонда е променлива величина съгласно закона и може да се изменя всеки работен ден в зависимост от броя на издадените и предложените за обратно изкупуване дялове.

	31.12.2010	31.12.2009
Емитирани дялове	-	-
Обратно изкупени дялове	-	-
Основен капитал	612	612
Премиен резерв при емитиране/обратно изкупуване	(2)	(2)
Общи резерви	1	1

Непокрита загуба	(19)	(41)
Финансов резултат за периода	26	22
Общо	**618**	**592**

7. Общи резерви

С решение на Съвета на директорите на УД „ПФБК Асет Мениджмънт" АД от 12.05.2008 г. печалбата на ДФ ПИБ Гарант за 2007 в размер на 1 хил.лева беше отнесена във фонд Резервен.

8. Текущи задължения

	31.12.2010	31.12.2009
Задължения към банка депозитар	-	-
Задължения към УД	1	1
Общо	**1**	**1**

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

9. Финансови приходи

	31.12.2010	31.12.2009
Приходи от преоценка на финансови активи	14	66
Приходи от операции с финансови активи	-	-
Приходи от дивиденти	1	-
Приходи от лихви	34	41
Общо	**49**	**107**

10. Финансови разходи

	31.12.2010	31.12.2009
Разходи по преоценка на финансови активи	11	73
Разходи от операции с финансови активи	-	-
Общо	**11**	**73**

11. Разходи за материали и външни услуги

	31.12.2010	31.12.2009
Разходи за възнаграждение на Управляващо дружество	9	8
Разходи за възнаграждение на Банка депозитар	2	2
Разходи за ДЕС	-	1
Такси КФН/ЦД	1	1
Общо	**12**	**12**

12. Събития след датата на баланса

Не са настъпили събития след датата на баланса, които да налагат допълнителни корекции и/или оповестявания във финансовия отчет на Фонда за годината, приключваща на 31 декември 2010 година.