



Годишен доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Финансов отчет

Договорен фонд ЦКБ Гарант

31 декември 2018 г.



Съдържание

	Страница
Годишен доклад за дейността	i
Доклад на независимия одитор	ii
Отчет за финансовото състояние	1
Отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход	2
Отчет за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	3
Отчет за паричните потоци за годината, приключваща на 31 декември	5
Пояснения към финансовия отчет	6
Допълнителна информация съгласно чл. 73, ал.1, т. 3, т.5 и т. 6 от Наредба № 44 от 20.10.2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове към 31.12.2016 г.	iii
Справки по образец, определени от заместник-председателя на КФН във връзка с дейността на договорните фондове	iv

ДФ ЦБК Гарант
Годишен доклад за дейността
31.12.2018

ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА ПРЕЗ 2018 Г. НА ДФ ЦБК ГАРАНТ

Годишният доклад на Договорен фонд ЦБК Гарант (Фондът) е изготвен в съответствие с изискванията на Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране; Наредба № 44 от 20.10.2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове; Закона за счетоводството и Търговския закон.

I. Изложение на развитието и резултатите от дейността, състоянието и описание на рисковете пред които е изправен Фонда

ЦБК Гарант е договорен фонд организиран и управляван от Управляващото дружество ЦБК Асетс Мениджмънт ЕАД (УД) с разрешение № 715 – ДФ / 31 май 2007 г. от Комисията за финансов надзор (Комисията).

Публичното предлагане на дяловете с номинал 10 лева и ISIN код на емисията BG9000009076 започна на 03.07.2007 г. На 05.09.2007 г. нетната стойност на активите (НСА) на Фонда надмина 500 000 лв. и започна обратното изкупуване на дялове от Фонда.

Цените за емисионната стойност, обратното изкупуване и нетната стойност на активите се обявяват ежедневно на интернет страницата на УД - www.ccbam.bg и на сайта www.investor.bg.

По договор за дистрибуция, продажбата и обратното изкупуване на дяловете на Фонда се извършва чрез мрежата от офиси на Централна кооперативна банка АД.

Нетния резултат от дейността на ДФ ЦБК Гарант за периода е положителен в размер на 31 835 лв. (2017 г. положителен в размер на 64 886 лв.).

Общо оперативните разходи за сметка на Фонда са както следва:

- годишно възнаграждение за управляващото дружество – 6 534 лв.
- възнаграждения за банка депозитар – 5 159 лв.
- възнаграждение на одитори – 3 720 лв.
- други административни разходи – 1 713 лв.

ДФ ЦБК Гарант
Годишен доклад за дейността
31.12.2018

Структурата на активите в лева към края на 2018 г. и 2017 г. на Фонда е както следва:

Актив	към 31.12.2018		към 31.12.2017	
	Обща сума	% от активите	Обща сума	% от активите
Разплащателни сметки	130 373	5,15%	205 222	7.84%
Депозити	180 543	7,14%	388 179	14.83%
Вземания	41 521	1,64%	33 162	1.27%
Дялове в КИС	75 499	2,98%	77 556	2.96%
Държавни ценни книжа	771 454	30,49%	798 412	30.51%
Облигации	1 330 851	52,60%	1 114 771	42.59%
Общо:	2 530 240	100,00%	2 617 302	100.00%

Валутна структура на активите на фонда е:

	31.12.2018		31.12.2017	
	Стойност в лева	Процент от активите	Стойност в лева	Процент от активите
Активи в BGN	1 051 190	41,55%	1 101 491	42.08%
Активи в EURO	1 403 551	55,47%	1 438 255	54.95%
Активи в USD	75 499	2,98%	77 556	2.96%

Обобщена информация за данните за ДФ ЦБК Гарант за отчетния период:

Показател	Стойност (в лева)
Стойност на активите в началото на периода	2 617 302
Стойност на активите към края на периода	2 530 241
Стойност на текущите задължения в началото на периода	117 975
Стойност на текущите задължения към края на периода	1 752
Общо приходи от дейността към края на периода	304 541
Общо разходи за дейността към края на периода	272 706
Финансов резултат към края на периода	31 835
Нетна стойност на активите към края на периода	2 528 489
Брой дялове в обръщение към края на периода	153 002
Последно изчислени съгласно нормативната уредба:	
НСА; Емисионна цена и цена на обратно изкупуване на един дял към 29.12.2017 г.	16.3257
НСА; Емисионна цена и цена на обратно изкупуване на един дял към 31.12.2018 г.	16.5259

Изминалата 2018 г. отново се характеризира с продължаващ и засилващ се положителен тренд започнат от 2015 г. за увеличаване на БВП на България, безработица на предкризисните нива (трето тримесечие на 2018 г. – 5%), липса на инфлационни процеси на макро ниво. Статистическите данни показват и засилващо се потребление и

ДФ ЦБК Гарант
Годишен доклад за дейността
31.12.2018

стабилизация на икономическото благосъстояние на българските граждани. За 2018 г. икономически растеж достигащ 3,1 % за трето тримесечие на 2018 г. Отчита се и положителен растеж на индивидуалното потребление на бизнеса и домакинствата от над 7,7%, което е сигнал за възходящ тренд на икономиката и очакванията.

В сравнение с изминалите години 2018 г. във вътрешнополитически план се характеризира като стабилна, като нямаше стресови събития за икономиката на България.

Банковата система преодоля „шока“ от несъстоятелността на КТБ от 2014 г. и банковия пазар през 2018 г. запази ниските лихвени проценти по привлечените средства, със средни стойности под 1 % на годишна база и съответно намалените лихвени нива по кредитните продукти. Увеличението на свободните парични средства, намалената доходност по депозити, по уверено чувство в населението за бъдещето доведе до повишаване на потреблението, стойността на инвестициите в недвижими имоти, което доведе до повишаване на цените им през 2018 г., както за инвестиционна цел така и за жилищни нужди, завръщане на продажбите в строителството „на зелено“. Тази стабилизация и липсата на доходността по депозитите получавана през изминалите години, доведе до повишаване на интереса в инвестиции в ценни книжа, в частност и в дялове на ДФ, като начин за запазване на стойност и реализиране на доходност. На фона на икономическата стабилност и ниските нива на безработица и високо потребление, основните борсови индекси на БФБ – София АД намаляха, като SOFIX в края на 2018 г. беше 594.46, а в началото на годината 677.45, като снижаването му бе особено чувствително от средата на годината.

Като договорен фонд с ниско рискова стратегия на инвестиране – основно в депозити, облигации и ДЦК и фонд при който валутният риск е минимален, от най-съществено значение за постигане на доходност са лихвените проценти по лихвоносните активи в които се инвестира. Трендът започнал през 2014 г. за намаляване на лихвените проценти по привлечени средства на българският пазар се запази. При извършване на съпоставка между лихвените равнища през 2011-2015 с тези през 2018 г. е очевидно намаляването в пъти на лихвения процент по депозити и на пазара на ДЦК и корпоративни облигации. Запазва се трайната тенденция банките да разполагат със свободни парични средства за инвестиране в кредити, но от друга страна липса на големи потребители на тези горещи пари, което продължава да води до предлагане на по-ниски лихви по депозитите. Наличието на свободен ресурс за кредитиране позволи на банките да запазят ниските лихвени нива по депозитите, като този ефект се отразява в доходността от депозити, включително и на Фонда. За да се компенсират лихвените доходи реализирани от инвестиции в депозити в миналите години при запазващите се ниски лихвени равнища и липсата на лихвен доход по разплащателните сметки, инвестиционният портфейл на Фонда продължава да се реорганизира така, че при запазване на рисковите нива приети за Фонда да се променят съотношенията в портфейла основно от парични средства към облигации и ДЦК.

Промяната на лихвения пазар доведе до промяна и в лихвените нива по новосмитирани облигации и ДЦК в България – чувствително намаляха при съпоставимост на обезпечения и емитенти в сравнени с изминалите години. По държавните ценни книжа на България също е налице ясен тренд за намаление на лихвените равнища продиктувано от по-високата кредитбилитилност на държавата и намалението на лихвеният процент като цяло за стабилните европейските държави.

Малкият кръг на инвеститори на българският облигационен пазар продължава да ограничава възможността за използване на пазарни оценки на облигациите, поради липсата или малкото на брой сделки с облигации. Използването на оценъчни техники за облигации и други ценни книжа са регламентирани в одобрените от КФН Правила за оценка на активите и пасивите на Фонда, като се прилага трайно по някои позиции по които липсва активна търговия на регламентиран пазар.

Забавата на дължими лихвени или главнични плащания, процедурите по несъстоятелност към някои емитенти на БФБ, както и приближаването на последен падеж по някои облигации се отчита от инвестиционния консултант и се следи от ръководството на управляващото дружество. Кредитния риск в икономиката на България (в основната си част причинен от значителната междуфирмена задлъжнялост и неправилни инвестиции) въпреки отчитането на положителни тенденции е трайно повишен, което кара инвестиционния консултант и лицето отговорно за наблюдение на риска с особено внимание да следят компаниите емитенти в портфейла на Фонда.

1. Ликвидност

Ликвидността на Фонда се наблюдава ежедневно, като при констатиране на ликвидни проблеми е изградена процедура по уведомяване на лицето отговорно за управлението на риска, инвестиционния консултант и съвета на директорите.

През отчетния период ликвидните средства са значително над нормативно определените минимума и Фондът не е бил изложен на съществен риск от намаляване на ликвидните му средства.

Броят дялове се запази през 2018 г., като се отчитаха покупки и обратни изкупувания през периода. Постигната доходност в последните години, въпреки че не гарантират по-нататъчна такава и намалелата доходност по депозити предизвиква интерес на инвеститори. **В резултат на решение на СД на УД за намаляване на размера на такса управление от 1,00 % на 0,25 % на годишна база считано от 16.12.2016 г., както и други фактори през 2017 г. се отчете значителен интерес от физически лица към дяловете на Фонда, който продължи и с по-високи темпове през началото на 2018 г.**

От започване на дейността на Фонда не е отчетен недостиг на ликвидни средства или затруднения при изплащане на задължения.

През отчетния период Фондът не е ползвал външни източници на финансиране за осигуряване на ликвидни средства, като е изпълнявал своите текущи задължения в срок.

Фондът в началото на 2018 г. затвори единствената си репо-сделка и към края на периода няма отворени репо-сделки.

Всички пасиви са с остатъчен матуритет до 3 месец.

2. Структура на активите и пасивите

През отчетния период УД ЦБК Асетс Мениджмънт ЕАД изпълнява своите нормативни задължения за следене и спазване на заложените ограничения и лимити за инвестиране. През периода няма нарушения на нормативните изисквания и не са приемани програми за отстраняване на несъответствия.

Наблюдение върху структурата на активите и пасивите се извършва с цел минимизация на риска от концентрация, който се следи ежедневно от инвестиционния

ДФ ЦБК Гарант
Годишен доклад за дейността
31.12.2018

консултант и банката депозитар. Към 31.12.2018 г. Фондът няма превишени лимити свързани с ограничения при инвестирането на активите.

Всички действия по управлението се извършват от Управляващото дружество, което не налага инвестиране от страна на Фонда на средства в материални или нематериални дълготрайни активи. Основната цел на ДФ ЦБК Гарант е осигуряване на нарастване на вложените суми от инвеститорите, чрез постигане на лихвен, дивидентен, преоценъчен и ефективен доход, при поддържане на нисък риск за инвеститора. Източниците на средства за постигане на тази цел са набраните средства от емитиране на дялове, реинвестиране на получените инвестиционни доходи и допълнителни средства като репо-сделките.

През периода ДФ ЦБК Гарант не е използвало кредити, като и в перспектива привличане на такива ресурси не се предполага. Към 31.12.2018 г. не се отчитат задбаланасово активи или пасиви, както и няма споразумения за финансираня.

3. Резултати от дейността

През 2018 г. не са отчетени събития, сделки или икономически промени, които да се отразяват съществено на размера на отчетените приходи или разходи за дейността на Фонда.

Отчетения положителен финансов резултат за периода е 31 835 лв. (2017 г. положителен в размер на 64 886 лв.). Намалението на финансовия резултат за 2018 г. спрямо 2017 г. се дължи основно на отрицателния резултат от преоценки, които частично се компенсират от по-високото ниво на лихвените приходи и положителен марж от валутни преоценки.

ДФ ЦБК Гарант не извършва разходи за заплати, социално и пенсионно осигуряване, за поддържане на материална база и др. подобни. Основните оперативни разходи за сметка на Фонда са разходите за управление, таксата на Банката депозитар и други административни разходи (такси за КФН, БФБ, ЦД, одиторско предприятие). Върху тези разходи Управляващото дружество няма контрол, тъй като те са нормативно определени (такси за КФН, БФБ, ЦД) и се понасят от всички КИС упражняващи дейност в България. Другите разходи се контролират и се полагат усилия да бъдат минимизирани.

През 2018 г. се запазиха ниските лихвени равнища по привлечените средства от финансовите институции в България. По-свитото фирмено кредитиране, отчетаната събираемост по просрочените кредити и размерът им спрямо отпуснатите кредити, борбата за кредитополучатели чрез примамливи условия за рефинансиране и други са причини водещи до намаляване на цената на привлечения капитал от банките и от тук по-малка доходност от депозитни продукти и като частичен вторичен ефект намаляване на лихвените нива по облигации и ДЦК.

Ниската ликвидност на пазара на дългови инструменти в България и в частност по някои от притежаваните от Фонда дългови инструменти налага използването на метода за оценка - дисконтирани парични потоци. При използването на тази техника са прилагат еднообразни правила за оценка на риска за всеки емитент в зависимост от различни характеристики приети за съществени от инвестиционният консултант и лицето отговарящо за анализа и управлението на риска.

4. Основни рискове пред които е изправен ДФ ЦБК Гарант

Управлението на портфейли на договорни фондове е свързано с прилагането на адекватни системи за навременното идентифициране и управление на различните видове риск. Процедурите за управление на рисковете, механизмите за поддържането им в приемливи граници, оптимална ликвидност и диверсификация на портфейла са в основата на активните действия по управлението на рисковете. Управлението на рисковете в съответствие с принципа на централизираност е структурирано според нивата на компетенции както следва:

- Съвет на директорите - определя допустимите нива на риск в рамките на възприетата стратегия за развитие;
- Изпълнителни директори - контролират процеса на одобрение и прилагане на адекватни политики и процедури в рамките на приетата стратегия за управление на риска;
- Отдел "Анализ и управление на риска" - извършва оперативно дейността по наблюдение, измерване, управление и контрол на рисковете .

Съществени рискове за Фонда:

Наличието на значими индивидуални инвеститори, чието изтегляне от Фонда би могло да доведе до ликвидни проблеми. За намаляването на **ликвидния риск** (евентуално забавяне или невъзможност за изплащане на задължението по обратно изкупените дялове) се използват различни техники, като поддържане на наличност по разплащателните сметки и инвестиране в депозити с различна матуритет с възможност за предсрочно прекратяване за да може да се покрие съответно изискуемо задължение. При инвестиране се оценяват паричните потоци (разположение във времето, обем, кредитен риск на емитента на дългови инструменти), така че да се поддържа ликвидност и да се минимизира риска, както от невъзможност или забава за получаване на паричните потоци, така и от адекватно разпределение на паричния поток във времето, не само за целите на посрещане на плащания по обратно изкупуване на дялове, но и за плащания на оперативни разходи.

Лихвен риск. Предвижданията на УД ЦБК Асетс Мениджмънт ЕАД, е че в средносрочен план лихвените равнища ще се нараснат спрямо 2018 г. В зависимост от развитието на някои значими световни икономически тенденции (Брекзит, икономическите, лихвените и политически действия от правителство на САЩ и ЕС, ужесточаването на икономическия протекционализъм от някои значими икономики в световен мащаб, продължаващите военно-икономически събития в Украйна, Русия, Сирия и някои други глобални политически събития) ще бъде определено и колко съществено ще е движението в промяната на лихвените равнища. В зависимост от движенията на лихвените проценти, като фактор за основния тип ефективен приход за Фонда, инвестиционната политика на Фонда ще бъде гъвкава за да се отговори на очакванията за доходност и нисък риск.

ДФ ЦБК Гарант
Годишен доклад за дейността
31.12.2018

Валутен Риск. В резултат на извършената инвестиция в High Yield Corporate Bond Fund (HYG - US4642885135), инвеститорите във Фонда са изложени на **валутен риск** към 31.12.2018 г., тъй като ценната книга е емитирана в щатски долари. HYG формират 2,98 %. През 2018 г. във връзка с изменението на курса долар/евро се отчете положителен нетен резултат от валутни промени в размер на – 3 473 лева. През 2017 г. се отбеляза чувствително движение на курса евро/долар в границите от 1,13 до 1,25 на годишна база. Останалите активи притежавани от Фонда са деноминирани в лева или евро. През 2018 г. няма значима промяна във валутната структура на активите на Фонда.

Кредитният риск (риск от невъзможност да се изпълнят парични задължения) според вижданията на УД ЦБК Асетс Мениджмънт ЕАД е аналогичен спрямо изминалите години. През периода се отчита забавяне на лихвени и главнични плащания от няколко емитента, като към 31.12.2018 г. вземания възникнали през м.12.2018 г. са в размер на 27 290 лева. Към края на периода не са получени плащания от минали години за лихви по облигации с емитенти Хлебни изделия АД (обявен в несъстоятелност) за 1 хил.лева, като частично това вземане е обезценено; неполучено лихвено плащане в размер на 7 хил лева от Хелт енд Уелнес АДСИЦ (частично обезценено и през 2018 г.); ТЦ-ИМЕ АД – неполучени лихвени плащания в размер на 6 хил.лева. (частично обезценено и през 2018 г.); Общият размер на просрочените вземания са 1,64 % от актива, включително и вземания с начислени обезценки които са 0,56 % от активите.

Всички плащания свързани с ДЦК са получени в срок и пълен обем.

Кредитен риск може да възникне и от не получаване на инвестираните средства в депозити, както и начислените лихви по тях. Всички плащания до момента свързани с депозити са получавани в срок и изцяло.

Експозицията на Фонда по отношение на ценовия, кредитния и ликвиден риск и риска на паричния поток може да се видят в бележките относно рисковете към годишния финансов отчет.

II. Предвиждано развитие на Фонда

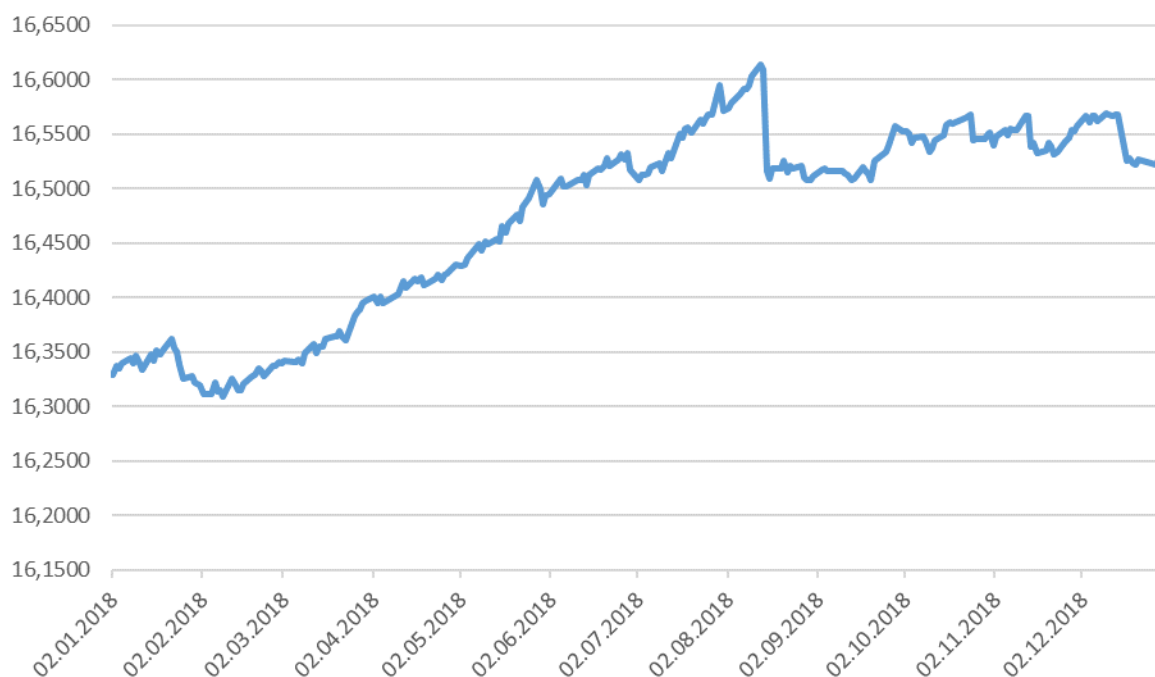
Основният източник на приходи е лихвения и преоценъчния, като реално генериран доход се постига след получаване на лихвени и дивидентни плащания, реинвестиция и положителни резултати от продажба на активи.

Следвайки досегашната си политика по управление на лихвения доход – като основен ефективен доход за Фонда, управляващото дружество и инвестиционния консултант ще имат за цел през 2019 г. да се увеличат постигнатата доходност от 2018 г., намаляла спрямо тази от 2017 г. Увеличаването на постигнатия финансов резултат ще се търси със инвестиране в по-лихвоносни активи различни от банкови депозити. Съществено значение е и обемът на привлечените средства от физически лица, за което ще се търсят начини за привличането им, като Фонд генериращ по-висока доходност от банковите депозити. Ще продължи да се извършва инвестиране и наблюдение на досегашните инвестиции за да се намира оптимума между размера на привлечените средства и риск, доходност и ликвидност от инвестициите ще е основна цел за инвестиционния консултант през 2019 г.

III. Промени в цената на дяловете на Фонда

От най-съществен интерес за инвеститорите и промяната на цената на дяловете и по този начин отчитане на печалба/загуба от направената от тях инвестиция във Фонда.

НЕТНА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ НА ЕДИН ДЯЛ



IV. Важни събития и резултати, проявили се след края на отчетния период и преди датата на изготвяне на отчета, които могат да са от значение за дейността през 2018 г.

Няма значими събития.

V. Научноизследователска и развойна дейност

ЦКБ Гарант е договорен фонд без организационна структура и персонал, с дейност, която не изисква и не позволява развиването на научноизследователска и развойна дейност.

VI. Информация за клонове на предприятието

ДФ ЦКБ Гарант няма клонова мрежа. За привличане на инвеститори УД е сключило договор за дистрибуция на дяловете на Фонда с Централна кооперативна банка АД, което позволява използването на една от банките с най-голяма клонова мрежа в България да продава и изкупува обратно дяловете на Фонда всеки работен ден за банката.

ДФ ЦКБ Гарант
Годишен доклад за дейността
31.12.2018

VII. Друга информация изисквана по реда на Търговския закон и по преценка на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД

1. Възнаграждение получено през годината от УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД

Съгласно Правилата на Фонда, годишното възнаграждение на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД за управлението на ДФ ЦКБ Гарант е в размер 0,25 % от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда. УД може да се откаже от част от това възнаграждение. Възнаграждението се начислява всеки работен ден. По своя преценка в определени дни УД може да не начисли никакво или да начисли по-малко от допустимото възнаграждение. Начислените през месеца дневни възнаграждения се заплащат на УД сумарно за целия месец, в първия работен ден на следващия месец. През 2018 г. УД е начислил възнаграждение за управление в размер на 6 534 лв. (2016: 6 039 лв).

2. Придобити, притежавани и прехвърлени от членовете на Съвета на директорите и персонала на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД дялове на Фонда

Към края на отчетния период няма физически лица свързани с дейността на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД придобили дялове от Фонда.

3. Права на членовете на Съвета на директорите и персонала на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД да придобиват дялове на Фонда

Членовете на Съвета на директорите и персонала на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД нямат специални права или привилегии да придобиват дялове на Фонда.

УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД е приело Правила за личните сделки на членовете на съвета, на инвестиционния консултант, на служителите и други лица, работещи по договор с Управляващото дружество и на свързаните с тях лица. Правилата са приети с цел “личните сделки” да не водят до неравносвойно третиране на притежателите на дялове от Фонда, както и да не увреждат репутацията на Управляващото дружество.

4. Придобити, притежавани и прехвърлени акции на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД

Няма такива събития.

5. Участие на членовете на Съвета на директорите на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД в търговски дружества като неограничено отговорни съдружници, притежаване на повече от 25 на сто от капитала на друго дружество, както и участието им в управлението на други дружества, като прокуристи, управители или членове на съвети.

Членовете на Съвета на директорите на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД не участват в търговски дружества като неограничено отговорни съдружници и не притежават повече от 25 на сто от капитала на друго дружество.

ДФ ЦБК Гарант
Годишен доклад за дейността
31.12.2018

Георги Димитров Константинов е Изпълнителен директор на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД е и изпълнителен директор в Централна Кооперативна Банка АД, член на Управителния съвет на ЦКБ АД, Заместник председател на Надзорния съвет и председател на Съвета за ревизии на ЦКБ АД – Скопие и член на съвета на директорите на Борика Банк Сервиз АД.

Сава Маринов Стойнов е Изпълнителен директор на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД, Изпълнителен директор на ЦКБ АД, Изпълнителен директор в ПОАД ЦКБ Сила.

6. Информация относно промени в управителните органи на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД през отчетната финансова година.

През отчетната финансова година не са извършвани промени в членовете на Съвета на директорите на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД. Фондът няма персонал и не разполага с организационна структура и управителни органи.

7. Договори по чл. 240б от Търговския закон относно сключени през годината от членовете на Съвета на директорите или от свързани с тях лица договори с Управляващото дружество, които излизат извън обичайната му дейност или съществено се отклоняват от пазарните условия.

През отчетния период не са налице сключени договори по чл. 240б от ТЗ.

8. Информация за основните характеристики на прилаганите от Управляващото дружество в процеса на изготвяне на финансовите отчети на Фонда система за вътрешен контрол и система за управление на рискове.

Информацията използвана за изготвянето на настоящите финансови отчети е на база редовно водените счетоводни регистри и анализа и оценката на Управляващото дружество относно активите, пасивите, собствения капитал, приходите и разходите, както и друга информация имаща отношение към дейността.

Първичната счетоводна информация се води в съответствие с изискванията на Закона за счетоводството и приложимите Международни счетоводни стандарти, като в съществената си част признаването, оценяването и отписването на активите и пасивите се води съгласно Наредба 44 от 2011 и одобренията от Комисията за финансов надзор Правила за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите.

Ежедневната оценка на активите, пасивите и изчисляването на нетната стойност на активите на един дял на Фонда се контролира от Банката-депозитар. Счетоводните записвания се извършват след получаване на потвърждение от Банката-депозитар за правилността на извършените операции и оценки, което се явява един последващ контрол на дейността на Управляващото дружество относно оценката на активите, пасивите и нетната стойност на активите принадлежащи на инвеститорите.

Отдел “Вътрешен контрол” в съответствие с Правилата за вътрешната организация и вътрешния контрол през отчетния период е изпълнявал превантивен контрол за предотвратяване на извършване на нарушения с цел постигането на законосъобразно и правилно осъществяване на дейността на Управляващото дружество, в т.ч. управлението на Фонда. Дейността по предварителен, текущ и последващ контрол се осъществява на база

ДФ ЦБК Гарант
Годишен доклад за дейността
31.12.2018

проверка на документи и чрез преки взаимоотношения със служителите на всички останали отдели, което дава допълнителна гаранция за разкриването и предотвратяването на злоумишлени или грешни действия, които биха попречили да се изготви верен, честен и пълен финансов отчет на Фонда.

VIII. Информация относно политиката за възнагражденията съгласно чл. 73, ал. 1, т. 6, от Наредба №44 на КФН от 20.10.2011

Управляваните договорни фондове нямат собствен персонал, поради което не са изплащали възнаграждения. През финансовата година управляващото дружество е изплатило общо 178 хил.лв. за възнаграждения на персонала си (девет човека - пет лица на трудов договор и четири лица - ключов управленски персонал – членове на Съвета на директорите). Всички изплатени възнаграждения имат постоянен характер като 10 500 лв. са допълнително възнаграждение през декември 2018 г. Три лица са назначени на граждански договор с общо годишно възнаграждение за 2018 г. 44 400 лв. Фиксираните възнаграждения са определени въз основа на сключени трудови и граждански договори, договори за управление и контрол, решение на Общо събрание на акционерите.

Няма изплатени суми пряко от самите колективни инвестиционни схеми на служители на управляващото дружество. Общата сума на възнагражденията с разбивка по категориите служители или други членове на персонала съгласно чл. 108, ал. 1 ЗДКИСДПКИ е:

	Общ размер на възнагражденията в лева
Служителите на ръководни длъжности	42 306
Служителите, чиято дейност е свързана с поемане на рискове	36 244
Служителите, изпълняващи контролни функции	27 139
Всички други служители, чиито възнаграждения са съизмерими с възнагражденията на служители по т. 1 и 2 и чиито професионални дейности оказват влияние върху рисковия профил на управляваните от управляващото дружество колективни инвестиционни схеми	38 513

При формиране на възнагражденията на служителите на дружеството се прилагат следните основни принципи:

- Съответствие на възнагражденията с реализирането на бизнес целите и стратегията за развитие на дружеството, защитата на интересите на „ЦКБ Асетс Мениджмънт“ ЕАД. Осигуряване на възнаграждение, което да позволи привличането, задържането и мотивирането на служители с необходимите качества за успешно управление и развитие на дружеството.
- Недопускане на дискриминация, конфликт на интереси и неравностойно третиране на служителите при определяне и договаряне на възнагражденията.
- Отчитане на задълженията, ангажираността и приноса на всеки един служител в дейността и резултатите на дружеството.

ДФ ЦБК Гарант
Годишен доклад за дейността
31.12.2018

- Осигуряване на надеждно и ефективно управление на риска и ненасърчаването на поемането на риск, който да надвишава допустимото ниво. Осигуряване на независимо и добросъвестно упражняване на функциите на Ръководителя на отдел „Нормативно съответствие“ и другите служители, изпълняващи контролни функции, които разработват Политиката по възнагражденията.

През отчетната финансова година дружеството е прилагало политиката за възнаграждения в съответствие с нормативните изисквания, дългосрочните интереси, стратегията за бъдещо развитие, запазване на финансово-икономическа стабилност и кадрова обезпеченост.

Преглед на политиката за възнагражденията е извършен на 10.01.2018 г. от члена на Съвета на директорите, на който не е възложено управлението, като не са констатирани нередности. През периода е направен преглед от Ръководителя на отдел „Нормативно съответствие“. При прегледа са взети предвид промените в законодателството след обнародването на новия Закон за пазарите на финансови инструменти. Във връзка с това Политиката е актуализирана в съответствие с новите разпоредби. Не са констатирани нередности при прилагане на политиката за възнагражденията.

През отчетната финансова 2018 година не са правени промени в приетата политика за възнагражденията.

Изп.директор:
Георги Константинов
24.01.2019 г., гр. София



Изп.директор:
Сава Стойнов

Грант Торнтон ООД
Бул. Черни връх № 26, 1421 София
Ул. Параскева Николау №4, 9000 Варна
Т (+3592) 987 28 79, (+35952) 69 55 44
F (+3592) 980 48 24, (+35952) 69 55 33
E office@bg.gt.com
W grantthornton.bg

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До инвеститорите в дялове на
Договорен фонд ЦКБ Гарант
Бул. „Цариградско шосе“ №87, гр. София

Доклад относно одита на финансовия отчет

Мнение

Ние извършихме одит на финансовия отчет на **Договорен фонд ЦКБ Гарант** („Фондът“), съдържащ отчета за финансовото състояние към 31 декември 2018 г. и отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход, отчета за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите и отчета за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и пояснителните приложения към финансовия отчет, включващи и обобщено оповестяване на съществените счетоводни политики.

По наше мнение, приложеният финансов отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на Фонда към 31 декември 2018 г., неговите финансови резултати от дейността и паричните му потоци за годината, завършваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от ЕС и българското законодателство.

База за изразяване на мнение

Ние извършихме нашия одит в съответствие с Международните одиторски стандарти (МОС). Нашите отговорности съгласно тези стандарти са описани допълнително в раздела от нашия доклад „Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет“. Ние сме независими от Фонда в съответствие с Етичния кодекс на професионалните счетоводители на Съвета за международни стандарти по етика за счетоводители (Кодекса на СМСЕС), заедно с етичните изисквания на Закона за независимия финансов одит, приложим в България, като ние изпълнихме и нашите други етични отговорности в съответствие с тези изисквания. Ние считаме, че одиторските доказателства, получени от нас, са достатъчни и уместни, за да осигурят база за нашето мнение.

Друга информация, различна от финансовия отчет и одиторския доклад върху него

Ръководството носи отговорност за другата информация. Другата информация се състои от доклад за дейността, изготвен от ръководството съгласно Закона за счетоводството, но не включва финансовия отчет и нашия одиторски доклад върху него.

Нашето мнение относно финансовия отчет не обхваща другата информация и ние не изразяваме каквато и да е форма на заключение за сигурност относно нея, освен ако не е изрично посочено в доклада ни и до степента, до която е посочено. Във връзка с нашия одит на финансовия отчет, нашата отговорност се състои в това да прочетем другата информация и по този начин да преценим дали тази друга информация е в съществено несъответствие с финансовия отчет или с нашите познания, придобити по време на одита, или по друг начин изглежда да съдържа съществено неправилно докладване. В случай че на базата на работата, която сме извършили, ние достигнем до заключение, че е налице съществено неправилно докладване в тази друга информация, от нас се изисква да докладваме този факт. Нямаме какво да докладваме в това отношение.

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

Ръководството носи отговорност за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от ЕС и българското законодателство, както и за такава система за вътрешен контрол, каквато ръководството определя като необходима за осигуряване изготвянето на финансови отчети, които не съдържат съществени неправилни отчитания, независимо дали дължащи се на измама или грешка.

При изготвяне на финансовия отчет ръководството носи отговорност за оценяване на способността на Фонда да продължи да функционира като действащо предприятие, оповестявайки, когато това е приложимо, въпроси, свързани с предположението за действащо предприятие и използвайки счетоводната база на основата на предположението за действащо предприятие, освен ако ръководството не възнамерява да ликвидира Фонда или да преустанови дейността му, или ако ръководството на практика няма друга алтернатива, освен да постъпи по този начин.

Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет

Нашите цели са да получим разумна степен на сигурност относно това дали финансовият отчет като цяло не съдържа съществени неправилни отчитания, независимо дали дължащи се на измама или грешка, и да издадем одиторски доклад, който да включва нашето одиторско мнение. Разумната степен на сигурност е висока степен на сигурност, но не е гаранция, че одит, извършен в съответствие с МОС и Закона за независимия финансов одит, винаги ще разкрива съществено неправилно отчитане, когато такова съществува. Неправилни отчитания могат да възникнат в резултат на измама или грешка и се считат за съществени, ако би могло разумно да се очаква, че те, самостоятелно или като съвкупност, биха могли да окажат влияние върху икономическите решения на потребителите, вземани въз основа на този финансов отчет.

Като част от одита в съответствие с МОС, ние използваме професионална преценка и запазваме професионален скептицизъм по време на целия одит. Ние също така:

- идентифицираме и оценяваме рисковете от съществени неправилни отчитания във финансовия отчет, независимо дали дължащи се на измама или грешка, разработваме и изпълняваме одиторски процедури в отговор на тези рискове и получаваме одиторски доказателства, които да са достатъчни и уместни, за да осигурят база за нашето мнение. Рискът да не бъде разкрито съществено неправилно отчитане, което е резултат от измама, е по-висок, отколкото риска от съществено неправилно отчитане, което е резултат от грешка, тъй като измамата може да включва тайно споразумяване, фалшифициране, преднамерени пропуски, изявления за въвеждане на одитора в заблуждение, както и пренебрегване или заобикаляне на вътрешния контрол;
- получаваме разбиране за вътрешния контрол, имащ отношение към одита, за да разработим одиторски процедури, които да са подходящи при конкретните обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на вътрешния контрол на Фонда;
- оценяваме уместността на използваните счетоводни политики и разумността на счетоводните приблизителни оценки и свързаните с тях оповестявания, направени от ръководството;
- достигаме до заключение относно уместността на използване от страна на ръководството на счетоводната база на основата на предположението за действащо предприятие и, на базата на получените одиторски доказателства, относно това дали е налице съществена несигурност, отнасяща се до събития или условия, които биха могли да породят значителни съмнения относно способността на Фонда да продължи да функционира като действащо предприятие. Ако ние достигнем до заключение, че е налице съществена

несигурност, от нас се изисква да привлечем внимание в одиторския си доклад към свързаните с тази несигурност оповестявания във финансовия отчет или в случай че тези оповестявания са неадекватни, да модифицираме мнението си. Нашите заключения се основават на одиторските доказателства, получени до датата на одиторския ни доклад. Бъдещи събития или условия обаче могат да станат причина Фондът да преустанови функционирането си като действащо предприятие;

- оценяваме цялостното представяне, структура и съдържание на финансовия отчет, включително оповестяванията, и дали финансовият отчет представя основополагащите за него сделки и събития по начин, който постига достоверно представяне.

Ние комуникираме с лицата, натоварени с общо управление, наред с останалите въпроси, планирания обхват и време на изпълнение на одита и съществените констатации от одита, включително съществени недостатъци във вътрешния контрол, които идентифицираме по време на извършвания от нас одит.

Доклад във връзка с други законови и регулаторни изисквания

В допълнение на нашите отговорности и докладване съгласно МОС, описани по-горе в раздела „Друга информация, различна от финансовия отчет и одиторския доклад върху него“ по отношение на доклада за дейността, ние изпълнихме и процедурите, добавени към изискванията по МОС, съгласно Указанията на професионалната организация на дипломираните експерт-счетоводители и регистрираните одитори в България – Институт на дипломираните експерт-счетоводители (ИДЕС). Тези процедури касаят проверки за наличието, както и проверки на формата и съдържанието на тази друга информация с цел да ни подпомогнат във формиране на становище относно това дали другата информация включва оповестяванията и докладванията, предвидени в Глава седма от Закона за счетоводството, приложим в България.

Становище във връзка с чл. 37, ал. 6 от Закона за счетоводството

На базата на извършените процедури, нашето становище е, че:

- информацията, включена в доклада за дейността за финансовата година, за която е изготвен финансовият отчет, съответства на финансовия отчет.
- докладът за дейността е изготвен в съответствие с приложените законови изисквания; и
- в резултат на придобитото познаване и разбиране на дейността на Фонда и средата, в която то функционира, не сме установили случаи на съществено невярно представяне в доклада за дейността.

Марий Апостолов
Управител

Силвия Динова
Регистриран одитор отговорен за одита

Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество

14 март 2019 г.
България, гр. София, бул. Черни връх №26



Отчет за финансовото състояние

Активи	Пояснение	31 декември	31 декември
		2018	2017
		'000 лв.	'000 лв.
Текущи активи			
Финансови активи по справедлива стойност в печалбата или загубата	7	2 178	-
Финансови активи, държани за търгуване	7	-	1 991
Пари и парични еквиваленти	6	311	384
Депозити		-	209
Вземания	7.1	41	31
Вземания от свързани лица	15.3	-	2
Общо активи		2 530	2 617
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове			
Основен капитал	9.1	1 530	1 531
Премиен резерв		221	223
Неразпределена печалба		777	745
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове		2 528	2 499
Пасиви			
Текущи пасиви			
Задължения към свързани лица	15.3	1	99
Други задължения	10	1	19
Текущи пасиви		2	118
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове и пасиви		2 530	2 617

Нетна стойност на един дял, потвърдена от банката депозитар към последният работен ден за годината

16.5259 лв. 16.3257 лв.

Съставил: 
 /Катрин Божичкова/
 Дата: 24.01.2019 г.



Изпълнителен директор


 /Сава Стойнов/

Изпълнителен директор

/Георги Константинов/

Заверил, съгласно одиторски доклад от 14.03.2019 г.: 

Силвия Динова
 Регистриран одитор, отговорен за одита



Марий Апостолов
 Управляващ съдружник

Грант Торнтон ООД
 Одиторско дружество

Отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход за годината, приключваща на 31 декември


Пояснение	2018 '000 лв.	2017 '000 лв.
Нетна печалба от операции с финансови активи	11	95
Разходи по обезценка на финансови активи	7.1	(16)
Други финансови позиции, нетно	12	1
Нетни приходи от финансови активи	49	80
Разходи за възнаграждение на Управляващото дружество	15.1.1	(6)
Разходи за банка депозитар	13	(5)
Други оперативни разходи	14	(5)
Общо разходи от оперативна дейност	(17)	(16)
Печалба за годината	32	64
Общо всеобхватен доход за годината	32	64

Съставил: 
/Катрин Божичкова/
Дата: 24.01.2019 г.

Изпълнителен директор 
/Сава Стойнов/

Изпълнителен директор 
/Георги Константинов/

Заверил, съгласно одиторски доклад
от 14.03.2019 г.: _____

Силвия Динова 
Регистриран одитор, отговорен за
одита

Марий Апостолов
Управляващ съдружник


Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество

Отчет за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

Всички суми са представени в '000 лв. Пояснение	Основен капитал	Премииен резерв	Неразпределена печалба	Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове
9.1	1 531	223	745	2 499
Салдо към 1 януари 2018 г.	107	69	-	176
Емитирани дялове	(108)	(71)	-	(179)
Обратно изкупени дялове	(1)	(2)	-	(3)
Сделки с инвеститорите в дялове	-	-	32	32
Печалба за годината	-	-	32	32
Общо всеобхватен доход за годината	1 530	221	777	2 528
Салдо към 31 декември 2018 г.				

Съставил:  /Катрин Божичкова/
Дата: 24.01.2019 г.

Изпълнителен директор

/Сава Стойнов/

Изпълнителен директор

/Георги Константинов/

Заверил, съгласно одиторски доклад от 14.03.2019 г.:


Силвия Динова
Регистриран одитор, отговорен за одита

Марий Апостолов
Управляващ съдружник
Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество



Отчет за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове (продължение)

Всички суми са представени в '000 лв.	Пояснение	Основен капитал	Премииен резерв	Неразпределена печалба	Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове
Салдо към 1 януари 2017 г.		1 447	172	681	2 300
Емитирани дялове	9.1	167	102	-	269
Обратно изкупени дялове		(83)	(51)	-	(134)
Сделки с инвеститорите в дялове		84	51	-	2 435
Печалба за годината		-	-	64	64
Общо всеобхватен доход за годината		-	-	64	64
Салдо към 31 декември 2017 г.		1 531	223	745	2 499

Съставил: 
/Катрин Божичкова/
Дата: 24.01.2019 г.

Заверил, съгласно одиторски доклад от 14.03.2019 г.:


Силвия Динова
Регистриран одитор, отговорен за одита

Изпълнителен директор

/Сава Стойнов/

Изпълнителен директор

/Георги Константинов/

Марий Апостолов
Управляващ съдружник
Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество

Отчет за паричните потоци за годината, приключваща на 31 декември

Пояснение	2018 '000 лв.	2017 '000 лв.
Паричен поток от оперативна дейност		
Придобиване на недеривативни финансови активи	(399)	(397)
Постъпления от продажба на недеривативни финансови активи	103	-
Постъпления от погасявания на главници по облигации	39	62
Получени лихви	91	81
Платени лихви	-	(2)
Получени дивиденди	3	3
Плащания по депозити, с матуритет над 1 година	-	(209)
Репо-сделка	(98)	-
Плащания по оперативни разходи	(18)	(18)
Нетен паричен поток от оперативна дейност	(279)	(480)
Паричен поток от финансова дейност		
Постъпления от емитиране на дялове	176	269
Плащания при обратно изкупуване на дялове	(179)	(134)
Нетен паричен поток от финансова дейност	(3)	135
Нетна промяна в пари и парични еквиваленти	(282)	(345)
Пари и парични еквиваленти към 1 януари	593	729
Пари и парични еквиваленти към 31 декември	6 311	593

Съставил: 
 /Катрин Божикова/
 Дата: 24.01.2019 г.



Исполнителен директор


 /Сава Стойнов/

Исполнителен директор

/Георги Константинов/

Заверил, съгласно одиторски доклад
 от 14.03.2019 г.: _____

Силвия Динова
 Регистриран одитор отговорен за
 одита




Марий Апостолов
 Управляващ съдружник

Грант Торнтон ООД
 Одиторско дружество

Пояснения към финансовия отчет

1. Предмет на дейност

Договорен фонд ЦКБ Гарант (Фондът) е договорен фонд по смисъла на чл. 5, ал. 2 от Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ).

Седалището, адресът на управление на Фонда и адресът за кореспонденция са в гр. София, район Слатина, бул. Цариградско шосе № 87.

На 31.05.2007 г. с Решение № 715 – ДФ Фондът е учреден с вписването му в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 5 от ЗКФН, вписан е като емитент на дялове в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 3 от ЗКФН и е потвърден проспектът за публично предлагане на дялове на Фонда.

Дяловете на Фонда са с номинал 10 лв. Публичното предлагане на дяловете започва на 03.07.2007 г. и се осъществява чрез клоновата мрежа на Централна кооперативна банка АД. На 12.05.2015 г. бе прекратена регистрацията на дяловете на Българска фондова борса АД, като последната дата за търговия с емисията бе 09.05.2015 г.

Фондът е организиран и управляван от Управляващо дружество ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД (УД), със седалище и адрес на управление в гр. София, район Слатина, бул. Цариградско шосе № 87 и адрес за кореспонденция в гр. София, район Слатина, бул. Цариградско шосе № 87; тел.: (+ 359 2) 9234711, електронен адрес: office@ccbam.bg, електронна страница в Интернет: www.ccbam.bg.

Договорният фонд не е юридическо лице. Фондът представлява имущество, обособено с цел набиране на парични средства чрез публично предлагане на дялове, което се осъществява на принципа на разпределение на риска, от Управляващото дружество и колективно инвестиране на паричните средства в ценни книжа. При осъществяване на действия по управление на Договорния фонд, Управляващото дружество действа от свое име, като посочва, че действа за сметка на Договорния фонд.

В предмета на дейност на Управляващото дружество, имаща отношение към организирането и управлението на Фонда са включени:

- управление на инвестициите;
- администриране на дяловете, включително правни и счетоводни услуги във връзка с управление на активите на фонда, искания на информация от инвеститорите, оценка на активите и изчисляване цената на дяловете, контрол за спазване на законовите изисквания, водене на книгата на притежателите на дялове, издаване, продажба и обратно изкупуване на дялове, изпълнение на договори, водене на отчетност;
- маркетингови услуги.

Всички активи, придобити от Фонда са собственост на инвестиралите в него лица. Печалбите и загубите на Фонда се поемат от инвеститорите, съразмерно на техния дял в имуществото му. Вноските за покупка на дялове на Фонда могат да бъдат само в пари.

Емитираните дялове дават право на съответната част от имуществото на Фонда, включително при ликвидация, право на обратно изкупуване, както и други права, предвидени в ЗКИСДПКИ и Правилата на Фонда.

Крайният собственик на капитала на Управляващото дружество е Инвест Кепитал АД, който не е регистриран на фондова борса.

2. Основа за изготвяне на финансовия отчет

Финансовият отчет на Фонда е съставен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС) и приети от Европейския съюз (МСФО, приети от ЕС). По смисъла на параграф 1, точка 8 от Допълнителните разпоредби на Закона за счетоводството, приложим в България, терминът „МСФО, приети от ЕС“ представляват Международните счетоводни стандарти (МСС), приети в съответствие с Регламент (ЕО) 1606/2002 на Европейския парламент и на Съвета.

Финансовият отчет е съставен в български лева, което е функционалната валута на Фонда. Всички суми са представени в хиляди лева ('000 лв.) (включително сравнителната информация за 2017 г.), освен ако не е посочено друго.

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

Към датата на изготвяне на настоящия финансов отчет ръководството на Управляващото дружество е направило преценка на способността на Фонда да продължи своята дейност като действащо предприятие на база на наличната информация за предвидимото бъдеще. След извършения преглед на дейността на Фонда ръководството очаква, че Фондът има достатъчно финансови ресурси, за да продължи оперативната си дейност в близко бъдеще и продължава да прилага принципа за действащо предприятие при изготвянето на финансовия отчет.

3. Промени в счетоводната политика

3.1. Нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, които са влезли в сила от 1 януари 2018 г.

Фондът прилага следните нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти, които имат ефект върху финансовия отчет на Фонда и са задължителни за прилагане от годишния период, започващ на 1 януари 2018 г.:

МСФО 9 „Финансови инструменти“ в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС

МСФО 9 „Финансови инструменти“ заменя МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване“. Новият стандарт въвежда значителни промени в класификацията и оценяването на финансови активи, както и нов модел на очакваните кредитни загуби за обезценка на финансови активи.

При прилагането на МСФО 9 Фондът е използвал преходното облекчение и е избрало да не произчислява преходни периоди.

В резултат на прилагането на МСФО 9, не са възникнали промени в класификацията на финансовите активи на Фонда. Инвестиционният портфейл продължава да отговаря на изискванията на стандарта за класифициране като „държан за търгуване“, следователно фондът продължава да отчита същия по справедлива стойност през печалба или загуба. Другите финансови активи на Фонда (вземания и срочни и безсрочни банкови депозити) продължават да бъдат държани с цел събиране договорните паричните потоци и следователно се отчитат по амортизируема стойност.

Няма съществен ефект от прилагането на новите изисквания по отношение на обезценката на финансови активи. Моделът на очакваните кредитни загуби има ефект върху вземанията на Фонда, но към 1.1.2018 г., ръководството на Управляващото дружество е преценило, че няма нужда от допълнителна обезценка, тъй като разликата между начислената по МСС 39 и изчислена обезценка към 31.12.2017 г. по МСФО 9 е несъществена. През периода, е начислена допълнителна обезценка на вземания от падежирали облигации, като това е направено по новия модел, изискван от МСФО 9.

Следната таблица съпоставя класификацията и оценката на различните типове финансови активи, притежавани от Фонда към 1.1.2018 г. (датата на първоначално прилагане на МСФО 9) по МСФО 9 и МСС 39.

Финансови активи на 1.1.2018 г.	Класификация по МСС 39	Стойност по МСС 39 (хил.лв.)	Класификация по МСФО 9	Балансова стойност по МСФО 9 (хил.лв.)
Дългови инструменти	Държани за търгуване по справедлива стойност през печалба или загуба	2 102	Държани за търгуване по справедлива стойност през печалба или загуба	2 102
Дялове на КИС	Държани за търгуване по справедлива стойност през печалба или загуба	76	Държани за търгуване по справедлива стойност през печалба или загуба	76
Вземания и вземания от свързани лица	Кредити и вземания	41	Финансови активи по амортизирана стойност	41

Фондът е приложил следните нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти, които са задължителни за прилагане от годишния период, започващ на 1 януари 2018 г., но нямат съществен ефект от прилагането им върху финансовия резултат и финансовото състояние на Фонда:

- МСФО 2 „Плащане на базата на акции” (изменен) в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС
- МСФО 4 „Застрахователни договори” (изменен) в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС
- МСФО 15 „Приходи от договори с клиенти” в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС
- МСС 40 “Инвестиционни имоти” (изменен) – Трансфер на инвестиционни имоти в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС
- КРМСФО 22 “Сделки и авансови плащания в чуждестранна валута” в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС
- Годишни подобрения на МСФО 2014-2016 г., в сила от 1 януари 2018 г., приети от ЕС

3.2 Стандарти, изменения и разяснения, които все още не са влезли в сила и не се прилагат от по-ранна дата от Фонда

Следните нови стандарти, изменения и разяснения към съществуващи вече стандарти, които са публикувани, но не са влезнали все още в сила, не се очаква да имат съществен ефект върху финансовите отчети на Фонда:

- МСФО 9 „Финансови инструменти“ (изменен) – Предплащания с отрицателно компенсиране, в сила от 1 януари 2019 г., приет от ЕС
- МСФО 14 „Отсрочени сметки при регулирани цени“ в сила от 1 януари 2016 г., все още не е приет от ЕС
- МСФО 16 „Лизинг“ в сила от 1 януари 2019 г., приет от ЕС
- МСФО 17 „Застрахователни договори“ в сила от 1 януари 2021 г., все още не е приет от ЕС
- МСС 19 „Доходи на наети лица“ (изменен) – Промяна в плана, съкращаване или уреждане - в сила от 1 януари 2019 г., все още не е приет от ЕС
- МСС 28 „Инвестиции в асоциирани предприятия и съвместни предприятия“ (изменен) – Дългосрочни участия в асоциирани и съвместни предприятия в сила от 1 януари 2019 г., все още не е приет от ЕС
- КРМСФО 23 „Несигурност относно отчитането на данък върху дохода“ в сила от 1 януари 2019 г., все още не е приет от ЕС
- Годишни подобрения на МСФО 2015-2017 г., в сила от 1 януари 2019 г., все още не са приети от ЕС.

4. Счетоводна политика

4.1. Общи положения

Най-значимите счетоводни политики, прилагани при изготвянето на този финансов отчет, са представени по-долу.

Финансовият отчет е съставен при спазване на принципите за оценяване на всички видове активи, пасиви, приходи и разходи, съгласно МСФО. Базите за оценка са оповестени подробно по-нататък в счетоводната политика към финансовия отчет. Финансовият отчет е изготвен при спазване на принципа на действащо предприятие.

Следва да се отбележи, че при съставянето на представения финансов отчет са използвани счетоводни оценки и допускания. Въпреки че те са базирани на информация, предоставена на ръководството към датата на изготвяне на финансовия отчет, реалните резултати могат да се различават от направените оценки и допускания.

4.2. Представяне на финансовия отчет

Финансовият отчет е представен в съответствие с МСС 1 „Представяне на финансови отчети“. Фондът прие да представя отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход в единен отчет.

В отчета за финансовото състояние се представят два сравнителни периода, когато Фонда:

- а) прилага счетоводна политика ретроспективно;
- б) преизчислява ретроспективно позиции във финансовия отчет; или
- в) прекласифицира позиции във финансовия отчет.

Фонда няма нито едно от посочените по-горе условия за представяне на два сравнителни периода, така че финансовия отчет е представен с един сравнителен период.

4.3. Сделки в чуждестранна валута

Сделките в чуждестранна валута се отчитат във функционалната валута на Фонда по официалния обменен курс към датата на сделката (обявения фиксинг на Българска народна банка). Печалбите и загубите от курсови разлики, които възникват при уреждането на тези сделки и преоценяването на паричните позиции в чуждестранна валута към края на отчетния период, се признават в печалбата или загубата. Непаричните позиции, оценявани по справедлива стойност в чуждестранна валута, се отчитат по обменния курс към датата, на която е определена справедливата стойност.

4.4. Приходи

Основните финансови приходи на Фонда са от преоценка на ценни книжа, реализирани печалби от сделки с ценни книжа, дивиденди, лихви по депозити и лихвоносни ценни книжа.

Приходите от лихви се признават на принципа на текущо начисление.

Приходите от дивиденди се признават в момента на възникване на правото за получаване на плащането.

Разликите от промените в оценката на финансовите инструменти спрямо пазарната им цена, се отчитат като текущ приход или разход от преоценки на финансови активи, когато тези активи са държани за търгуване и в собствения капитал като резерв от последваща оценка, когато тези активи са на разположение за продажба.

Разликата между преоценената стойност и продажната цена на финансовите инструменти при сделки с тях, се признават като текущи приходи или разходи от операции с инвестиции.

4.5. Разходи

Разходите свързани с дейността на Фонда се признават в печалбата или загубата в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход, следвайки принципа на текущото начисляване. Разходи във връзка с дейността на Фонда, които се поемат косвено от всички негови притежатели на дялове, в т.ч. такса за управление на активите и възнаграждение на Банката Депозитар се начисляват ежедневно, съгласно сключените договори с Управляващото дружество и Банка депозитар.

4.6. Финансови инструменти съгласно МСФО 9, считано от 1.1.2018 г.

4.6.1. Признаване и отписване

Финансовите активи и финансовите пасиви се признават, когато Фондът стане страна по договорните условия на финансовия инструмент.

Финансовите активи се отписват, когато договорните права върху паричните потоци от финансовия актив изтичат или когато финансовият актив и по същество всички рискове и изгоди се прехвърлят.

Финансовите пасиви се отписват, когато задължението, посочено в договора, е изпълнено, е отменено или срокът му е изтекъл.

4.6.2. Класификация, първоначално отчитане и последващо оценяване на финансови активи

В зависимост от начина на последващо отчитане, финансовите активи се класифицират в една от следните категории:

- дългови инструменти по амортизирана стойност;
- финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата;
- финансови активи по справедлива стойност през друг всеобхватен доход с или без рекласификация в печалбата или загубата в зависимост дали са дългови или капиталови инструменти.

Фондът класифицира инвестициите си на база както на бизнес модела за управлението им, така и на характеристиките на договорните парични потоци по финансовите активи. Инвестиционният портфейл на Фонда е управляван и неготовот представяне се оценява на база на информация за справедливите стойности. Ръководството на Управляващото дружество на фонда е концентрирано върху информация за справедливите стойности на финансовите си активи и използва тази информация за да взема решение и да оценява представянето на активите.

Фондът не е избрал еднократно и неотменимо да определи капиталови инструменти като оценявани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход.

Договорните парични потоци по дълговите инструменти на Фонда включват само плащания по лихви и главници, но тези ценни книжа не са държани нито с цел събиране на договорните парични потоци, нито с цел събиране на договорните парични потоци и продажби.

Финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата

Всички инвестиции на Фонда се отчитат последващо по справедлива стойност през печалбата или загубата.

Дългови инструменти по амортизирана стойност - вземания

Вземанията на Фонда, възникват от обявени дивиденди и от падежирали главници и лихви по облигации. Тези финансови активи се класифицират като дългови инструменти по амортизирана стойност, тъй като Фондът ги държи за да събира договорните парични потоци по тях, които се състоят само от плащания по главница и лихви върху непогасената главница.

Последващото оценяване на вземанията на Фонда се извършва по амортизирана стойност, с използване на метода на ефективния лихвен процент. Дисконтиране не се извършва, когато ефектът от него е несъществен.

4.6.3. Обезценка на финансови активи

Новите изисквания за обезценка съгласно МСФО 9, използват повече информация, ориентирана към бъдещето, за да признаят очакваните кредитни загуби – моделът за „очакваните кредитни загуби“, който замества „модела на понесените загуби“, представен в МСС 39.

Инструментите, които попадат в обхвата на новите изисквания, включват включват всички дългови активи, с изключение на оценяваните по справедлива стойност през печалбата или загубата.

Признаването на кредитни загуби вече не зависи от настъпването на събитие с кредитна загуба. Вместо това Фондът разглежда по-широк спектър от информация при оценката на кредитния риск и оценяването на очакваните кредитни загуби, включително минали събития, текущи условия, разумни и поддържащи прогнози,

които влияят върху очакваната събираемост на бъдещите парични потоци на инструмента.

При прилагането на тази подход, насочен към бъдещето, се прави разграничение между:

- финансови инструменти, чието кредитното качество не се е влошило значително спрямо момента на първоначалното признаване или имат нисък кредитен риск (Фаза 1) и
- финансови инструменти, чието кредитното качество се е влошило значително спрямо момента на първоначалното признаване или на които кредитния риск не е нисък (Фаза 2)
- „Фаза 3“ обхваща финансови активи, които имат обективни доказателства за обезценка към отчетната дата.

За финансови активи във Фаза 1 се признават 12-месечни очаквани кредитни загуби, докато за втората категория се признават очакваните загуби за целия срок на финансовите инструменти. Очакваните кредитни загуби се определят като разликата между всички договорни парични потоци, които се дължат на Фонда и паричните потоци, които тя действително очаква да получи („паричен недостиг“). Тази разлика е дисконтирана по първоначалния ефективен лихвен процент (или с коригирания спрямо кредита ефективен лихвен процент).

Фондът използва своя натрупан опит, външни показатели и информация в дългосрочен план, за да изчисли очакваните кредитни загуби по активите, отчитани по амортизирана стойност.

4.6.4. Класификация, първоначално отчитане и последващо оценяване на финансовите пасиви

Финансовите пасиви на Фонда включват задължения към Управляващото дружество, които представляват Търговски задължения и се оценяват първоначално по справедлива стойност.

Последващото оценяване става по амортизирана стойност, чрез използване на метода на ефективната лихва.

Фондът не е определял свои пасиви като оценявани по справедлива стойност през печалбата или загубата.

4.7. Финансови инструменти съгласно МСС 39, считано до 31.12.2017 г.

Финансовите активи и пасиви се признават, когато Фондът стане страна по договорни споразумения, включващи финансови инструменти.

Финансов актив се отписва, когато се загуби контрол върху договорните права, които съставляват финансовия актив, т.е. когато са изтекли правата за получаване на парични потоци или е прехвърлена значимата част от рисковете и изгодите от собствеността.

Финансов пасив се отписва при неговото погасяване, изплащане, при анулиране на сделката или при изтичане на давностния срок.

При първоначално признаване на финансов актив и финансов пасив Фондът ги оценява по справедлива стойност плюс разходите по сделката.

Финансовите активи се признават на датата на сепълмента.

Финансовите активи и финансовите пасиви се оценяват последващо, както е посочено по-долу.

4.7.1. Финансови активи

С цел последващо оценяване на финансовите активи, с изключение на хеджиращите инструменти, те се класифицират в следните категории:

- кредити и вземания;
- финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата;
- инвестиции, държани до падеж;
- финансови активи на разположение за продажба.

Финансовите активи се разпределят към отделните категории в зависимост от целта, с която са придобити. Категорията на даден финансов инструмент определя метода му на оценяване и дали приходите и разходите се отразяват в печалбата или загубата или в другия всеобхватен доход на Фонда. Всички финансови активи с изключение на тези, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, подлежат на тест за обезценка към датата на финансовия отчет. Финансовите активи се обезценяват, когато съществуват обективни доказателства за това. Прилагат се различни критерии за определяне на загубата от обезценка в зависимост от категорията на финансовите активи, както е описано по-долу.

Всички приходи и разходи, свързани с притежаването на финансови инструменти, се отразяват в печалбата или загубата при получаването им, независимо от това как се оценява балансовата стойност на финансовия актив, за който се отнасят, и се представят в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход на редове „Нетна печалба/(загуба) за финансови активи държани за търгуване”.

Финансовите инструменти притежавани от Фонда представляват:

Кредити и вземания

Кредити и вземания, възникнали първоначално в Фонда, са недеривативни финансови инструменти с фиксирани плащания, които не се търгуват на активен пазар. Кредитите и вземанията последващо се оценяват по амортизирана стойност, като се използва методът на ефективната лихва, намалена с размера на обезценката. Всяка промяна в стойността им се отразява в печалбата или загубата за текущия период. Парите и паричните еквиваленти, търговските и по-голямата част от други вземания на Фонда спадат към тази категория финансови инструменти. Дисконтиране не се извършва, когато ефектът от него е незначителен.

Значими вземания се тестват за обезценка по отделно, когато са просрочени към датата на финансовия отчет или когато съществуват обективни доказателства, че контрагентът няма да изпълни задълженията си. Всички други вземания се тестват за обезценка по групи, които се определят в зависимост от индустрията и региона на контрагента, както и от други кредитни рискове, ако съществуват такива. В този случай процентът на обезценката се определя на базата на исторически данни относно непогасени задължения на контрагенти за всяка идентифицирана група. Загубата от обезценка на търговските вземания се представя в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход на ред „Други финансови приходи/(разходи)”.

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, са активи, които са държани за търгуване или са определени при първоначалното им признаване като финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата. Всички деривативни финансови активи, освен ако не са специално определени като хеджиращи инструменти, попадат в тази категория. Активите от тази

категория се оценяват по справедлива стойност, чийто изменения се признават в печалбата или загубата. Всяка печалба или загуба, произтичаща от деривативни финансови инструменти, е базирана на промени в справедливата стойност, която се определя от транзакции на активен пазар или посредством оценъчни методи при липсата на активен пазар.

Последващата ежедневна оценка на финансовите инструменти се извършва съгласно счетоводната политика за преоценки, отговаряща на Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на Фонда и Приложение № 1 към методи за оценка на активите съдържащи пълния обем информация относно начина на оценка на активите (последващата оценка). Правилата могат да бъдат намерени на интернет страницата на Фонда www.ccbam.bg. Основните използвани методи за преоценка са посочени по-долу, в зависимост от типа на инструмента:

Български и чуждестранни облигации, държани за търгуване

Последваща оценка на български и чуждестранни облигации, допуснати до или търгувани на регулиран пазар или друго място за търговия в Република България, се определя:

- по среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за текущия работен ден, обявена чрез системата за търговия или в борсовия бюлетин, ако обемът на сключените с тях сделки за деня е не по-малък от 0,01 на сто от обема на съответната емисия;
- ако не може да се определи цена по горната точка, цената на облигацията е среднопретеглената цена от сключените с тях сделки за най-близкия ден за последния 30-дневен период, предхождащ деня на оценката, за който има сключени сделки;
- ако не може да се определи цена по реда на горните точки, както и за облигации, които не се търгуват и не са допуснати до търговия на регулирани пазари или други места за търговия - оценката се извършва по метода на дисконтираните парични потоци.

Акции и дялове, издавани от борсово търгувани фондове и други борсово търгувани продукти (ETFs, ETNs и ETCs), включително дялове на колективни инвестиционни схеми по чл. 38, ал. 1, т. 5 от ЗДКИСДПКИ при които съществуват ограничения за покупка и обратно изкупуване за определен клас инвеститори и/или определен размер на поръчката, и в резултат на тези ограничения Фонда не може да закупи акциите или дяловете директно от издателя и съответно предяви за обратно изкупуване притежаваните от него дялове.

- По цена на затваряне на сключените с тях сделки на регулирания пазар на ценни книжа, на които се търгуват дяловете и акциите на ETFs, ETNs и ETCs, обявена чрез системата за търговия или в борсовия бюлетин, за последния работен ден;
- ако не може да се определи цена по реда на горната точка, дяловете и акциите на ETFs, ETNs и ETCs се оценяват по последната изчислена и обявена от съответния регулиран пазар индикативна нетна стойност на активите на един дял (iNAV – indicative net asset value);
- при невъзможност да се приложи оценката по реда на предходните две точки, както и в случаите на спиране на обратно изкупуване на дяловете и акциите на ETFs, ETNs и ETCs за период по-дълъг от 30 дни, същите се оценяват по последната определена и обявена от съответния издател нетна стойност на активите на един дял/акция.

4.7.2. Финансови пасиви

Финансовите пасиви на Фонда включват търговски и други задължения.

Финансовите пасиви се признават, когато съществува договорно задължение за плащане на парични суми или друг финансов актив на друго предприятие или договорно задължение за размяна на финансови инструменти с друго предприятие при потенциално неблагоприятни условия. Всички разходи свързани с промени в справедливата стойност на финансови инструменти се признават в печалбата или загубата.

Търговските задължения се признават първоначално по номинална стойност и впоследствие се оценяват по амортизирана стойност, намалена с плащания по уреждане на задължението.

4.8. Договори за продажба и обратно изкупуване на ценни книжа

Ценни книжа могат да бъдат давани под наем или продавани с ангажимент за обратното им изкупуване (репо-сделка). Тези ценни книжа продължават да се признават в отчета за финансовото състояние, когато всички съществени рискове и изгоди от притежаването им остават за сметка на Фонда. В този случай се признава задължение към другата страна по договора в отчета за финансовото състояние, когато Фондът получи паричното възнаграждение.

Разликата между продажната цена и цената при обратното изкупуване се признава разсрочено за периода на договора, като се използва метода на ефективната лихва. Ценните книжа, отдадени под наем, продължават да се признават в отчета за финансовото състояние. Ценни книжа, взети под наем, не се признават в отчета за финансовото състояние, освен ако не са продадени на трети лица, при което задължението за обратно изкупуване се признава като търговско задължение по справедлива стойност и последващата печалба или загуба се включва в нетния оперативен резултат.

Когато Фондът взима под наем или купува ценни книжа с ангажимент за обратната им продажба (обратна репо-сделка), но придобива рисковете и изгодите от собствеността върху тях, ценните книжа се признават в отчета за финансовото състояние.

4.9. Пари и парични еквиваленти

Фондът отчита като пари и парични средства наличните пари в брой, парични средства по банкови сметки и краткосрочни депозити (до 3 месеца) или депозити без падеж, които са лесно обрачаеми в конкретни парични суми и които не съдържат риск от промяна в стойността им при тяхното прекратяване.

4.10. Данъци върху дохода

Съгласно чл. 174 от Закона за корпоративното подоходно облагане, колективните инвестиционни схеми, които са допуснати за публично предлагане в Република България, не се облагат с корпоративен данък.

4.11. Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

Фондът е договорен фонд, който емитира дялове и има задължението за тяхното обратно изкупуване. Набраните средства - номинал и резерви от емитиране и постигнатия финансов резултат определят нетната стойност на активите, принадлежащи на инвеститорите.

Целите, политиките и процесите за управление на задължението на Фонда да изкупи обратно инструментите, когато държателите на тези инструменти изискат това са посочени в пояснение 19 „Рискове, свързани с финансовите инструменти”.

Определянето на нетната стойност на активите на Фонда се извършва по Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите, одобрени от Комисията за финансов надзор. Методологията за определяне на нетната стойност на активите на Фонда се основава на:

- разпоредбите на счетоводното законодателство;
- разпоредбите на Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ) обнародван на 04 Октомври 2011 г.,
- Наредба №44 от 20 Октомври 2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове;
- Правилата и Проспектът на Фонда.

Нетна стойност на активите на един дял е основа за определяне на емисионната стойност и цената за обратно изкупуване на дяловете на Фонда за всеки работен ден.

Неразпределената печалба или натрупаната загуба включват текущия финансов резултат и натрупаните печалби и непокрити загуби от минали години.

4.12. Провизии, условни пасиви и условни активи

Провизиите се признават, когато има вероятност сегашни задължения в резултат от минало събитие да доведат до изходящ поток на ресурси от Фонда и може да бъде направена надеждна оценка на сумата на задължението. Възможно е срочността или сумата на изходящия паричен поток да е несигурна. Сегашно задължение се поражда от наличието на правно или конструктивно задължение вследствие на минали събития, например правни спорове. Провизиите за реструктуриране се признават само ако е разработен и приложен подробен формален план за реструктуриране или ръководството е обявило основните моменти на плана за реструктуриране пред тези, които биха били засегнати. Провизии за бъдещи загуби от дейността не се признават.

Сумата, която се признава като провизия, се изчислява на база най-надеждната оценка на разходите, необходими за уреждане на сегашно задължение към края на отчетния период, като се вземат в предвид рисковете и несигурността, свързани със сегашното задължение. Когато съществуват редица подобни задължения, вероятната необходимост от изходящ поток за погасяване на задължението се определя, като се отчете групата на задълженията като цяло. Провизиите се дисконтират, когато ефектът от времевите разлики в стойността на парите е значителен.

Обезщетения от трети лица във връзка с дадено задължение, за които Фонда е сигурен, че ще получи, се признават като отделен актив. Този актив може и да не надвишава стойността на съответната провизия.

Провизиите се преразглеждат към края на всеки отчетен период и стойността им се коригира, за да се отрази най-добрата приблизителна оценка.

В случаите, в които се счита, че е малко вероятно да възникне изходящ поток на икономически ресурси в резултат на текущо задължение, пасив не се признава.

Вероятни входящи потоци на икономически ползи, които все още не отговарят на критериите за признаване на актив, се смятат за условни активи. Те са описани заедно с условните задължения на Фонда в пояснение 17.

4.13. Значими преценки на ръководството при прилагане на счетоводната политика

Значимите преценки на Ръководството при прилагането на счетоводните политики на Фонда, които оказват най-съществено влияние върху финансовите отчети, са описани по-долу:

- Емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда се основават на нетната стойност на активите на фонда към датата на определянето им. Управляващото дружество извършва оценка на портфейла на Фонда, определя нетната стойност на активите на Фонда, нетната стойност на активите на един дял и изчислява емисионната стойност и цената на обратно изкупуване под контрола на Банката депозитар съгласно нормативните изисквания;
- Управляващото дружество инвестира активите на Фонда в ценни книжа и в съотношения, определени съгласно чл. 38 от Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ) и Правилата на Фонда;
- Последващата оценка на активите на Фонда се извършва в съответствие с Правилата на Фонда и Наредба №44 от 20 Октомври 2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове;
- Съгласно сключените договори с Управляващото дружество и Банката депозитар таксите, които събират се начисляват ежедневно;
- Управлението на дейността на Фонда се извършва от Управляващото дружество. Също така дейността на Фонда е нормативно ограничена. Това са причините Фонда да не притежава материални и нематериални активи, инвестиционни имоти, както и да няма право да сключва лизингови договори, поради което не е приета счетоводна политика относно отчитането на този тип активи.
- Фондът няма собствен персонал, поради което не е приета счетоводна политика относно отчитането на пенсионни и други задължения към персонала, както и възнаграждение на персонала на базата на акции.

4.14. Несигурност на счетоводните приблизителни оценки

4.14.1. Справедлива стойност на финансовите инструменти

Ръководството използва техники за оценяване на справедливата стойност на финансови инструменти при липса на котирани цени на активен пазар в съответствие с Правилата на Фонда и Наредба № 44 от 20.10.2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове.

При прилагане на техники за оценяване ръководството използва в максимална степен пазарни данни и предположения, които пазарните участници биха възприели при оценяването на даден финансов инструмент. Тези оценки могат да се различават от действителните цени, които биха били определени при справедлива пазарна сделка между информирани и желаещи страни в края на отчетния период.

4.14.2. Измерване на очакваните кредитни загуби

Кредитните загуби представляват разликата между всички договорни парични потоци, дължими на Фонда и всички парични потоци, които Фондът очаква да получи. Очакваните кредитни загуби са вероятно претеглена оценка на кредитните загуби, които изискват преценката на Фонда.

Очакваните кредитни загуби са дисконтирани с първоначалния ефективен лихвен процент (или с коригирания спрямо кредита ефективен лихвен процент за закупени или първоначално създадени финансови активи с кредитна обезценка).

5. Ефект от промяна в счетоводната политика

Няма значими ефекти от промяната на счетоводната политика във връзка с приемането на МСФО 9, които да налагат корекции в отчета за финансовото състояние на Фонда.

6. Пари и парични еквиваленти

	2018 '000 лв.	2017 '000 лв.
Разплащателна сметка в Банка депозитар в:		
- български лева	107	154
- евро	23	51
Краткосрочни депозити до 3 месеца	181	179
Пари и парични еквиваленти	311	384

Към 31 декември 2018 г. Фондът има следните краткосрочни депозити, признати като пари и парични еквиваленти:

Банка	Вид валута	Падеж	Лихвен процент	Сума на депозита '000 лв.
ТБ ЦКБ АД	BGN	11.01.2019	0,10%	181
				181

Към 31 декември 2017 г. Фондът има следните краткосрочни депозити, признати като пари и парични еквиваленти:

Банка	Вид валута	Падеж	Лихвен процент	Сума на депозита '000 лв.
ТБ ЦКБ АД	BGN	11.01.2018	0,90%	179
				179

Фондът няма блокирани пари и парични еквиваленти.

Фондът е извършил оценка на очакваните кредитни загуби върху парични средства и парични еквиваленти. Оценената стойност е в размер под 0.1% от брутната стойност на паричните средства, депозирани във финансови институции, поради което е определена като несъществена и не е начислена във финансовите отчети на Фонда.

7. Финансови активи

	Справедлива стойност 2018 ‘000 лв.	Справедлива стойност 2017 ‘000 лв.
Български корпоративни облигации	925	708
ДЦК, емитирани от Република Албания	423	442
Чуждестранни корпоративни облигации	406	407
ДЦК, емитирани от Република България	348	356
Акции и дялове в КИС	76	78
Финансови активи по справедлива стойност в печалбата или загубата	2 178	-
Финансови активи, държани за търгуване	-	1 991

Според използвания модел за оценка съгласно Правилата за оценка на Фонда, финансовите активи, държани за търгуване се категоризират по следния начин:

В хиляди лева, към 31.12.2018	Справедлива стойност – котировки от публични пазари	Справедлива стойност - средноаритметична от цени "купува", обявени от поне двама първични дилъри	Справедлива стойност - метод на дисконтираните парични потоци	Общо	Дял от активи
Инвестиции в облигации	179	-	1 152	1 331	52,61%
Инвестиции в ДЦК	423	348	-	771	30,47%
Инвестиции в КИС	76	-	-	76	3,00%
	678	348	1 152	2 178	86,09%

В хиляди лева, към 31.12.2017	Справедлива стойност - котировки от публични пазари	Справедлива стойност - средноаритметична от цени "купува", обявени от поне двама първични дилъри	Справедлива стойност - метод на дисконтираните парични потоци	Общо	Дял от активи
Инвестиции в облигации	388	-	727	1 115	42,61%
Инвестиции в ДЦК	442	356	-	798	30,49%
Инвестиции в КИС	78	-	-	78	2,98%
	908	356	727	1 991	76,08%

Оценяване по справедлива стойност на финансови инструменти

Фондът, държи в портфейла си финансови активи, държани за търгуване, които се отчитат по справедлива стойност съгласно възприетата счетоводна политика. За оценяването на същите се прилагат специфични методи, съгласно Правилата на Фонда и приложимата нормативна уредба.

Следната таблица представя финансовите активи и пасиви, отчитани по справедлива стойност в отчета за финансовото състояние, в съответствие с йерархията на справедливата стойност. Тази йерархия групира финансовите активи и пасиви в три нива въз основа на значимостта на входящата информация, използвана при определянето на справедливата стойност на финансовите активи и пасиви. Йерархията на справедливата стойност включва следните нива:

- 1 ниво: пазарни цени (некоригирани) на активни пазари за идентични активи или пасиви;
- 2 ниво: входяща информация, различна от пазарни цени, включени на ниво 1, която може да бъде наблюдавана по отношение на даден актив или пасив, или пряко (т. е. като цени) или косвено (т. е. на база на цените); и
- 3 ниво: входяща информация за даден актив или пасив, която не е базирана на наблюдавани пазарни данни.

Даден финансов актив или пасив се класифицира на най-ниското ниво на значима входяща информация, използвана за определянето на справедливата му стойност.

Финансовите активи и пасиви, оценявани по справедлива стойност в отчета за финансовото състояние, са групирани в следните категории съобразно йерархията на справедливата стойност.

**Групи финансови активи по справедлива стойност
 в печалбата или загубата**

31.12.2018 г.	Ниво 1 '000 лв.	Ниво 2 '000 лв.	Ниво 3 '000 лв.	Общо '000 лв.
Инвестиции в облигации	-	179	1 152	1 331
Инвестиции в ДЦК	771	-	-	771
Инвестиции в КИС	76	-	-	76
	847	179	1 152	2 178

**Групи финансови активи държани за
 търгуване**

31.12.2017 г.	Ниво 1 '000 лв.	Ниво 2 '000 лв.	Ниво 3 '000 лв.	Общо '000 лв.
Инвестиции в облигации	388	-	727	781
Инвестиции в ДЦК	798	-	-	772
Инвестиции в КИС	78	-	-	88
	1 264	-	727	1 991

Методите и техниките за оценяване, използвани при определянето на справедливата стойност, не са променени в сравнение с предходния отчетен период.

Определяне на справедливата стойност на ниво 1

Справедливата стойност на финансовите активи търгувани на активни пазари (каквито са публично търгуемите ценни книжа) е базирана на пазарни котировки към последна дата на търгуване за годината. Финансов актив се счита за търгуван на активен пазар, ако пазарните котировки са налични от борси, дилъри, брокери и т.н., тези цени се представят като реални и редовно осъществявани пазарни сделки.

Определяне на справедливата стойност на ниво 2

Справедливата стойност на финансовите активи от това ниво се определя от директно наблюдаеми котировки от публични пазари, при които характеристиките на пазара за конкретния финансов актив не отговарят на критериите за достатъчен обем

и честота на търговия и съответният пазар не може да се класифицира като активен. Фондът преценява необходимостта от корекция на справедливата стойност, получена от директно наблюдаемата котировка от неактивен пазар и ако е необходимо такава се извършва. Към 31.12.2018 г. не е извършвана корекция на справедливата стойност, получена от директно наблюдаема котировка от неактивен пазар.

Определяне на справедливата стойност на ниво 3

За финансовите активи и пасиви на Фонда, класифицирани на ниво 3, справедливата стойност на финансовите активи се определя чрез използване на техники за оценка. Фондът използва различни методи за оценка и предположения, базирани на пазарни условия, съществуващи към края на годината (вж пояснение 4.7.1).

Следната таблица представя техниките, използвани при оценяването на справедливите стойности на ниво 3, както и използваните значими ненаблюдаеми входящи данни.

Вид на финансовия инструмент	Справедлива стойност към 31.12.2018г. ('000 лв.)	Техника за оценяване	Значими ненаблюдаеми входящи данни	Взаимовръзка между ключовите ненаблюдаеми данни и справедливата стойност	Диапазон (средно-преглед. стойност)
Български и чуждестранни корпоративни облигации	1 152	Дисконтирани парични потоци	Дисконтов процент, коригиран за риска над безрисковата премия	Значително увеличение над безрисковия лихвен процент ще доведе до по-ниска справедлива стойност	3% - 6.8% (5.45%)
Вид на финансовия инструмент	Справедлива стойност към 31.12.2017г. ('000 лв.)	Техника за оценяване	Значими ненаблюдаеми входящи данни	Взаимовръзка между ключовите ненаблюдаеми данни и справедливата стойност	Диапазон (средно-преглед. стойност)
Български и чуждестранни корпоративни облигации	727	Дисконтирани парични потоци	Дисконтов процент, коригиран за риска над безрисковата премия	Значително увеличение над безрисковия лихвен процент ще доведе до по-ниска справедлива стойност	4.2% - 6.5% (5.21%)

Движението на финансовите активи от ниво 3 през представяните периоди може да бъде обобщено както следва:

	Дългови ценни книжа '000 лв.
Салдо към 1 януари 2017	286
Печалби или загуби, признати в печалбата или загубата	24
Покупки	99
Трансфери от ниво 3	(307)
Трансфери в ниво 3	708
Уреждане	(84)
Салдо към 31 декември 2017	726
Печалби или загуби, признати в печалбата или загубата	34
Покупки	301
Трансфери в ниво 3	145
Уреждане	(55)
Салдо към 31 декември 2018	1 152

7.1. Суми, признати в печалбата или загубата, във връзка с финансови активи, оценявани по справедлива стойност

Сумите, признати в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход, във връзка с финансови активи, оценявани по справедлива стойност, могат да бъдат видяни в бележка 11.

8. Други вземания

	2018 '000 лв.	2017 '000 лв.
Вземания, брутна сума	58	52
Обезценка на вземания	(17)	(21)
Вземания:	41	31
- Вземания по падежирали лихвени плащания по облигации	31	31
- Вземания по падежирали главници по облигации	10	-

Подробен анализ на кредитния риск е представен в пояснение 19.2.

9. Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

9.1. Брой дялове в обращение и номинална стойност на дяловете

През годините броят дялове в обращение е както следва:

	2018		2017	
	Брой дялове	Номинална стойност на 1 дял (в лв.)	Брой Дялове	Номинална стойност на 1 дял (в лв.)
Към 31 декември	153 074	10	144 699	10
Емитирани дялове	10 743	10	16 716	10
Обратно изкупени дялове	(10 815)	10	(8 341)	10
Към 31 декември	153 002	10	153 074	10

9.2. Нетна стойност на активите на един дял

Нетната стойност на активите на един дял се определят всеки работен ден съгласно условията на Правилата за оценка на портфейла и определяне на нетната стойност на активите, действащото законодателство и Проспекта за публично предлагане на дяловете на Фонда. Последно обявена съгласно правилата на Фонда нетна стойност на активите на един дял, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване е изчислена на 02.01.2019 г. за дата 31.12.2018 г.:

	В лв. за 1 дял
Нетна стойност на активите на един дял	16.5259
Емисионна цена на един дял	16.5259
Цена на обратно изкупуване	16.4433

10. Други задължения

	2018	2017
	'000 лв.	'000 лв.
Предварително плащане по главница по облигации с емитент Аркус АД	-	17
Предварително лихвено плащане по облигации с емитент Аркус АД	-	1
Други	1	1
	<u>1</u>	<u>19</u>

Към края на отчетния период Фондът няма вземания или задължения, свързани с емитиране или обратно изкупуване на дялове.

На 29.12.2017 г. Фондът получи лихвено и главнично плащане по притежаваните облигации с емитент Аркус АД. На 03.01.2018 г. с получената сума при падежа на облигацията бе закрито задължението.

11. Нетна печалба от операции с финансови активи

Финансовите приходи за представените отчетни периоди могат да бъдат анализирани, както следва:

	2018	2017
	'000 лв.	'000 лв.
Приходи от лихви	108	79
Приходи от дивиденди	3	3
Приходи от валутни операции	38	33
Разходи от валутни операции	(35)	(43)
Печалба от промяна в справедливата стойност на финансови активи	156	198
Загуби от промяна в справедливата стойност на финансови активи	(203)	(173)
Разходи по репо-сделки	-	(2)
Нетна от инвестиции	<u>67</u>	<u>95</u>

12. Други финансови позиции, нетно

	2018 '000 лв.	2017 '000 лв.
Приходи от лихви върху пари и парични еквиваленти	-	2
Други финансови разходи	(1)	(1)
Други финансови позиции, нетно	(1)	1

Други финансови разходите включват разходи за банково обслужване и разходи по търговия с ЦК.

13. Разходи за възнаграждение на Банката депозитар

Банка депозитар, където се съхраняват активите на фонда е Тексим банк АД. Годишното възнаграждение за банката депозитар е 5 хил. лв. за 2018 г. и представлява 0.20 % от средната годишна стойност на активите на Фонда. За 2017 г. годишното възнаграждение на Банката депозитар е 5 хил. лв., представляващо 0.21 % от средната годишна стойност на активите на Фонда.

14. Други оперативни разходи

Оперативните разходи извършвани от Фонда, в размер на 5 хил.лв. (2017 г.: 5 хил.лв.) са основно свързани с такси към Комисията за финансов надзор, Централен Депозитар АД, одиторското предприятие, депозитарни услуги и др.

15. Свързани лица

Свързаните лица на Фонда включват Управляващото дружество и другите управлявани от него договорни фондове, собственика на Управляващото дружество - Централна Кооперативна Банка АД и другите предприятия под общ контрол на Инвест Кепитъл АД.

15.1. Сделки през годината

Ако не е изрично упоменато, транзакциите със свързани лица не са извършвани при специални условия.

15.1.1. Сделки с Управляващото дружество

	2018 '000 лв.	2017 '000 лв.
Възнаграждение на Управляващото дружество	7	6
Общо възнаграждение на Управляващото дружество	7	6

Годишното възнаграждение на Управляващото дружество е в размер на 6 хил лв. То се изчислява на годишна база като 0,25 % от средната ежедневна стойност на активите на Фонда.

15.2. Сделки със собственика

	2018 '000 лв.	2017 '000 лв.
Централна Кооперативна Банка АД		
- лихви по депозити	-	3
- лихви по репо-сделка	-	(2)

През 2017 г. ДФ ЦКБ Гарант е страна по договор за репо-сделка с ЦКБ АД открита през 2013 г., по която са дадени държавни ценни книжа BG2040011210 със задължение за главница по репо договор – 97 742 лв. и ежемесечен падеж на лихвата.

15.3. Разчети със свързани лица в края на годината

	2018 '000 лв.	2017 '000 лв.
Вземания от:		
Централна Кооперативна Банка АД – лихви по депозит	-	2
Общо вземания от свързани лица	-	2
Задължения към:		
- Управляващо дружество	1	1
- ЦКБ АД – задължение по репо-сделка	-	98
Общо задължения към свързани лица	1	99

Задължението към Управляващото дружество представлява начислената за месец декември 2018 г., но неплатена към края на годината такса за управление. Таксата за управление се начислява ежедневно съгласно Правилата на Фонда и се превежда в началото на следващия месец.

16. Безналични сделки

През представените отчетни периоди Фондът не е осъществявал инвестиционни и финансови сделки, при които не са използвани пари или парични еквиваленти и които не са отразени в отчета за паричните потоци.

17. Условни активи и условни пасиви

През периода Фондът няма условни активи и предявени правни иски към него. Фондът няма поети задължения. Фондът няма ценни книжа, предоставени като обезпечение по репо-сделка.

18. Категории финансови активи и пасиви

Балансовите стойности на финансовите активи и пасиви на Фонда могат да бъдат представени в следните категории:

Финансови активи	Пояснение	2018 '000 лв.	2017 '000 лв.
Финансови активи отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата (Финансови активи, държани за търгуване към 31.12.2017 г.):			
Инвестиции в облигации	7	1 331	1 115
Инвестиции в ДЦК	7	771	798
Инвестиции в КИС	7	76	78
		2 178	1 991
Дългови инструменти отчитани по амортизирана стойност (Кредити и вземания към 31.12.2017 г.):			
Пари и парични еквиваленти	6	311	384
Депозити		-	209
Вземания	7.1	41	31
Вземания от свързани лица	15.3	-	2
		352	626
Финансови пасиви	Пояснение	2018 '000 лв.	2017 '000 лв.
Финансови пасиви, отчитани по амортизирана стойност:			
Текущи пасиви:			
Други задължения	10	1	19
Задължение по репо-сделка	15.3	-	98
Задължения към Управляващо дружество	15.3	1	1
		2	118

Вижте пояснение 4.7 за информацията относно счетоводната политика за всяка категория финансови инструменти. Методите, използвани за оценка на справедливите стойности, са описани в пояснение 4.14.1. Описание на политиката и целите за управление на риска на Фонда относно финансовите инструменти е представено в пояснение 19.

19. Рискове, свързани с финансовите инструменти

Цели и политика на ръководството по отношение управление на риска

Управлението на портфейли на договорни фондове изисква прилагането на адекватни системи за навременното идентифициране и управление на различните видове риск, като от особено значение са процедурите за управление на рисковете, механизмите за поддържането им в приемливи граници, оптимална ликвидност и диверсификация на портфейла.

Най-значимите финансови рискове, на които е изложен Фонда са пазарен риск, кредитен риск и ликвиден риск.

Управлението на риска се извършва от Управляващото дружество и се подчинява на принципа на централизираността и е структурирано според нивата на компетенции както следва:

- Съвет на директорите - определя допустимите нива на риск в рамките на възприетата стратегия за развитие;
- Изпълнителни директори - контролират процеса на одобрение и прилагане на адекватни политики и процедури в рамките на приетата стратегия за управление на риска;
- Отдел "Анализ и управление на риска" - извършва оперативно дейността по измерване, мониторинг, управление и контрол на рисковете при управлението на портфейла на Фонда .

Дейността по управлението на рисковете се извършва ежедневно при спазване на всички нормативни изисквания и вътрешните правила. При оценката на риска се прилагат подходящи измерители, като стойностите им се анализират ежедневно и се следят ограниченията и действащите лимити.

Съществува риск от наличието на институционални инвеститори притежаващи дялове на Фонда, чието групово изтегляне от Фонда би могло да доведе до ликвидни проблеми. През 2018 г. продължава да се отчита емитиране/обратно изкупуване на дялове от неинституционалните инвеститори (физически лица), като брой и вложени средства.

Друг основен риск на който е изложен Фондът е лихвения. Анализът на лихвените нива през 2018 г. на срочни депозити и по новоемитирани облигации и ДЦК, показаха намаляване в сравнение с 2017 г., като се прогнозира възможно увеличение от достигнатите нива в края на 2018 г.

В резултат на извършената инвестиция в iShares iBoxx USD High Yield Corporate Bond Fund (HYG - US4642885135) през 2013 г., и увеличаване на размера на тази инвестиция през 2015 г., инвеститорите във Фонда са изложени на валутен риск към 31.12.2018 г., тъй като ценната книга е емитирана в щатски долари. Стойността на инвестицията в доларови активи формира 2,98 % от активите на фонда, и дори и една значителна промяна в съотношението на USD/BGN не би повлияла съществено на стойността на активите. Останалите активи притежавани от Фонда са деноминирани в лева или евро, поради което инвеститорите във Фонда са изложени на минимален валутен риск. Валутен риск би настъпил при промяна на съотношението лев към евро или премахването на еврото и заменянето му с друга валута. За подобен сценарии на развитие на валутните пазари, Управляващото дружество няма информация.

Фондът извършва анализ на кредитния риск (риск от невъзможност на издателя на ценни книжа да изпълни своите парични задължения), чрез кредитен анализ, диверсификация на инвестициите, наблюденията на събитията и тенденциите в икономическите и политическите условия. Отчитаните забавяния в плащанията на

някои емитенти, както и дългосрочно неизпълнение на парични задължения от други и извършване на обезценки на вземания, показва повишаване на кредитният риск и управлението на риска ще се насочи основно към този показател. (виж пояснение 7.1 Други вземания за по-подробна информация).

Вследствие на използването на финансови инструменти Фондът е изложен на пазарен риск и по-конкретно на риск от промени във валутния курс, лихвен риск и ценови риск:

19.1. Анализ на пазарния риск

За следенето на пазарния риск ежедневно се изчисляват различни показатели като дюрация, модифицирана дюрация, стандартно отклонение на портфейла. Предвид липсата на обеми, сделки и котировки на пазара на облигациите следва да се има предвид, че статистическите модели за измерване на риска могат да не измерват риска адекватно, както при един активен пазар.

За намаляване на пазарния риск дължащ се на промени в цените на притежаваните финансови инструменти, Управляващото дружество се стреми да диверсифицира инвестициите в портфейла спрямо определен икономически сектор, икономическа структура или емитент. Подробна информация за инструментите, в които Управляващото дружество може да инвестира активите на Фонда е включена в проспекта и правилата на Фонда.

За периода от създаване на Фонда до 31 декември 2018 г., предвид характера, структурата и обема на инвестициите, не е преценено като необходимо и целесъобразно извършването на хеджиране.

19.1.1. Валутен риск

Валутният риск е риск от намаляване на стойността на активите, деноминирани във валута, различна от лев или евро, поради изменение на валутния курс. Валутен риск би възникнал и при промяна на нормативно определения курс 1 евро към 1.95583 лв. или премахването на еврото. Структурата на финансовите активи и пасиви по валути е както следва:

В хил.лева

Актив	2018				2017			
	Лева	Евро	USD	Общо	Лева	Евро	USD	Общо
Разплащателни сметки	107	23	-	130	154	51	-	205
Депозити	181	0	-	181	388	-	-	388
Вземания	13	28	-	41	2	31	-	33
Дялове в КИС	-	-	76	76	-	-	78	78
ДЦК	348	423	-	771	356	442	-	798
Облигации	401	929	-	1 331	201	914	-	1 115
Общо:	1 050	1 404	76	2 530	1 101	1 438	78	2 617
Общо в %:	41,55%	55,47%	2,98%	100,00%	42.07%	54.95%	2.98%	100.00%
Пасиви	Лева	Евро	USD	Общо	Лева	Евро	USD	Общо
Текущи задължения	2	-	-	2	101	17	-	118
Общо в %:	100%	-	-	100.00%	85.59%	14.41%	-	100.00%

19.1.2. Лихвен риск

Лихвен риск е рискът, при който справедливата стойност на бъдещите парични потоци на даден финансов инструмент се колебаят в резултат на промените в пазарните лихвени проценти. Чувствителността на ценна книга към изменението на нивото на лихвените проценти се измерва чрез дюрацията, като УД използва метода на модифицираната дюрация за измерване на лихвения риск.

С цел поддържане на висока ликвидност (виж ликвиден риск), както и заради лихвени условия и състояние на облигационният пазар, 12,29 % (2017: 22,66 %) от активите на фонда са в пари по разплащателни сметки и депозити до 12 месеца. Начислените лихви в зависимост от източника са:

	2018 %	2017 %
Депозити	0,42%	3,06%
Облигации	99,58%	96,94%
	100,00%	100,00%

Намаляването на лихвените приходи по депозитни сметки се дължи основно на намаляването на лихвените проценти по депозити и предвид същността на дълговите инструменти като финансов инструмент с определени дългосрочно при емитирането им лихвени условия – увеличението на лихвените приходи от облигации и ДЦК спрямо всички лихвени приходи.

В края на месец февруари 2018 г., Фондът закри репо-сделка, по която държавни ценни книжа ISIN код BG2040011210 бяха заложени като обезпечение към Централна Кооперативна банка АД. Към 31.12.2018 г. Фондът няма репо-сделки.

Анализ на лихвения риск може да се извърши чрез разпределяне на активите на фонда по следните категории:

Актив към 31.12.2018	безлихвени	с фиксиран лихвен %	Общо хил.лева
Разплащателни сметки	130		130
Депозити		181	181
Вземания	41		41
Дялове в КИС	76		76
Държавни ценни книжа		771	771
Облигации		1 331	1 331
Общо:	247	2 283	2 530

Актив към 31.12.2017	безлихвени	с фиксиран лихвен %	Общо хил.лева
Разплащателни сметки	205		205
Депозити		388	388
Вземания	33		33
Дялове в КИС	78		78
Държавни ценни книжа		798	798
Облигации		1 115	1 115
Общо:	316	2 301	2 617

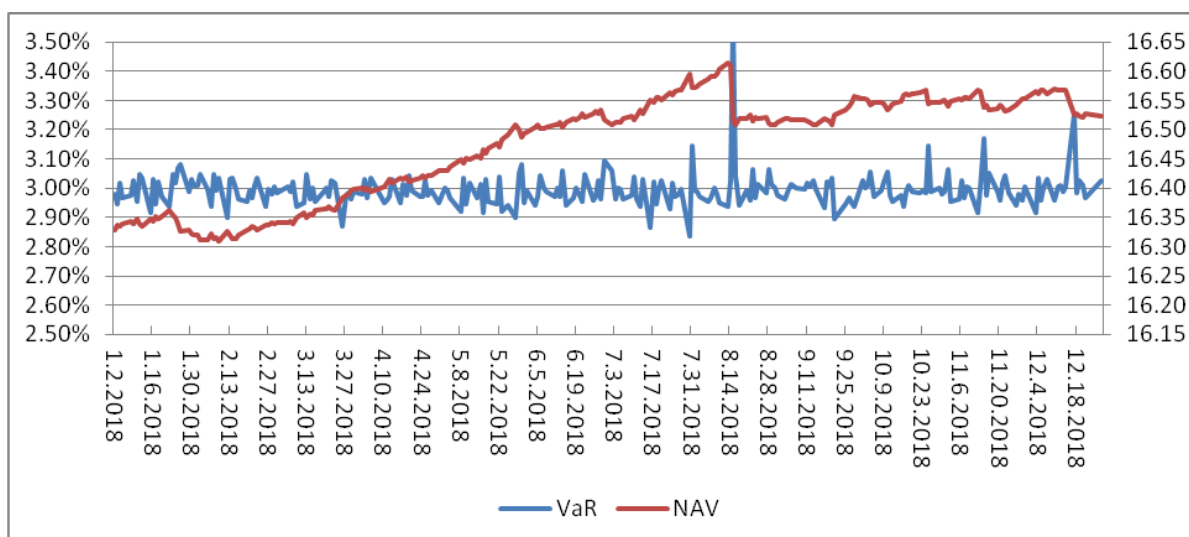
19.1.3. Други ценови риск

Справедливата стойност на финансовите инструменти се влияе от промени в пазарните равнища на съответните ценни книжа, което от своя страна рефлектира върху доходността на Фонда.

За измерване на риска, волатилност и други показатели на портфейл от ценни книжа се използват различни коефициенти и мерки като стандартното отклонение, дюрация, модифицирана дюрация и други. Метода за изчисляване на общата рискова експозиция е метода на поетите задължения.

Договорен фонд	Доходност от началото на годината (не се ануализира)	Стандартно отклонение	Доходност за последните 12 месеца (анюализирана)	Доходност от началото на публичното предлагане (анюализирана)
ДФ ЦКБ ГАРАНТ	1.23%	0.83%	1.21%	4.53%

Стойност под риск за 2018:



19.2. Анализ на кредитния риск

Излагането на Фонда на кредитен риск е ограничено до размера на балансовата стойност на финансовите активи:

	2018 хил. лв.	2017 хил. лв.
Групи финансови активи – балансови стойности:		
Дългови инструменти по амортизирана стойност	352	-
Финансови активи по справедлива стойност през печалбата и загубата	2 178	-
Финансови активи, държани до падеж	-	626
Финансови активи, държани за търгуване (отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата):	-	1 991
Балансова стойност	2 530	2 617

Кредитният риск относно пари и парични еквиваленти се счита за несъществен, тъй като контрагентите са банки с добра репутация и висока външна оценка на кредитния рейтинг.

Всички вземания на ред „Други вземания“ са просрочени.

- Фондът отчита просрочено вземане за лихва от емитента на облигации „Хелт енд уелнес“ АДСИЦ. Вземането е частично обезценено през 2017 г. и към 31.12.2018 г. е в размер на 7 хил.лева. Фондът има и обезценено вземане за лихва върху лихвата в размер на 1 хил. лева.
- Фондът отчита просрочено вземане за лихва от емитента на облигации „ТЦ-ИМЕ“ АД. Вземането е частично обезценено и към 31.12.2018 г. е в размер на 6 хил.лева.
- Фондът отчита просрочено вземане за лихва от емитента на облигации „Нео Лондон Капитал“ АД. Вземането е в размер на 7 хил.лева.
- Фондът отчита просрочено вземане от „Холдинг Варна“ АД за главница 10 хил.лева и за лихва 4 хил.лева.
- Фондът отчита просрочено вземане от „Премиер Фонд“ АДСИЦ за лихва 6 хил.лева.

Вземанията, свързани с облигации, емитирани от „ТЦ ИМЕ“ АД, „Премиер Фонд“ АДСИЦ и „Нео Лондон Капитал“ АД, общо за 19 хил. лв. са получени до датата на одобрение за публикуване на финансовия отчет.

В следващата таблица е дадено движението по вземания с начислени обезценки.

	1.1.2017 г.	Начислена лихва през 2017 г.	обезценка през 2017 г.	31.12.2017 г.	Начислена лихва/ главница 2018 г.	обезценка през 2018 г.	31.12.2018 г.
Лихвено плащане	-	-	-	-	7	-	7
Лихвено плащане	-	-	-	-	4	-	4
Плащане за главница	-	-	-	-	10	-	10
Лихвено плащане	-	-	-	-	6	-	6
Лихвено плащане	13	-	3	9	-	6	3
Лихвено плащане	16	-	5	9	-	6	3
Лихвено плащане	17	-	7	10	-	4	6
Лихвено плащане	1	1	1	2	-	1	1
Лихвено плащане	1	-	-	1	-	-	1
Общо:	47	1	16	31	27	17	41

Възрастовата структура на необезценените просрочени вземания:

	2018 '000 лв.	2017 '000 лв.
До 12 месеца	27	2
Над 12 месеца	-	-
Общо	27	2

От необезценените вземания към 31.12.2018 г., вземания за общо 13 хил.лв. са получени до одобрението за публикуване на финансовия отчет.

Фондът няма обезпечения, държани като гаранция за финансовите си активи.

19.3. Анализ на ликвиден риск

Ликвиден риск е реализиране на възможни загуби от продажба на активи при неблагоприятни условия във връзка с възникнали краткосрочни задължения. За Фонда, този риск би възникнал при подаване на поръчки за обратно изкупуване на дялове от инвеститори с голямо участие в дяловете на Фонда, което би довело до намаляване на свободните парични средства. Защитата от този риск се реализира с поддържане на определена наличност по разплащателна сметка и инвестиции в ценни книжа със сравнително добра норма на ликвидност.

Матуритетната структура по остатъчен срок по балансова стойност на активите и пасивите е изготвен според договорните падежи за депозити и ценни книжа, а при липса на такива според очакванията за тяхното изплащане:

към 31.12.2018 г.	до 3 месеца	от 3 до 12 месеца	от 1 до 5 години	над 5 години	Обща сума хил.лв.
Разплащателни сметки	130				130
Депозити	181				181
Вземания		27	14		41
Дялове в КИС	76				76
ДЦК			538	233	771
Облигации		179	551	601	1 331
Общо активи	387	206	1 103	834	2 530
Текущи задължения	2				2
Общо пасиви	2				2
Несъответствие в матуритетната структура	385	206	1 103	834	2 528

Управляващото дружество и Фондът следват задълженията за ликвидност съгласно нормативна уредба за ликвидни средства, с които Фондът трябва постоянно да разполага. През 2018 г. ликвидните средства са били винаги над нормативно определения минимум и не са ползвани външни източници на ликвидни средства.

към 31.12.2017 г.	до 3 месеца	от 3 до 12 месеца	от 1 до 5 години	над 5 години	Обща сума хил.лв.
Разплащателни сметки	205	-	-	-	205
Депозити	179	209	-	-	388
Вземания	2	-	31	-	33
Дялове в КИС	78	-	-	-	78
ДЦК	-	-	561	237	798
Облигации	18	-	796	301	1115
Общо активи	482	209	1 388	538	2 617
Текущи задължения	118	-	-	-	118
Общо пасиви	118	-	-	-	118
Несъответствие в матуритетната структура	364	209	1 388	538	2 499

Към 31 декември 2017 г. задълженията на Фонда са текущи и възлизат на 118 хил. лв., дължими към Управляващото дружество, одиторското предприятие, банката депозитар, по договор за репо-сделка и предварително платена лихва и главница от Аркус АД.

19.4. Риск от концентрация

Рискът от концентрация е възможността от загуба от неправилна диверсификация на експозиции към клиенти (емитенти), свързани лица, клиенти от един и същ икономически отрасъл, географска област или дейност, което може да причини значителни загуби.

Структура на инвестициите в ценни книжа по отрасли	2018		2017	
	Сума Хил. лв.	Дял от актива	Сума Хил. лв.	Дял от актива
Публичен сектор	771	35,42%	798	40.11%
Финанси	584	26,82%	591	29.69%
АДСИЦ	200	9,20%	201	10.08%
Холдинги	264	12,11%	182	9.15%
Производство	82	3,75%	141	7.08%
Недвижими имоти	201	9,23%	78	3.90%
Други	75	3,47%	78	3.90%
Всичко:	2 178	100,00%	1 991	100.00%

През годината ежедневно се проследява за превишаване на приетите максимално допустими законови и определени с вътрешните правила граници на концентрация на инвестициите в различни финансови инструменти и групи. Делът на емисиите с тежест в активите над 5% за ДФ ЦКБ Гарант е 64,90 %.

20. Политика и процедури за управление на нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

Целите на Управляващото дружество по отношение управлението на капитала са:

- Постигане на доходност съразмерна с поемането на минимален риск за инвеститорите;
- Поддържане на висока ликвидност с цел навременното погасяване на задължения към инвеститори от предявяване на дялове за обратно изкупуване, както и към контрагенти;
- Адекватно съотношение между вложените парични средства в ценни книжа и парични инструменти.

Управлението на капитала на Фонда, използването му за генериране на доход се извършва от инвестиционния консултант на Управляващото дружество, в съответствие с нормативната уредба, Проспекта и Правилата на Фонда, под наблюдението на отдел "Вътрешен контрол", отдел „Анализ и управление на риска“ и активното взаимодействие с отдел "Финансово - счетоводен" съгласно правилата за вътрешната структура и вътрешния контрол на Управляващото дружество.

	2018	2017
	‘000 лв.	‘000 лв.
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	2 528	2 499
Дълг	2	118
- Пари и парични еквиваленти	(311)	(593)
Нетен дълг	(309)	(475)
Съотношение на нетни активи към нетен дълг	1:(0.12)	1:(0.19)

21. Събития след края на отчетния период

Не са възникнали коригиращи събития или значителни некоригиращи събития между датата на финансовия отчет и датата на одобрението му за публикуване.

22. Одобрение на финансовия отчет

Финансовият отчет към 31 декември 2018 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от Съвета на директорите на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД на 24.01.2019 г.

ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ СЪГЛАСНО ЧЛ. 73, АЛ.1, Т. 3, Т.5 И Т.6 ОТ НАРЕДБА № 44 ОТ 20.10.2011 Г. ЗА ИЗИСКВАНИЯТА КЪМ ДЕЙНОСТТА НА КОЛЕКТИВНИТЕ ИНВЕСТИЦИОННИ СХЕМИ, УПРАВЛЯВАЩИТЕ ДРУЖЕСТВА, НАЦИОНАЛНИТЕ ИНВЕСТИЦИОННИ ФОНДОВЕ И ЛИЦАТА, УПРАВЛЯВАЩИ АЛТЕРНАТИВНИ ИНВЕСТИЦИОННИ ФОНДОВЕ КЪМ 31.12.2017 Г. НА ДФ ЦКБ ГАРАНТ

I. ДФ ЦКБ Гарант не е инвестирало част от активите си по реда на чл. 48, ал. 3 ЗДКИСДПКИ, поради което Управляващото дружество не е спирало да събира такси за продажба и обратно изкупуване за сметка на активите на договорния фонд.

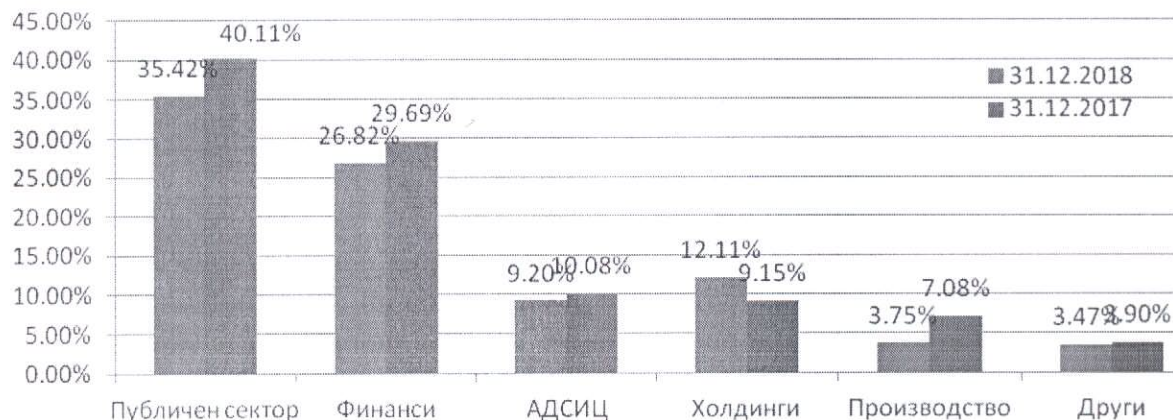
II. Допълнителна информация по чл. 73, ал. 1, т. 5

1. Към 31.12.2018 г. броят дялове в обръщение са 153 002.
2. Съгласно правилата за оценка на активите на Фонда последно изчислената и обявена нетна стойност на активите на един дял е определена на 02.01.2019 г. за дата 31.12.2018 г. в размер на 16,5259 лв., а стойността на нетните активи на Фонда на 29.12.2017 г. възлиза на 2 528 488,61 лв.
3. Анализ на обема, структурата и промените в инвестициите в портфейла на ДФ "ЦКБ Гарант" към 31.12.2018 г.

Валутна структура на активите на фонда

Актив	В лева	% от активите	В евро	% от активите	В USD	% от активите	Обща сума	% от активите
Разплащателни сметки	107 557	4,25%	22 816	0,90%		0,00%	130 373	5,15%
Депозити	180 543	7,14%		0,00%		0,00%	180 543	7,14%
Вземания	13 326	0,53%	28 195	1,11%		0,00%	41 521	1,64%
Дялове в КИС		0,00%		0,00%	75 499	2,98%	75 499	2,98%
Държавни ценни книжа	348 358	13,77%	423 095	16,72%		0,00%	771 454	30,49%
Облигации	401 406	15,86%	929 445	36,73%		0,00%	1 330 851	52,60%
Общо:	1 051 190	41,55%	1 403 551	55,47%	75 499	2,98%	2 530 240	100,00%

Секторно разпределение на ценните книжа в портфейла на фонда към 31.12.2018 г. и 31.12.2017 г.



Забележка: Стойността на портфейла от инвестиции в ценни книжа е приет за 100 %.

Разпределение на ценните книжа в портфейла на фонда според страната на емитента към 31.12.2018 г. и 31.12.2017 г.

Страна на емитента	31.12.2018	31.12.2017
България	58,49%	53.46%
Либания	19,43%	22.20%
Холандия	9,31%	10.22%
Ирландия	9,31%	10.22%
САЩ	3,47%	3.90%
Всичко:	58,49%	100.00%

Разпределение на ценните книжа в портфейла на фонда според пазар на който се търгуват към 31.12.2018 г. и 31.12.2017 г.

Пазар	31.12.2018	31.12.2017
БФБ	52,69%	42.62%
ДЦК - България	16,00%	17.91%
не се търгува	9,23%	15.13%
ISE	9,31%	10.22%
XETRA	9,31%	10.22%
NYSE	3,47%	3.90%
Всичко	52,69%	100.00%

Промени в структурата на портфейла, които са настъпили през отчетния период

Структурно сравнение на активите на Фонда към 31.12.2018 г., 31.12.2017 г. и 31.12.2016 г. може да се види в следващата таблица.

Актив	към 31.12.2018		към 31.12.2017		към 31.12.2016	
	Обща сума	% от активите	Обща сума	% от активите	Обща сума	% от активите
Разплащателни сметки	130 373	5,15%	205 222	7.84%	344 723	14.25%
Депозити	180 543	7,14%	388 179	14.83%	384 427	15.89%
Вземания	41 521	1,64%	33 162	1.27%	49 346	2.04%
Дялове в КИС	75 499	2,98%	77 556	2.96%	87 521	3.62%
Държавни ценни книжа	771 454	30,49%	798 412	30.51%	772 436	31.93%
Облигации	1 330 851	52,60%	1 114 771	42.59%	780 947	32.28%
Общо:	2 530 240	100,00%	2 617 302	100.00%	2 419 400	100.00%

4. Информация по чл. 73, т. 5, б. "д"

Приходи	2018 г.	2017 г.
Приходи от преоценка на финансови активи и инструменти	155 318	198 368
Приходи от лихви	108 004	81 391
Приходи от дивиденди	2 847	2 940
Приходи от операции с финансови активи	60	
Приходи от валутни операции	38 312	32 603
Общи приходи:	304 541	315 302

Разходи	2018 г.	2017 г.
Разходи по преоценка на финансови активи и инструменти	202 486	188 427
Разходи по обезценка на финансови активи	17 318	-
Разходи за външни услуги	17 126	16 365
- разходи за управление	6 534	6 039
- разходи за банката депозитар	5 159	5 090
- разходи за одит	3 720	3 720
- други административни разходи	1 713	1 516
Разходи по операции с финансови активи и инструменти	-	1
Разходи по валутни преоценки	34 839	43 398
Други финансови разходи	937	2 226
Общо разходи:	272 706	250 416

Нетни приходи	31 835	64 886
----------------------	---------------	---------------

Разходи по търговия с финансови инструменти са 249 лв, а по репо-сделка 236 лв.

През 2018 г. са емитирани 10 743 (2017: 16 716) дяла, а обратно изкупените са 10 815 (2017: 8 341) дяла.

5. Сравнителна таблица с информация към края на всяка финансова година за общата стойност на нетните активи и нетна стойност на един дял (информацията е в лева)

Посочените стойности към 31 на последните 3 години са пресметнати за целите на изготвяните финансови отчети към 31 за всяка една година.

Показател	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Обща стойност на нетните активи	2 528 489	2 499 327	2 300 136
Нетна стойност на активите на един дял	16.5259	16.3276	15.8960

Съгласно Правилата за оценка на активите на Фонда последно изчислената и обявена нетна стойност на активите на един дял към края на всяка една година е:

Показател	31.12.2018	29.12.2017	30.12.2016
Обща стойност на нетните активи	2 528 489	2 499 033	2 300 265
Нетна стойност на активите на един дял	16.5259	16.3257	15.8969

6. Подробна информация относно сделки с деривативни инструменти

ДФ ЦКБ Гарант не е извършвало сделки с деривативни инструменти от създаването си.

7. Информация относно политиката за възнагражденията.

ДФ ЦКБ Гарант няма персонал, не изплаща възнаграждения за персонал и няма приета политика за възнагражденията.

Съставител:

Катрин Божичкова

Изп. директор:

Георги Константинов



Изп. директор:

Сава Стойнов

24.1.2019 г.
гр. София

ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ
на ЦКБ ГАРАНТ
към 31.12.2018 г.

Дата: 03.12.2019 г.
Създаден: Кадриле Александра Божичева
Редактиран: Дана Стоянова и Гергели Кобрантинков



АКТИВИ	Код	Текущ период	Преходен период	СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ	Код	Текущ период	Преходен период
				а	б	в	г
A. НЕТЕКУЩИ АКТИВИ				A. СОБСТВЕН КАПИТАЛ			
I. Финансови активи				I. Основен капитал	SB.2.1.1.0.0	1 530 020	1 530 740
1. Пенни книжа, в т.ч.:	SB.1.1.1.1.0.0	0	0	II. Резерви			
акции	SB.1.1.1.1.1.0			1. Премийни резерви при смитриране/обратно изкупуване на акции/дипове	SB.2.1.2.1.0.0	221 153	223 106
дългови	SB.1.1.1.1.2.0			2. Резерви от последващи оценки на активи и пасиви	SB.2.1.2.2.0.0		
2. Други финансови инструменти	SB.1.1.1.2.0.0			3. Общи резерви	SB.2.1.2.3.0.0		
	Общо за група I	0	0		Общо за група II	221 153	223 106
	SB.1.1.1.0.0			III. Финансов резултат			
II. Други нетекущи активи	SB.1.1.2.0.0			1. Натрупана печалба (загуба), в т.ч.:	SB.2.1.3.1.0.0	745 481	680 595
	Общо за група I	0	0	незапределена печалба	SB.2.1.3.1.1.0	745 481	680 595
Б. ТЕКУЩИ АКТИВИ				непокрита загуба	SB.2.1.3.1.2.0		
I. Парични средства				2. Текуща печалба	SB.2.1.3.2.0.0	31 835	64 886
1. Парични средства в каса	SB.1.2.1.1.0.0				SB.2.1.3.3.0.0		
2. Парични средства по безсрочни депозити	SB.1.2.1.2.0.0	130 372	205 222	Общо за група III	SB.2.1.3.0.0	777 316	745 481
3. Парични средства по срочни депозити	SB.1.2.1.3.0.0	180 543	388 179	Общо за група IV	SB.2.1.0.0.0	2 528 489	2 499 327
4. Блокирани парични средства	SB.1.2.1.4.0.0						
	Общо за група I	310 915	593 401	Б. ТЕКУЩИ ПАСИВИ			
II. Текущи финансови инструменти				1. Задължения, свързани с дивиденнти	SB.2.2.1.1.0.0		
1. Ценни книжа, в т.ч.:	SB.1.2.2.1.0.0	2 102 305	1 913 183	2. Задължения към финансови институции, в т.ч.:	SB.2.2.1.2.0.0	1 008	1 133
акции	SB.1.2.2.1.1.0			към банка депозитар	SB.2.2.1.2.1.0	471	471
права	SB.1.2.2.1.2.0			към управляващо дружество	SB.2.2.1.2.2.0	537	662
дългови	SB.1.2.2.1.3.0	2 102 305	1 913 183	към кредитни институции	SB.2.2.1.2.3.0		
други	SB.1.2.2.1.4.0			3. Задължения към контрагенти	SB.2.2.1.3.0.0	744	744
2. Инструменти на паричния пазар	SB.1.2.2.2.0.0			4. Задължения, свързани с взаимграджения	SB.2.2.1.4.0.0		
3. Дългове на колективни инвестиционни схеми	SB.1.2.2.3.0.0	75 499	77 556	5. Задължения към осигурителни предприятия	SB.2.2.1.5.0.0		
4. Деривативни финансови инструменти	SB.1.2.2.4.0.0			6. Данъчни задължения	SB.2.2.1.6.0.0		
5. Блокирани	SB.1.2.2.5.0.0			7. Задължения, свързани с смитриране	SB.2.2.1.7.0.0		
6. Други финансови инструменти	SB.1.2.2.6.0.0			8. Задължения, свързани с обратно изкупуване	SB.2.2.1.8.0.0		
	Общо за група II	2 177 804	1 990 739	9. Задължения, свързани със сделки с финансови инструменти	SB.2.2.1.9.0.0		
III. Нефинансови активи				10. Други	SB.2.2.2.0.0.0	1 752	116 098
1. Вземания, свързани с лихви	SB.1.2.3.1.0.0	41	1 653	Общо за група V			
2. Вземания по сделки с финансови инструменти	SB.1.2.3.2.0.0						
3. Вземания, свързани с смитриране	SB.1.2.3.3.0.0						
4. Други	SB.1.2.3.4.0.0	41 481	31 509				
	Общо за група III	41 522	33 162				
IV. Разходи за бъдещи периоди							
	Общо за група VI	2 530 241	2 617 302				
	SB.1.0.0.0.0.0			СУМА НА ПАСИВА	SB.2.0.0.0.0.0	2 530 241	2 617 302
СУМА НА АКТИВА	SB.1.0.0.0.0.0	2 530 241	2 617 302				

ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД
на ЦКБ ГАРАНТ
за периода 01.01.2018 - 31.12.2018



Сграда №2 КИС-ОД
Дата: 03.1.2019 г.
Овластител: Катрин Александрова Божичкова
Ръководител: Сава Стойков и Т. Георги Константинов

РАЗХОДИ	Код	Текущ период		Предходен период		РАЗХОДИ	Код	Текущ период		Предходен период	
		а	б	1	2			а	б	1	2
А. Разходи за дейността						А. Приходи от дейността					
I. Финансови разходи						I. Финансови приходи					
1. Разходи за лихви	OD.1.1.1.0.0					1. Приходи от дивиденди	OD.2.1.1.1.0.0		2 847		2 940
2. Оприцателни разлики от операции с финансови активи	OD.1.1.1.2.0.0					2. Положителни разлики от операции с финансови активи	OD.2.1.1.2.0.0		59		
3. Отрицателни разлики от последваща оценка на финансови активи	OD.1.1.1.2.1.0			219 804	188 426	3. Положителни разлики от последваща оценка на финансови активи	OD.2.1.1.2.1.0		155 318		198 368
4. Разходи, свързани с валутни операции	OD.1.1.1.3.0.0			34 839	43 398	4. Приходи, свързани с валутни операции	OD.2.1.1.3.0.0		38 312		32 603
5. Други финансови разходи	OD.1.1.1.4.0.0			936	2 226	5. Приходи от лихви	OD.2.1.1.4.0.0		108 004		81 391
						6. Други	OD.2.1.1.5.0.0				
Общо за група I	OD.1.1.0.0.0			255 579	234 051	Общо за група I	OD.2.1.0.0.0		304 540		315 302
II. Нефинансови разходи						II. Нефинансови приходи					
1. Разходи за материали	OD.1.1.2.1.0.0										
2. Разходи за външни услуги	OD.1.1.2.2.0.0			17 126	16 365						
3. Разходи за амортизации	OD.1.1.2.3.0.0										
4. Разходи, свързани с възнаграждения	OD.1.1.2.4.0.0										
5. Други	OD.1.1.2.5.0.0										
Общо за група II	OD.1.1.2.0.0.0			17 126	16 365	Общо за група II	OD.2.1.2.0.0.0				
Б. Общо разходи за дейността (I+II)	OD.1.1.0.0.0.0			272 705	250 416	Б. Общо приходи от дейността (I+II)	OD.2.1.0.0.0.0		304 540		315 302
В. Печалба преди облагане с данъци	OD.1.3.0.0.0.0			31 835	64 886	В. Загуба преди облагане с данъци	OD.2.2.0.0.0.0		0		0
III. Разходи за данъци	OD.1.4.0.0.0.0										
Г. Нетна печалба за периода (В-III)	OD.1.5.0.0.0.0			31 835	64 886	Г. Нетна загуба за периода	OD.2.3.0.0.0.0		0		0
ВСИЧКО (Б+III+Г)	OD.1.6.0.0.0.0			304 540	315 302	ВСИЧКО (Б+Г)	OD.2.4.0.0.0.0		304 540		315 302

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ ПО ПРЕКВИЯ МЕТОД
на ЦКБ Г АРАНТИ
за периода 01.01.2018 - 31.12.2018

Съставител: Катрин Александрова
Ръководител: Сава Стойнов и Радми Константинов

Дата: 05.01.2019

Получил: Катрин Александрова

СЪОФИЯ

КБ АСЕТС МЕНИДЖЪРИ

№ 3 КИС-ОПН

(6 месеца)

Наименование на паричните потоци	Код	Текущ период			Предходен период			
		Постъпления	Плащания	Нетен поток	Постъпления	Плащания	Нетен поток	
А. Парични потоци от оперативна дейност	2	6	1	2	3	4	5	6
1. Парични потоци, свързани с емитиране и обратното изкупуване на акции/дългове	ОРР.1.1.0.0.0	176 269	-179 070	-2 801	269 302	-134 426	134 876	
2. Парични потоци, свързани с получени заемни, в т.ч.: дългове	ОРР.1.2.0.0.0 ОРР.1.2.1.0.0	0 0	0	0	0	0	0	0
3. Плащания при разпределения на печалби	ОРР.1.3.0.0.0	0	0	0	0	0	0	0
4. Парични потоци, свързани с валутни операции	ОРР.1.4.0.0.0	0	0	0	0	0	0	0
5. Други парични потоци от оперативна дейност	ОРР.1.5.0.0.0	0	0	0	0	0	0	0
Всичко парични потоци от оперативна дейност (А):	ОРР.1.0.0.0.0	176 269	-179 070	-2 801	269 302	-134 426	134 876	
Б. Парични потоци от инвестиционна дейност								
1. Парични потоци, свързани с текущи финансови активи	ОРР.2.1.0.0.0	141 859	-399 085	-257 226	62 194	-397 444	-335 250	
2. Парични потоци, свързани с нетекучи финансови активи	ОРР.2.2.0.0.0	0	0	0	0	0	0	
3. Лихви, комисиони и др. подобни	ОРР.2.3.0.0.0	90 304	-453	89 851	81 267	-2 042	79 225	
4. Получени дивиденди	ОРР.2.4.0.0.0	2 814	0	2 814	2 896	0	2 896	
5. Парични потоци, свързани с управляващо дружество	ОРР.2.5.0.0.0	0	-6 530	-6 530	0	-7 141	-7 141	
6. Парични потоци, свързани с банка-депозитар	ОРР.2.6.0.0.0	0	-5 169	-5 169	0	-5 110	-5 110	
7. Парични потоци, свързани с валутни операции	ОРР.2.7.0.0.0	0	-14	-14	0	-9	-9	
8. Други парични потоци от инвестиционна дейност	ОРР.2.8.0.0.0	0	-97 978	-97 978	0	0	0	
Всичко парични потоци от инвестиционна дейност (Б):	ОРР.2.0.0.0.0	234 977	-509 229	-274 252	146 357	-411 746	-265 389	
В. Парични потоци от неспециализирана дейност								
1. Парични потоци, свързани с други контрагенти	ОРР.3.1.0.0.0	0	-5 433	-5 433	0	-5 236	-5 236	
2. Парични потоци, свързани с нетекучи активи	ОРР.3.2.0.0.0	0	0	0	0	0	0	
3. Парични потоци, свързани с взаимопражения	ОРР.3.3.0.0.0	0	0	0	0	0	0	
4. Парични потоци, свързани с даващи	ОРР.3.4.0.0.0	0	0	0	0	0	0	
5. Други парични потоци от неспециализирана дейност	ОРР.3.5.0.0.0	0	0	0	0	0	0	
Всичко парични потоци от неспециализирана дейност (В):	ОРР.3.0.0.0.0	0	-5 433	-5 433	0	-5 236	-5 236	
Г. Изменение на паричните средства през периода (А+Б+В)	ОРР.4.0.0.0.0	411 246	-693 732	-282 486	415 659	-551 408	-135 749	
Д. Парични средства и парични еквиваленти в началото на периода	ОРР.5.0.0.0.0				593 401		729 150	
Е. Парични средства и парични еквиваленти в края на периода, в т.ч.:	ОРР.6.0.0.0.0				310 915		593 401	
по безсрочни депозити	ОРР.6.1.0.0.0				130 372		205 222	

Забележка: Плащанията в колонии 2 и 5 да се представят с отрицателен знак!

ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ
на ЦКБ ГАРАНТ
за периода 01.01.2018 - 31.12.2018



Дата: 03.1.2019г.
 Съставители: Катрина Александрина Божичкова
 Ръководител: Сава Стойнов и Тодор Константинов
 (6 левел)

ПОКАЗАТЕЛИ	Код	Основен капитал	Резерви				Нагрупани печалба/загуби		Общо собствен капитал
			премии от емисия (премисен резерв)	резерв от последващи оценки	общин резерви	печалба	загуба		
а	б	1	2	3	4	5	6	7	
Салдо към началото на предходния отчетен период	OSK.2.0.0.0.0							0	
Салдо в началото на отчетния период	OSK.3.0.0.0.0	1 530 740	223 106	0	0	745 481	0	2 499 327	
Промени в началните салда поради:	OSK.4.0.0.0.0	0	0	0	0	0	0	0	
- ефект от промени в счетоводната политика	OSK.4.1.1.0.0							0	
- корекция на грешки от минали периоди	OSK.4.1.2.0.0							0	
Коригирано салдо в началото на отчетния период	OSK.5.0.0.0.0	1 530 740	223 106	0	0	745 481	0	2 499 327	
Изменение за сметка на собствените:	OSK.6.0.0.0.0							-2 673	
- емитране	OSK.6.1.0.0.0		107 430					176 154	
- обратна закупуване	OSK.6.1.2.0.0		-108 150					-178 827	
Нетна печалба/загуба за периода	OSK.7.0.0.0.0					31 835	0	31 835	
1. Разпределение на печалбата за:	OSK.7.1.0.0.0			0	0	0	0	0	
- дивиденди	OSK.7.1.1.0.0							0	
- други	OSK.7.1.2.0.0							0	
2. Покриване на загуби	OSK.7.2.0.0.0							0	
3. Последващи оценки на дълготрайни материали и нематериални активи, в т.ч.:	OSK.7.3.0.0.0		0	0	0	0	0	0	
а) увеличение	OSK.7.3.1.0.0							0	
б) намаления	OSK.7.3.2.0.0							0	
4. Последващи оценки на финансови активи и инструменти, в т.ч.:	OSK.7.4.0.0.0		0	0	0	0	0	0	
а) увеличение	OSK.7.4.1.0.0							0	
б) намаления	OSK.7.4.2.0.0							0	
5. Други изменения	OSK.7.5.0.0.0							0	
Салдо към края на отчетния период	OSK.8.0.0.0.0	1 530 020	221 153	0	0	777 316	0	2 528 489	
Собствен капитал	OSK.8.0.0.0.0							0	
към края на отчетния период	OSK.9.0.0.0.0	1 530 020	221 153	0	0	777 316	0	2 528 489	

ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ ПО ЧЛ. 73, А.Л. 1 ОТ НАРЕДБА № 44
на ЦКБ ГАРАНТ
за периода 01.01.2018 - 31.12.2018

Дата: 03.1.2019 г.
 Съставител: Катрин Александрова Божичкова
 Ръководител: Сава Стойнов и Георги Константинов



Доклада № 5 КИС - Доп. информация

Номер по ред	ПОКАЗАТЕЛИ	Код	Стойност
1	2	3	4
1	Валута, в която са емитирани дяловете	DL1.0.0.0.1	BGN
2	Брой дялове в началото на отчетния период	DL1.0.0.0.2	153 074.0000
3	Брой дялове към края на отчетния период	DL1.0.0.0.3	153 002.0000
4	Брой емитирани дялове през отчетния период	DL1.0.0.0.4	10 743.0000
5	Стойност на емитираните дялове през отчетния период (в лева)	DL1.0.0.0.5	176 269.4400 лв.
6	Брой обратнo изкупени дялове през отчетния период	DL1.0.0.0.6	10 815.0000
7	Стойност на обратнo изкупените дялове през отчетния период (в лева)	DL1.0.0.0.7	178 827.3600 лв.
8	Нетна стойност на активите на един дял в началото на отчетния период (в съответната валута)	DL1.0.0.0.8	16.3257
9	Нетна стойност на активите на един дял към края на отчетния период (в съответната валута)	DL1.0.0.0.9	16.5259
10	Разходи/такси за управление към УД (в лева)	DL1.0.0.0.10	6 568.37 лв.
11	Разходи/такси към депозитаря (в лева)	DL1.0.0.0.11	3 030.00 лв.
12	Разходи/такси към инвестиционни посредници, свързани със сделки с активи от портфейла (в лева)	DL1.0.0.0.12	237.27 лв.
13	Доходност от началото на годината (в %)	DL1.0.0.0.13	1.23%
14	Доходност от датата на публичното предлагане (в %)	DL1.0.0.0.14	4.53%
15	Доходност за последните 12 месеца (в %)	DL1.0.0.0.15	1.21%
16	Стандартно отклонение (в %)	DL1.0.0.0.16	0.83%