ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ НА ДФ ПИБ ГАРАНТ за 2013 г.

28.02.2014 г.

ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА НА ДФ „ПИБ ГАРАНТ” ЗА 2013 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 дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ) и подзаконовите актове по прилагането му, Закона за задълженията и договорите и останалото приложимо законодателство на Република България. Фондът се организира и управлява от управляващо дружество “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 2013 г. нетните активи на Фонда възлизат на 985 236.75 лева, а броят на дяловете в обръщение е 865 251.6242.

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

2. Инвестиционна дейност и финансово състояние на договорния фонд през 2013 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 в стабилни 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 ДФ „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 ДФ „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. Географският фокус на портфейла от акции през 2013 г. бе изцяло върху БФБ София.

В глобален план бяхме свидетели на силни ръстове на капиталовите пазари през 2013 г., поради успокояване на дълговата криза в еврозоната и започналото възстановяване на европейската икономика през второто полугодие. Въпреки това през годината отново бяхме свидетели на периоди на повишена волатилност на пазарите. Като по-значими събития от такова естество можем да посочим банковата криза в Кипър през пролетта, първоначалните сигнали от Федералния резерв за промяна в паричната политика, както и политическата криза с приемането на американския бюджет през октомври, довела до временно спиране на работата на правителствени служби и агенции.

През 2013 г. българския капиталов пазар бе най-добре представилия се в Европа и номер три глобално. Допълнителен фактор, освен горепосочените, бяха подобряващите се финансови резултати на публичните компании, атрактивните ценови нива, както и спадащите лихви по депозитите, което накара инвеститорите да пренасочат част от спестяванията си към стратегии, носещи по-висока доходност. Така въпреки политическата криза и предрочните избори през пролетта водещия борсов индекс Софикс приключи годината с ръст от 42%.

Силният ръст на българските акции и стабилната доходност по облигационния портфейла доведе до ръст от 7.5% на НСА/дял на фонда през годината, с което фонда бе номер едно сред консервативно-балансираните фондове. Нетно през годината бяха вложени 53 хил. лева във Фонда.

През 2013 г. портфейла ни от инструменти с фиксирана доходност продължи да бъде концентриран в по-нискорискови инструменти като същевременно постигнахме разширение и диверсификация географската структура на портфейла от облигации като инвестирахме в корпоративни облигации на емитенти от ЕС.

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 прехвърляеми ценни книжа, еквивалентни на акции в дружества, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в България	до 20% от активите на фонда
2	Акции в дружества, търгуеми права и други прехвърляеми ценни книжа, еквивалентни на акции в дружества, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 ЗПФИ 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 и/или посочен по-долу	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. 10 от ДР на ЗДКИСДПКИ, със седалище в България, в друга държава членка или в трета държава отговарящи на изискванията на чл. 38, ал. 1, т. 5, б. "а" ЗДКИСДПКИ, 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 кредитни институции, платими при поискване или при които съществува правото да бъдат изтеглени по всяко време, и с дата до падежа не повече от 12 месеца,	до 50% от активите на

	при условие че кредитната институция е със седалище в Република България или в друга държава членка, а ако е със седалище в трета държава, при условие че спазва правила и е обект на надзор, който Заместник-председателят смята за еквивалентни на тези съгласно правото на Европейския съюз	фонда
5	Ипотечни облигации и други прехвърляеми дългови ценни книжа, издадени от български или чуждестранни банки, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в Р 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	до 90% от активите на фонда
6	Корпоративни облигации (извън тези по т. 5), други прехвърляеми дългови ценни книжа и инструменти на паричния пазар, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 от ЗПФИ 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 и/или е посочен по-долу	до 90% от активите на фонда
7а	Прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани от Република България или друга държава членка	до 100% от активите на фонда
7б	Инструменти на паричния пазар извън тези, търгувани на регулиран пазар, ако върху емисията или емитента на тези инструменти се осъществява надзор с цел защита на вложителите или влоговете, гарантирани от Република България или друга държава членка, емитирани или гарантирани от Българската народна банка, от централна банка на друга държава членка, от Европейската централна банка, от Европейския съюз или от Европейската инвестиционна банка, от трета държава, а в случаите на федерална държава - от един от членовете на федералната държава, от публична международна организация, в която членува поне една държава членка	до 100% от активите на фонда
7в	Прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани или гарантирани от лицата по т. 7б (без тези по т. 7а), и допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в Р 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;	до 100% от активите на фонда
8	Наскоро издадени прехвърляеми 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 официален пазар на фондова борса или на друг регулиран пазар, функциониращ редовно, признат и публично достъпен, които са включени в списък, одобрен от Заместник-председателя	до 20% от активите на фонда
9.	Деривативни финансови инструменти, отговарящи на изискванията на чл. 38, ал. 1 т. 7 и т.8 ЗДКИСДПКИ	до 20% от активите на фонда
10	Други, допустими съгласно чл. 38, ал. 1 ЗДКИСДПКИ прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар	до 30% от активите на фонда
11	Други допустими от закона прехвърляеми 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	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 31.12.2012 г. и 31.12.2013 г.:

Актив	Стойност на актива (лева)	% от актива	Стойност на актива (лева)	% от актива
	към 31.12.2012 г.		към 31.12.2013 г.	
Парични средства в лева	**10 867.31**	**1.25%**	**12 677.23**	**1.28%**
Парични средства във валута	**555 732.86**	**64.04%**	**742 386.11**	**75.24%**
Депозити	**150 000.00**	**17.29%**	**-**	**-**
Корпоративни облигации	**25 207.65**	**2.90%**	**62 681.03**	**6.35%**
ДЦК	**-**	**-**	**30 688.73**	**3.11%**
Акции (Сектор), в т.ч.:	**124 098.32**	**14.30%**	**136 691.40**	**13.85%**
Финанси	*36 539.32*	*4.21%*	*39 448.15*	*4.00%*
Индустрия	*32 314.00*	*3.72%*	*39 753.25*	*4.03%*
Диверсифицирани холдинги	*14 530.00*	*1.67%*	*18 470.00*	*1.87%*
Здравеопазване	*21 445.00*	*2.47%*	*39 020.00*	*3.95%*
Обществени услуги	*19 270.00*	*2.22%*	*-*	*-*
Вземания	**1 850.87**	**0.21%**	**1 584.84**	**0.16%**
Общо активи:	**867 757.01**	**100.00%**	**986 709.34**	**100.00%**

Сумата на активите на ДФ „ПИБ Гарант ” през 2013 г. нарасна с 13.7% до 987 хил. лв., подпомогната и от нетни записвания за 52.6 хил. лв.

Както бе посочено в т.2 по-горе годината се характеризираше с възходящ тренд на капиталовите пазари, подкрепен от стабилизиране на ситуацията с европейската дългова криза и излизане на икономиката на ЕС от рецесия през второто полугодие. В резултат на това наблюдавахме засилени инвестиции в пазарите на акции на развитите пазари като годината приключи със солидни ръстове и рекорди за редица от тях. През 2013 г. имаше и няколко периода на повишена волатилност на пазарите, концентрирани около банковата криза в Кипър през пролетта, сигналите на Федералния резерв за затягане на паричната политика през юни и бюджетната криза в САЩ през октомври.

На този фон българския капиталов пазар отчете ръст от 42% през годината при повишена ликвидност и бе най-добре представилия се в Европа. Местните фактори за силното представяне бяха атрактивните ценови нива и подобряващите се финансови резултати на публичните компании, както и спадащите лихви по депозитите, което накара инвеститорите да пренасочат част от спестяванията си към стратегии, носещи по-висока доходност. Други важни пазарни събития бяха ликвидирането на ЕЛАРГ Фонд за имоти АДСИЦ и придобиването на Каолин АД от Quartzwerk на атрактивни нива, които увеличиха ликвидността на пазарните участници и те пренасочиха средства към други акции на БФБ.

Силното представяне на българския пазар ни предостави възможности за реализиране на печалби по някои позиции и отваряне на нови позиции в други при атрактивни ценови нива. Следвайки инвестиционната стратегия на ДФ „ПИБ Гарант” инвестициите в акции останаха почти без промяна на ниво от 13.9% от активите, спрямо 14.3% към края на 2012 г.

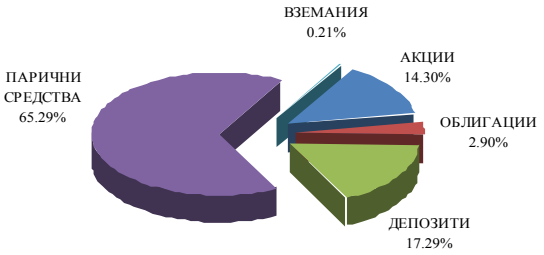
Глобалният тренд на облигациите бе определян от подобрението в страните, засегнати от дълговата криза, което намали техните спредове и цените на суаповете за защита от фалит. При първите

сигнали за затягане на паричната политика на Федералния резерв се забеляза рязко покачване на кривите на доходност, но трендовете бързо се нормализираха след това. През периода бяхме по-активни в управлението на портфейла ни от облигации, поради динамичната обстановка. В резултат на взетите от нас инвестиционни решения инвестициите в облигации на ДФ „ПИБ Гарант ” към 31.12.2013 се увеличи до 9.5% от активите спрямо 2.9% към 31.12.2012.

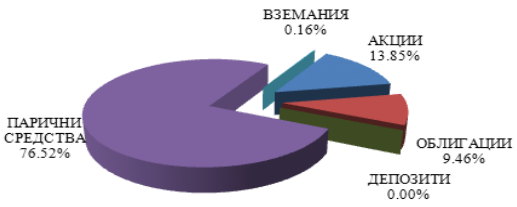
Изпълнението на стратегията по управление на портфейла на ДФ „ПИБ Гарант ” доведе до намаление на парите в разплащателна сметка и депозити до 76.5% от активите спрямо 81.6% през 2012 г.

Към края на периода са събрани почти всички вземания на ДФ „ПИБ Гарант” и те остават на ниво от 0.2%.

Структура на активите към 31.12.2012



Структура на активите към 31.12.2013



2.2. Структура на пасивите на ДФ „ПИБ Гарант”

Пасив	Стойност (лева)	% от пасива	Стойност (лева)	% от пасива
	към 31.12.2012 г.		към 31.12.2013 г.	
Текущи пасиви				
Задължения към БД	183.18	16.63%	202.78	18.88%
Задължения към УД	1 101.38	83.37%	1 269.81	81.12%
Общо пасиви	**1 284.56**	**100.00%**	**1 472.59**	**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	192 096.70
Приходи от лихви	38 832.47
Приходи от дивиденти	7 102.56
Приходи свързани с валутни операции	0.05
Общо приходи	**238 031.78**

За 2013 г. общият размер на приходите на ДФ „ПИБ Гарант" е 238 031.78 лева. Основният дял на приходите от дейността на Фонда са формирани от положителни разлики от операции с финансовите активи, включени в портфейла на Фонда в размер на 80.70%.

Разходи	Стойност (лева)
Отрицателни разлики от операции с финансови активи*	**153 931.21**
Разходи свързани с валутни операции	**20.86**
Други финансови разходи	**247.29**
Разходи за външни услуги, вкл.	**17 558.17**
разходи за управление	*13 506.95*
разходи за обслужване на банката депозитар	*2 251.12*
такси КФН	*450.00*
такси ЦД	*600.88*
разходи за одиторски услуги	*500.00*
разходи за брокерски комисионни	*249.22*
Общо разходи	**171 757.53**

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 31.12.2013 г. са 171 757.53 лева. Основният дял на разходите е от разлики от операции с финансови активи в размер на 89.62%. от всички разходи.

В следващата таблица обобщено са представени резултатите от дейността на Фонда за 2012 г. и 2013 г.

	Към 31.12.2012 г. (лева)	Към 31.12.2013 г. (лева)
Общи приходи от дейността	122 391.87	238 031.78
Общо разходи за дейността	113 297.90	171 757.53
Печалба / Загуба за периода	**29 729.07**	**66 274.25**

3. 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 31.12.2013 г. собственият капитал на Фонда възлиза на 985 236.75 лева. В таблицата по-долу е посочено подробното разпределение на перата, формиращи собствения капитал на Фонда.

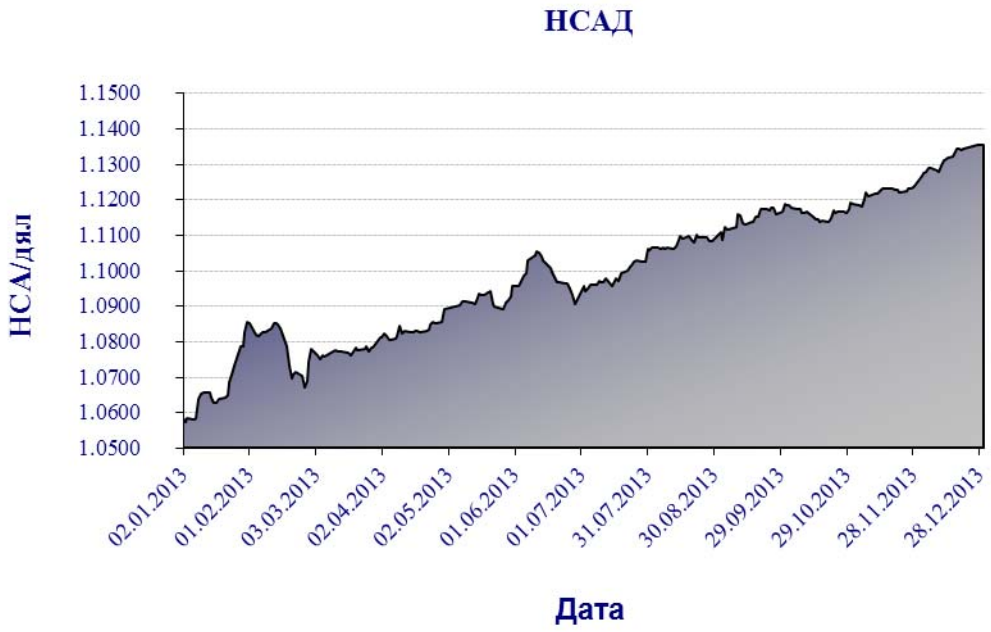
	Към 31.12.2013 г., (лева)
Емитирани дялове (01.01.2013 г. -31.12.2013 г.)	*52 366,7190*
Обратно изкупени дялове (01.01.2013 г. -31.12.2013 г.)	*5 772.4013*
Основен капитал	865 251.62
Премийни резерви при емитиране/обратно изкупуване на акции/дялове	7 042.40
Неразпределена печалба	46 668.48
Финансов резултат за периода	66 274.25
Общо собствен капитал	**985 236.75**

4. 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 2013 г. е 30 декември.
По-долу са представени НСА, броя дялове в обръщение и НСА на един дял на ДФ „ПИБ Гарант" за последните три години.

	към 31.12.2011 г.	към 31.12.2012 г.	към 31.12.2013 г.
Нетна стойност на активите на	830 660.08	866 472.45	985 236.75
Брой дялове	812 884.11	818 657.30	865 251.62
Нетна стойност на активите на един дял	**1.0219**	**1.0584**	**1.1387**

Представената графика отразява движението на нетната стойност на активите на един дял на ДФ „ПИБ Гарант" през 2013 г.



	2011 г.	2012 г.	2013 г.
НСА на дял в началото на периода	1.0098	1.0219	1.0584
Доход от инвестиционни сделки на един дял	0.0121	0.0365	0.0803
НСА на дял в края на периода	1.0219	1.0584	1.1387
Обща годишна възвращаемост на един дял	**1.21%**	**3.57%**	**7.58%**

5. 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.

6. Предвиждано развитие на Фонда през 2014 г.

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:

- силата на икономическото възстановяване на Европейския Съюз, както и представянето на американската и китайските икономики;
- заплахата за стартирането на нови дългови кризи сред членки на Еврозоната;
- влиянието на затягане на политиката на Федералния резерв върху валутите на развиващите се държави. Очакваната обезценка на повечето възникващи валути представлява косвена заплаха за техните икономика поради значителната задлъжнялост на някои от тях в чуждестранна валута;
- икономическата и бюджетната политика в таргетирания от фонда регион, както и неговото макроикономическото развитие;
- изхода от евроизборите в България и развитието на степента на политически риск в страната, която следва да повлияе на ликвидността на българската фондова борса и активността на институционалните инвеститори;
- нивото на лихвения процент по депозитите в България.

Целта на управляващото дружество през 2014 г. е да запази нивото на възвращаемост на активите на Фонда чрез активно управление на инвестициите в акции и увеличение на портфейла от облигации.
В секторно отношение ние очакваме да продължим да инвестираме предимно в ликвидни компании и/или такива с по-висока дивидентна доходност през 2014 г, като географски инвестициите ще останат концентрирани в България.
По отношение на портфейла ни от облигации считаме, че той ще бъде насочен основно към еврови корпоративни облигации на емитенти от ЕС. При успокояване на натиска върху валутите на развиващите се пазари предвиждаме и инвестиция в държавни облигации в местна валута, постигната чрез директни покупки или борсово-търгуеми фондове.
Относно пазара на взаимни фондове в България, ние очакваме, че положителния тренд от средата на 2013 г. ще се запази, обусловен от ниските ставки по депозитите. Същевременно може да се очаква по-висока диференциация на продуктите с оглед отговарянето на нуждите на потенциалните инвеститори.

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

Програма за прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление 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.

8. Информация относно задълженията, възникнали от сделки с деривативни инструменти по чл. 38, ал. 1, т. 7 и т.8 от ЗДКИСДПКИ

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

Дата: 28.02.2014 г.

Николай Костов
Изпълнителен Директор

ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ
към 31 декември 2013 г.
(всички суми са в хиляди лева)

	Бележки	31.12.2013	31.12.2012
АКТИВИ			
Текущи активи			
Парични средства	3	755	717
Текущи финансови активи	4	230	149
Вземания	5	2	2
ОБЩО АКТИВИ		**987**	**868**
СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ			
Собствен капитал	6		
Основен капитал		865	819
Премийни резерви при емитиране на акции		7	1
Неразпределена печалба от минали години		47	17
Текуща печалба (загуба)		66	30
Общо собствен капитал		**985**	**867**
Пасиви			
Задължения	7	2	1
Общо пасиви		**2**	**1**
ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ		**987**	**868**

Пояснителните бележки са неразделна част от финансовия отчет.
Финансовият отчет е одобрен за издаване с решение на Съвета на директорите от 28.02.2014 г.

Николай Костов
Изпълнителен директор

Любомир Янков
Главен Счетоводител

Заверил съгласно одиторски доклад от 17.03.2014 г.

ДЕС Христина Филипова:

ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД
За годината, приключваща на 31 декември 2013 г.
(всички суми са в хиляди лева)

	Бележки	31.12.2013	31.12.2012
Финансови приходи	8	238	173
Финансови разходи	9	(154)	(126)
Нетен резултат от финансови операции		**84**	**47**
Разходи за материали и външни услуги	10	(18)	(17)
Общо разходи		**(18)**	**(17)**
Печалба/Загуба за годината		**66**	**30**
Друг всеобхватен доход за годината, нетно от данъци		**-**	**-**
Общ всеобхватен доход / загуба за годината		**66**	**30**

Пояснителните бележки са неразделна част от финансовия отчет.
Финансовият отчет е одобрен за издаване с решение на Съвета на директорите от 28.02.2014 г.

Николай Костов
Изпълнителен директор

Любомир Янков
Главен Счетоводител

Заверил съгласно одиторски доклад от 17.03.2014 г.

ДЕС Христина Филипова:

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ
За годината, приключваща на 31 декември 2013 г.
(всички суми са в хиляди лева)

	31.12.2013	31.12.2012
ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ ИНВЕСТИЦИОННА ДЕЙНОСТ		
Специализирана инвестиционна дейност:		
Постъпления от продажба на финансови активи	69	123
Плащания за покупка на финансови активи	(111)	(110)
Постъпления от лихви, комисионни и други подобни	39	35
Плащания по лихви, комисионни и други подобни	-	(1)
Получени дивиденти	7	6
Парични потоци с управляващото дружество	(14)	(12)
Парични потоци с банката депозитар	(2)	(2)
Нетни парични потоци, използвани в инвестиционна дейност	**(12)**	**(39)**
ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ ОСНОВНА ДЕЙНОСТ		
Емитиране на акции/дялове	59	6
Обратно изкупуване на акции/дялове	(7)	-
Нетни парични потоци от основната дейност	**52**	**6**
ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ НЕСПЕЦИАЛИЗИРАНА ДЕЙНОСТ		
Парични потоци свързани с други контрагенти	(2)	(2)
Нетни парични потоци от неспециализираната дейност	**(2)**	**(2)**
Нетно намаление/увеличение на паричните средства и паричните еквиваленти	**(38)**	**43**
Парични средства и еквиваленти в началото на периода	**717**	**674**
Парични средства и квиваленти в края на периода	**755**	**717**

Пояснителните бележки са неразделна част от финансовия отчет.
Финансовият отчет е одобрен за издаване с решение на Съвета на директорите от 28.02.2014 г.

Николай Костов
Изпълнителен директор

Любомир Янков
Главен Счетоводител

Заверил съгласно одиторски доклад от 17.03.2014 г.

ДЕС Христина Филипова:

ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В КАПИТАЛА
За годината, приключваща на 31 декември 2013 г.
(всички суми са в хиляди лева)

	Основен капитал	Премии от емисия	Натрупана печалба/ загуба	Общо
На 01.01.2013 г.	**819**	**1**	**47**	**867**
Емисия дялове	46	6	-	**52**
емитирани	*52*	*7*	-	**-**
обратно изкупени	*(6)*	*(1)*	-	**-**
Текуща печалба (загуба)	-	-	66	**66**
На 31.12.2013 г.	**865**	**7**	**113**	**985**

Пояснителните бележки са неразделна част от финансовия отчет.
Финансовият отчет е одобрен за издаване с решение на Съвета на директорите от 28.02.2014 г.

Николай Костов
Изпълнителен директор

Любомир Янков
Главен Счетоводител

Заверил съгласно одиторски доклад от 17.03.2014 г.

ДЕС Христина Филипова:

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ
За годината, приключваща на 31 декември 2013 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.

Възприетите счетоводни политики са последователни с тези, прилагани през предходния отчетен период, с изключение на следните нови и изменени МСФО и Разяснения на Комитета за разяснения по Международните стандарти за финансово отчитане („КРМСФО"), възприети от Дружеството към 1 януари 2013 г.

Някои нови стандарти, промени в стандарти и разяснения, одобрени за прилагане от ЕК, могат да бъдат приложени по-рано в годишния период завършващ на 31 декември 2013 година, въпреки че все още не са задължителни за прилагане преди следващ период. Тези промени не са приложени по-рано при изготвянето на този финансов отчет. Дружеството не планира да прилага тези стандарти по-рано.

Стандарти, разяснения и промени в стандарти, които не са приложени по-рано – одобрени за прилагане от ЕК

- *МСФО 10 Консолидирани финансови отчети се прилага най-късно от началната дата на първата финансова година, започваща на или след 1 януари 2014 година. МСФО 10 въвежда единен модел на контрол за определяне дали дадено предприятие, в което е инвестирано, трябва да се консолидира. Дружеството не очаква новият стандарт да има ефект върху финансовия отчет.*
- *МСФО 11 Съвместни предприятия, се прилага най-късно от началната дата на първата финансова година, започваща на или след 1 януари 2014 година. Дружеството не очаква новият стандарт да има ефект върху финансовия отчет.*
- *МСФО 12 Оповестяване на дялови участия в други предприятия се прилага най-късно от началната дата на първата финансова година, започваща на или след 1 януари 2014 година. Дружеството не очаква новият стандарт да има ефект върху финансовия отчет.*
- *МСС 27 Индивидуални финансови отчети (2012), който заменя МСС 27 (2008) се прилага най-късно от началната дата на първата финансова година, започваща на или след 1 януари 2014 година. Дружеството не очаква промените в стандарта да имат ефект върху финансовия отчет.*
- *МСС 28 Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия (2012), който заменя МСС 28 (2008), се прилага най-късно от началната дата на първата финансова година, започваща на или след 1 януари 2014 година. Дружеството не очаква промените в стандарта да имат ефект върху финансовия отчет.*
- *Промени в МСС 32 Компенсиране на финансови активи и финансови пасиви, се прилагат най-късно от началната дата на първата финансова година, започваща на или след 1 януари 2014 година. Дружеството не очаква промените да имат ефект върху финансовия отчет.*

- *Промени в МСФО 10, МСФО 12 и МСС 27 – Инвестиционни предприятия, следва да се прилагат за годишни периоди започващи на или след 1 януари 2014 година. Дружеството не очаква промените да имат ефект върху финансовия отчет.*
- *Промени в МСС 36 – Оповестявания на възстановимата сума за нефинансови активи, се прилагат за годишни периоди започващи на или след 1 януари 2014 година. Дружеството не очаква промените да имат ефект върху финансовия отчет.*
- *Промени в МСС 39 – Новация на деривати и продължение на отчитането на хеджирането, се прилагат за годишни периоди започващи на или след 1 януари 2014 година. Дружеството не очаква промените да имат ефект върху финансовия отчет.*

Стандарти, разяснения и промени в стандарти издадени от СМСС/КРМСФО, които все още не са одобрени за прилагане от ЕК:

Ръководството счита, че е подходящо да се оповести, че следните нови или ревизирани стандарти, нови разяснения и промени към съществуващи стандарти, които към отчетната дата са вече издадени от Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС), все още не са били одобрени за прилагане от Европейската комисия и съответно не са взети пред вид при изготвянето на този финансов отчет. Датите на влизане в сила за тях ще зависят от решението за одобрение за прилагане на Европейската комисия.

- МСФО 9 Финансови инструменти (издаден ноември 2009) и Допълнения към МСФО 9 (2010 и 2013) и Промени в МСФО 9 и МСФО 7 – Задължителни дати на влизане в сила и насоки за преминаване (датата на влизане в сила не е определена, ще се прилага ретроспективно, по-ранното прилагане е разрешено)
- Промени в МСС 19 – Планове с дефинирани доходи: Вноски от служители (Следва да се прилага за годишни периоди започващи на или след 1 юли 2014 година. По-ранното прилагане се разрешава. Прилагането ще е ретроспективно)
  КРМСФО 21 – Налози (Следва да се прилага за годишни периоди започващи на или след 1 януари 2014 година По-ранното прилагане се разрешава. Прилагането ще е ретроспективно)

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 2013 г. лицензираните инвестиционни дружества от затворен тип и колективните инвестиционни схеми не се облагат с корпоративен данък

3. Парични средства

	31.12.2013	31.12.2012
Парични средства в банкови сметки	755	567
Краткосрочни депозити	-	150
Общо	**755**	**717**

Паричните средства в банкови сметки се олихвяват ежемесечно. Справедливата стойност на паричните средства и краткосрочни депозити към 31.12.2013 г. е 717 хил. лева

4. Финансови активи държани за търгуване по сектори

Актив	Стойност на актива (лева) към 31.12.2013 г.	% от актива към 31.12.2013 г.	Стойност на актива (лева) към 31.12.2012 г.	% от актива към 31.12.2012 г.
Корпоративни облигации	**63**	**6.38%**	**25**	**2.88%**
ДЦК	**31**	**3.14%**	**-**	**-**
Акции, в т.ч.:	**136**	**13.78%**	**124**	**14.29%**
Финанси	*39*	*3.95%*	*37*	*4.26%*
Индустрия	*40*	*4.05%*	*32*	*3.69%*
Диверсифицирани холдинги	*18*	*1.82%*	*15*	*1.73%*
Здравеопазване	*39*	*3.95%*	*21*	*2.42%*
Обществени услуги	*-*	*-*	*19*	*2.19%*
Общо	**230**	**23.30%**	**149**	**17.17%**

5. Вземания

	31.12.2013	31.12.2012
Начислени ливхи по корпоративни облигации	2	1
Начислени лихви по предоставени депозити	-	1
Общо	**2**	**2**

6. Собствен капитал

Собственият капитал на фонда към 31.12.2013 г. възлиза на 985 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.

	31.12.2013	31.12.2012
Емитирани дялове	*52*	*6*
Обратно изкупени дялове	*6*	*-*
Основен капитал	865	819
Премиен резерв при емитиране/обратно изкупуване	7	1
Неразпределена печалба	47	17
Финансов резултат за периода	66	30
Общо	**985**	**867**

7. Текущи задължения

	31.12.2013	31.12.2012
Задължения към УД	2	1
Общо	**2**	**1**

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

8. Финансови приходи

	31.12.2013	31.12.2012
Приходи от операции с финансови активи	192	130
Приходи от дивиденти	7	6
Приходи от лихви	39	37
Общо	**238**	**173**

9. Финансови разходи

	31.12.2013	31.12.2012
Разходи по преоценка на финансови активи	154	126
Общо	**154**	**126**

10. Разходи за материали и външни услуги

	31.12.2013	31.12.2012
Разходи за възнаграждение на Управляващо дружество	14	13
Разходи за възнаграждение на Банка депозитар	2	2
Такси КФН/ЦД	1	1
Разходи за одиторски услуги	1	1
Общо	**18**	**17**

11. 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 31.12.2013 г.