

Годишен доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Финансов отчет

Договорен фонд ЦКБ Гарант

31 декември 2022 г.



Съдържание

	Страница
Годишен доклад за дейността	i
Доклад на независимия одитор	ii
Годишен финансов отчет	iii
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	5
Пояснения към финансовия отчет	6

ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА ПРЕЗ 2022 Г. НА ДФ ЦКБ ГАРАНТ

Годишният доклад на Договорен фонд ЦКБ 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. Финансовият отчет е одитиран от „Грант Торнтон” ООД.

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

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

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

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

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

Нетния резултат от дейността на ДФ ЦКБ Гарант за периода е загуба в размер на 589 302 лв. (2021 г. : загуба в размер на 143 693 лв.).

Общо оперативните разходи на Фонда са както следва:

- годишно възнаграждение за управляващото дружество – 8 495 лв.
- възнаграждения за банка депозитар – 5 703 лв.
- други административни разходи – 2 046 лв.

Структурата на активите в лева е както следва:

Актив	31.12.2022		31.12.2021		31.12.2020	
	Обща сума	% от активите	Обща сума	% от активите	Обща сума	% от активите
Разплащателни сметки	190 861	8.56%	134 659	2.00%	448 348	17.64%
Акции и дялове в борсово търгувани фондове	73 584	3.30%	81 888	1.22%	75 833	2.98%
Дялове в КИС	128 544	5.77%	-	-	-	-
Облигации	1 824 048	81.83%	2 005 449	29.79%	1 682 671	66.20%
Вземания	12 031	0.54%	-	-	-	-
Държавни ценни книжа	-	-	4 508 878	66.99%	334 958	13.18%
Общо:	2 229 067	100.00%	6 730 874	100.00%	2 541 810	100.00%

Валутната структура на активите на фонда е:

	31.12.2022		31.12.2021	
	Стойност в лева	Процент от активите	Стойност в лева	Процент от активите
Активи в BGN	1 297 255	58,20%	1 338 421	19,88%
Активи в EUR	858 228	38,50%	5 310 565	78,90%
Активи в USD	73 584	3,30%	81 888	1,22%

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

Показател	Стойност (в лева)
Стойност на активите в началото на периода	6 730 874
Стойност на активите към края на периода	2 229 067
Стойност на текущите задължения в началото на периода	6 821
Стойност на текущите задължения към края на периода	1 017
Общо приходи към края на периода	1 050 529
Общо разходи към края на периода	1 639 831
Финансов резултат към края на периода	(589 302)
Нетна стойност на активите към края на периода	2 228 050
Брой дялове в обръщение към края на периода	141 565
Последно изчислени съгласно нормативната уредба:	
НСА; Емисионна цена и цена на обратно изкупуване на един дял към 31.12.2021 г.	17.1728
НСА; Емисионна цена и цена на обратно изкупуване на един дял към 31.12.2022 г.	15.7387

През изминалата 2022 г. отшумя прекия ефект от COVID пандемията и предприетите мерки от правителствата, като основни процеси, определящи движенията на финансовия пазар, станаха отварянето на икономиките, значителната инфлация и увеличаването на лихвените проценти.

Правителства и централни банки спряха пандемичните мерки за противодействие на кризата като допълнителните бюджетни разходи и монетарни стимули. Стимулиращите монетарни политики на централните банки в лицето на ЕЦБ и ФЕД, които бяха в сила от 2020 г., се ограничиха през 2022 г., като се предприеха мерки за намаляване на баланса на ФЕД, ограничаване на бизнес дейността, чрез увеличаване на лихвените проценти и намаляване на ликвидността, с което се цели намаляване на нивата на инфлация, на бизнес дейността, отварянето на нови работни места и вървящото с това увеличаване на заплатите. През периода се разви постепенното икономическо възстановяване в глобален мащаб, като положителните икономически данни и показатели в някои държави, надминаващи предкризисните нива. Много компании публикуваха добри корпоративни отчети в сектори, като енергетика и финанси, но други сектори отбелязаха значителни спадове, като определени ритейл сектори, дружества опериращи офис площи и др. Посочените положителни и отрицателни фактори доведоха до спад от достигнатите върхови нива на основните индекси в началото на 2022 г.

Като договорен фонд с ниско рискова стратегия на инвестиране – основно в облигации и ДЦК, с минимален валутен риск, от най-съществено значение за постигане на доходност са лихви по лихвоносните активи, в които се инвестира. Лихвените проценти по привлечени средства на българския пазар се запазиха на ниските нива, достигнати в последните години до първата половина на годината, но след това БНБ за първи път от години измени ОЛП от нула на 0,49 на

01.10.2022 г., а на 01.01.2023 г. отново увеличи основната лихва до 1,42 %. Политиката на централните банки в ЕС и САЩ предприета в началото на кризата е за запазване на основните лихвени нива около 0 за поддържане на икономиките в COVID и след COVID периода се промени, като в началото на 2022 г. се наблюдаваше покачване в доходността на американските съкровищни облигации, като доходността по 10 г. съкровищни облигации от около 1,75 в началото на годината завърши в края на годината на около 3,56%, като през периода премина и над 4%. От своя страна Euribor от отрицателна стойност започна значим тренд за увеличаването на всички измерители (месечен, шестмесечен и др.), като шестмесечния от -0,362% се покачи в края на периода 2,405% (01.12.2022 г.). Повишаването на лихвените проценти е пряко свързано с цената на дълговите инструменти, като повишаването на пазарните нива на лихвените проценти води до намаляване на оценъчната стойност на дългови инструменти, като колкото е по-дълъг матуритетът, толкова и оценката е по-ниска.

Малкият кръг на инвеститори на българския облигационен пазар продължава да ограничава възможността за използване на пазарни оценки на облигациите, поради липсата или малко 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 прилагат трайно по някои позиции, по които липсва активна търговия на регламентиран пазар. Методите на оценка на дълговите инструменти за описани в Правилата за оценка на активите наличен на сайта www.ccbam.bg. В пояснение 6 от годишния финансов отчет са посочени справедливите стойности в съответствие с йерархията за оценяване на справедливата стойност.

Забавата на дължими лихвени или главнични плащания, процедурите по несъстоятелност към някои емитенти на БФБ, както и наближаването на последен падеж по някои облигации се отчита от инвестиционния консултант и се следи от ръководството на Управляващото дружество. Всички плащания за лихви и главници, падежирани през 2022 г., са получени в същия период, с изключение на едно лихвено и главнично плащане от един емитент, падежирало на 20.12.2022 г. Забавата в плащанията, кара инвестиционният консултант и лицето отговорно за наблюдение на риска да следят с особено внимание дружествата емитенти в портфейла на Фонда.

Непрекъснато се осъществяваше оперативната дейност на Управляващото дружество чрез стриктното спазване на графика за дежурства на служителите до приключването на въведеното в страната извънредно положение.

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 съществено намаля през 2022 г., дължащо се основно на значителни обратни изкупувания на дялове. Изплащането се извърши в нормативно установения срок, чрез продажба на притежаваните ДЦК, като не се отчетоха забавяния или използване на привлечен ресурс за изплащането. Отчитаха се и покупки и обратни изкупувания от частни физически лица.

От започване на дейността на Фонда не е отчетен недостиг на ликвидни средства или затруднения при изплащане на задължения, като не са ползвани външни източници на финансиране за осигуряване на ликвидни средства, като текущите задължения са изплащани в срок.

Всички пасиви са с остатъчен матуритет до 3 месец.

2. Структура на активите и пасивите

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

През периода Фондът отчете нарушения на нормативно изискуеми съотношения в портфейла в резултат на спада на пазарните стойности на притежаваните ДЦК и значимото обратно изкупуване на дялове, което намали активите с над 65% спрямо началната стойност на активите за 2022 г. на Фонда. Към 31.12.2022 г. има едно действащо нарушение на инвестиционните ограничения по чл. 45, ал. 5 (40%), като същото е приведено в съответствие в началото на 2023 г.

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 ЦКБ Гарант е осигуряване на нарастване на вложените суми от инвеститорите, чрез постигане на лихвен, дивиденден, 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 и реинвестиране на получените инвестиционни доходи.

През периода не са използвани кредити, като и в перспектива привличане на такива ресурси не се предполага, не се отчитат задбаланасово активи или пасиви и няма споразумения за финансираня.

3. Резултати от дейността

В резултат на същественото обратно изкупуване на дялове във Фонда през 2022 г. се извърши чувствително изменение в разпределението на активите. Продадоха се български и чуждестранни ДЦК, чийто размер към 31.12.2021 г. е 66,99% от активите. В резултат на покачващите се лихви се отчете и отрицателен резултат от оценка на дълговите инструменти.

За 2022 г. Фондът отчете загуба 589 302 лв. (2021 г.: загуба 143 693 лв.). Отрицателният финансов резултат се дължи основно на отрицателни преоценки по справедлива стойност.

ДФ ЦКБ 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, платима към Управляващото дружество, таксата на Банката депозитар и други административни разходи (такси за КФН, БФБ, ЦД). Върху тези разходи Управляващото дружество няма контрол, тъй като те са нормативно определени (такси за КФН, БФБ, ЦД) и се понасят от всички колективни инвестиционни схеми, упражняващи дейност в България. Другите разходи се контролират и се полагат усилия да бъдат минимизирани.

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 инвестиционния консултант и лицето отговарящо за анализа и управлението на риска.

4. Основни рискове пред които е изправен ДФ ЦКБ 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. Посоченият риск повлиява съществено на финансовия резултат, тъй като в резултат на спада на активите дължащ се на преоценки, се извърши значително обратно изкупуване. За намаляването на **ликвидния риск** (евентуално забавяне или невъзможност за изплащане на задължението по обратно изкупените дялове) се поддържаше определена наличност по разплащателните сметки, както и инвестиции във високо ликвидни български и чуждестранни ДЦК, като посочената политика резултира в безпроблемно изплащане на всички обратни изкупувания. 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 ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД са, че в средносрочен план лихвените равнища ще се увеличат спрямо 2022 г. В зависимост от развитието на някои значими световни икономически тенденции (икономическите, противоиinflационните, лихвените и политически действия от правителствата на САЩ и в ЕС, ожесточаването на икономическия протекционизъм от някои значими икономики в световен мащаб и някои други глобални политически събития) ще бъде определено и колко съществено ще е движението в промяната на лихвените равнища. От страна на ЕЦБ в началото на 2023 г. се заема позиция за продължаване на покачването на лихвените нива, като същевременно представителите на ФЕД са с изявления за по-умерено покачване и задържане на нивата от средата на 2023 г. Лихвените нива, определяни от ФЕД, ЕЦБ и нивата на инфлация, безработица и икономически ръст са пряко определящи размера на търсената доходност от вложителите в дългови инструменти и пряко влияят на цените на притежаваните такива. В зависимост от движенията на лихвените проценти, като фактор за основния тип ефективен приход за Фонда, инвестиционната политика на Фонда ще бъде гъвкава да се отговори на очакванията за доходност и нисък риск.

Валутен Риск. В резултат на извършената инвестиция в High Yield Corporate Bond Fund (HYG - US4642885135), инвеститорите във Фонда са изложени на **валутен риск** към 31.12.2022 г., тъй като ценната книга е емитирана в щатски долари. HYG формират 3,30 % от активите. През 2022 г. във връзка с изменението на курса евро/долар се отчете положителен нетен резултат от валутни промени, но от началото на четвъртото тримесечие долара е в спадащ тренд спрямо еврото, продължаващ и през 2023 г. Останалите активи притежавани от Фонда са деноминирани в лева или евро. През 2022 г. има промяна във валутната структура на активите на Фонда, като активите в евро чувствително намаляха спрямо предходния период в резултат на продажбата на евро деноминирани ДЦК.

Кредитният риск (риск от невъзможност да се изпълнят парични задължения) според вижданията на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД е завишен спрямо изминалите години, заради глобалните икономически промени свързани с инфлационни и лихвени равнища, стойност на енергията и военно-политическата обстановка в Европа. През периода се отчита забавяне на лихвени и главнични плащания от емитенти, но към 31.12.2022 г. всички вземания възникнали през 2022 г. са получени до края на отчетния период, с изключение на едно лихвено и главнично плащане за 12 хил. лева.

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 лихвеният и преоценъчният, 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 2023 г. да се увеличи доходността в отговор на увеличената инфлация. Инвестирането в договорен фонд като ЦКБ Гарант, не е спекулативна инвестиция и не следва да се очакват значими изменения и доходности, присъщи на други финансови инструменти като акции, опции и т.н. Лихвените проценти/търсената доходност пряко определят цените на облигациите и ДЦК и според тяхната величина ще зависи и определянето на нетната стойност на активите на Фонда и стойността на един дял. Увеличаването на постигнатия финансов резултат ще се търси с инвестиране в по-високодоходни, лихвоносни активи, различни от банкови депозити, като се отчита най-съществено кредитния риск на емитентите, поради наличие на забавяне на плащания в текущия и предходни периоди и по-кратък матуритет с цел непозволяване на отчитане на значими отрицателни преоценки, присъщи на дългови инструменти с дълъг матуритет при покачващи се лихвени проценти.

III. Промени в цената на дяловете на Фонда

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

Следващата графика представя изменението на нетната стойност на дял на Фонда за 2022 г.



IV. Важни събития и резултати, проявили се 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.

V. Научноизследователска и развойна дейност

ДФ 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, Управляващото дружество 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.

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

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. Възнаграждението се начислява всеки работен ден. По своя преценка в определени дни Управляващото дружество 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 2022 г. Фондът е начислил възнаграждение за управление в размер на 8 495 лв. (2021: 11 496 лв.). Намалението на възнаграждението е в резултат на значителното намаляване на активите, които са основа за изчисляване на НСА и таксата управление.

2. Придобити, притежавани и прехвърлени дялове 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 неравностойно 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.

- Георги Димитров Константинов - Изпълнителен директор на УД „ЦКБ Асетс Мениджмънт” ЕАД е и изпълнителен директор в Централна Кооперативна Банка АД и член на Управителния съвет на ЦКБ АД до 23.12.2022 г., Заместник председател на Надзорния съвет и председател на Съвета за ревизии на ЦКБ АД – Скопие и Член на СД на Борика АД, Член на Надзорния съвет на Еврохолд Продажби ЕАД до 07.07.2022 г., Член на УС на Асоциация на банките в България до 07.04.2022 г..
- Сава Маринов Стойнов - Изпълнителен директор на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД е и Изпълнителен директор на ЦКБ АД, Изпълнителен директор в ПОАД ЦКБ Сила и свързаните с него ППФ ЦКБ Сила, ДПФ ЦКБ Сила и УПФ 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 рисковете.

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 одобрените 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 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 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 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

УД „ЦКБ Асетс Мениджмънт“ ЕАД прилага Политика за възнагражденията, която определя общите рамки, принципите и изискванията при определяне на възнагражденията, като насърчава разумното и ефективното управление на риска му и не поощрява поемане на риск, несъответен на рисковите профили, правилата или учредителните документи на управляваните договорни фондове, както и не засяга изпълнението на задължението на управляващото дружество да действа в най-добър интерес на договорните фондове.

Управляваните договорни фондове нямат собствен персонал, поради което не са изплащали възнаграждения. Ръководството и всички останали служители на Управляващото дружество не са получавали възнаграждения, изплатени пряко от управляваните договорни фондове или други възнаграждения, обвързани с постигнатите резултати на управляваните фондове.

През финансовата 2022 г. Управляващото дружество е изплатило възнаграждения на:

- ключов управленски персонал – четиримата членове на СД на Управляващото дружество назначени по договори за управление и контрол;
- четири лица на трудов договор;
- пет лица по извънтрудово правоотношение (граждански договори).

Политиката на възнагражденията на УД „ЦКБ Асетс Мениджмънт“ ЕАД не предвижда раздаване на променливи възнаграждения и такива не са били изплащани. Фиксираните възнаграждения са определени въз основа на сключени трудови и граждански договори, договори за управление и контрол.

Общата сума на възнагражденията през 2022 г. с разбивка по постоянни, допълнителни с непостоянен характер и променливи възнаграждения, изплатени от управляващото дружество на неговите служители, броят на получателите и когато е приложимо, всички суми, изплатени пряко от самата колективна инвестиционна схема, включително такса за постигнати резултати са:

	Общ размер на възнагражденията в лева
Общ размер на възнагражденията, изплатени от Управляващото дружество на неговото Ръководство и всички останали служители, в т.ч.:	
<i>постоянно</i>	226 792
<i>допълнително с непостоянен характер</i>	211 392
<i>променливо</i>	15 400
Брой идентифициран персонал	0
Брой неидентифициран персонал (други служители)	10
Суми изплатени от самият договорен фонд	3
Такса за постигнати резултати	0
	0

В постоянното възнаграждение са включени изплатените обезщетения за временна неработоспособност за сметка на Управляващото дружество, съгласно КСО, както и изплатените обезщетения за неизползван отпуск.

„Идентифициран персонал“ са лица, които със своята професионална дейност оказват съществено влияние върху рисковия профил на управляваните от УД договорни фондове - служители на

Договорен фонд ЦКБ Гарант
Годишен доклад за дейността за 2022 г.

ръководни длъжности (членовете на Съвета на директорите на Дружеството); служители, чиято дейност е свързана с поемане на рискове – инвестиционният консултант и лицата подпомагащи дейността му; служители, изпълняващи контролни функции – включва служители на Отдели „Анализ и управление на риска“ и „Нормативно съответствие“; всички други служители, чиито възнаграждения са съизмерими с възнагражденията на служители, посочени по-горе, и чиито професионални дейности оказват съществено влияние върху рисковия профил на Управляващото дружество и управляваните от него договорни фондове – включва служители на отдел „Финансово-счетоводен“; „Неидентифициран персонал“ – всички други служители.

Общата сума на възнагражденията през 2022 г. с разбивка по категориите служители или други членове на персонала съгласно чл. 108, ал. 1 ЗДКИСДПКИ е:

Категория служители съгласно чл. 108, ал. 1 ЗДКИСДПКИ	Постоянно възнаграждение	Допълнително възнаграждение с непостоянен характер	Променливо възнаграждение	Брой служители
Идентифициран персонал	182 190	13 200	0	10
Служителите на ръководни длъжности	44 400	4 400	0	4
Служителите, чиято дейност е свързана с поемане на рискове	44 820	2 200	0	3
Служителите, изпълняващи контролни функции	25 545	2 200	0	1
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 УД ДФ	67 425	4 400	0	2
Неидентифициран персонал	29 203	2 200	0	3
Други служители	29 203	2 200	0	3
Всичко:	211 392	15 400	0	13

Общите разходи за персонала през 2022 г. възлизат на 254 900 лв., като в тях са включени разходите за възнагражденията на Ръководството и всички останали служители от Управляващото дружество за 226 792 лв. (посочени в таблицата по-горе), разходи за социални осигуровки за 21 630 лв. и разходи за допълнително здравно и пенсионно осигуряване за 6 478 лв. Разходите за допълнително здравно и пенсионно осигуряване са част от обща политика и съгласно чл. 108 ал. 2 от ЗДКИСДПКИ и не са включени в таблицата като изплатени възнаграждения в настоящата справка. Тези разходи включват разходи за доброволно здравно осигуряване за 2 158 лв. и разходи за допълнително доброволно пенсионно осигуряване за 4 320 лв.

Пет лица включени в обобщената таблична информация по-горе са назначени на граждански договор с общо годишно възнаграждение за 2022 г. 59 250 лв. Всички изплатени възнаграждения имат постоянен характер, като 15 400 лв. са допълнително възнаграждение през декември 2022 г..

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

- А. Съответствие на възнагражденията с реализирането на бизнес целите и стратегията за развитие на дружеството, защитата на интересите на УД „ЦКБ Асетс Мениджмънт“ ЕАД.
- Б. Осигуряване на възнаграждение, което да позволи привличането, задържането и мотивирането на служители с необходимите качества за успешно управление и развитие на дружеството.
- В. Недопускане на дискриминация, конфликт на интереси и неравносвойно третиране на служителите при определяне и договаряне на възнагражденията.

Договорен фонд ЦКБ Гарант
Годишен доклад за дейността за 2022 г.

Г. Отчитане на задълженията, ангажираността и приноса на всеки един служител в дейността и резултатите на дружеството.

Д. Осигуряване на надеждно и ефективно управление на риска и ненасърчаването на поемането на риск, който да надвишава допустимото ниво.

Е. Осигуряване на независимо и добросъвестно упражняване на функциите на Ръководителя на отдел „Нормативно съответствие“.

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

На основание чл. 108, ал. 8 ЗДКИСДПКИ Ръководителят на отдел „Нормативно съответствие“ е извършил преглед на Политиката за възнагражденията на 10.01.2023 г. и не са констатирани непълноти, несъответствия и пропуски при спазването изискванията на Политиката за възнагражденията. На 17.01.2023 г. двама члена на Съвета на директорите, на които не е възложено управлението на дружеството, са направили преглед на Политиката за възнагражденията на основание чл. 108, ал. 7 ЗДКИСДПКИ като е установено, че са спазени изискванията на чл. 108, ал. 4 ЗДКИСДПКИ и не са констатирани нередности, общата система за възнаграждения функционира по предназначение, изплащанията на възнагражденията са подходящи и рисковият профил, дългосрочните цели и задачи на УД са адекватно отразени и са в съответствие с нормативните изисквания.

През отчетната финансова 2022 година не са правени промени в приетата Политика за възнагражденията на УД „ЦКБ Асетс Мениджмънт“ ЕАД.

IX. Финансови инструменти, използвани от Фонда и цели и политики за управлението на риска, свързан с тях

1. Категории финансови инструменти, използвани от Фонда

Балансовите стойности на финансовите инструменти на Фонда могат да бъдат представени в следните категории:

	2022	2021
	ХИЛ. ЛВ.	ХИЛ. ЛВ.
Финансови активи		
<i>Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, в т.ч.:</i>		
Инвестиции в облигации	2 026	6 596
Инвестиции в ДЦК	-	4 509
Инвестиции в акции и дялове на борсово търгувани фондове	74	82
Дялове в КИС	128	-
<i>Финансови активи, отчитани по амортизирана стойност, в т.ч.:</i>	203	135
Пари и парични еквиваленти	191	135
Други вземания	12	-
Общо финансови активи	2 229	6 731
Финансови пасиви		
<i>Финансови пасиви, отчитани по амортизирана стойност, в т.ч. :</i>		
Други задължения	1	7
Задължения към Управляващо дружество	1	2
	-	5
Общо финансови пасиви	1	7

2. 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 2022 г., един инвеститор предяви за обратно изкупуване значим брой дялове, който съществено промени обема на активите на Фонда. С цел управление на ликвидността се продаде инвестицията в български и чуждестранни ДЦК. И през 2022 г. продължава да се отчита емитиране/обратно изкупуване на дялове от неинституционалните инвеститори (физически лица), като брой и вложени средства.

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:

2.1. 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 е включена в Проспекта и правилата на Фонда.

За периода от създаване на Фонда до 31 декември 2022 г., предвид характера, структурата и обема на инвестициите, не е преценено като необходимо и целесъобразно извършването на хеджиране.

2.1.1. 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. Структурата на финансовите активи и пасиви по валути е както следва:

Детайлна информация за изложените на валутен риск финансовите активи преизчислени в български лева е представена в частта Допълнителна информация по чл. 73, ал. 1, т. 5 от Годишния доклад за дейността.

2.1.2. 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.

Инфлацията и покачването на лихвените нива в САЩ и Европа са основните рискове пред инвеститорите в началото на 2023 г. Очакванията на пазарните участници са за поне четири повишения на лихвените проценти през 2023 г., но не и с такава степен на увеличение на каквато бяхме свидетели през 2022 г., като например няколко пъти по 0,75% в САЩ. Промяна в темповете на покачването на лихвите (в зависимост от нивото на инфлацията и данните за нови работни места и ниво на безработица) и намаляването на покупката на ДЦК, както и евентуалното свиване на баланса на ФЕД и подобни действия от страна на ЕЦБ е възможно да повишат волатилността на финансовите пазари. Лихвените проценти по привлечени средства на българският пазар се запазиха на ниските нива достигнати в последните години до първата половина на годината, но след това БНБ за първи път от години измени ОЛП от нула на 0,49 на 01.10.2022 г., а на 01.01.2023 г. е 1,42 %.

Всички начислени и получени лихви са от инвестиции в облигации и ДЦК. Фондът не е откривал и поддържал депозити и не е получавал лихви по депозити.

Анализ на лихвения риск може да се извърши чрез разпределяне на активите по категории посочени в т. 17.1.2 Лихвен риск от Годишния финансов отчет.

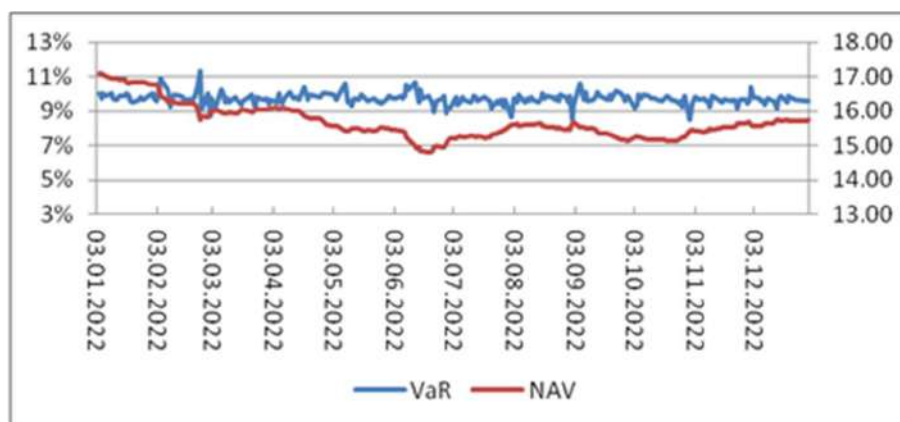
2.1.3. Друг ценови риск

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.

Доходност от началото на публичното предлагане	годишна доходност	стандартно отклонение
3,00%	-8,35%	6,30%

Стойност под риск за 2022 г.:



2.2. Анализ на кредитния риск

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

	2022	2021
	‘000 лв.	‘000 лв.
Групи финансови активи – балансови стойности:		
Дългови инструменти по амортизирана стойност	203	135
Финансови активи по справедлива стойност през печалбата и загубата	2 026	6 659
Балансова стойност	2 229	6731

Кредитният риск относно пари и парични еквиваленти се счита за несъществен, тъй като контрагентът е банка с добра репутация.

Към 31.12.2022 г. всички вземания на Фонда са събрани, освен едно лихвено и главнично плащане от един емитент, падежирало на 20.12.2022 г. Предвид краткия срок от датата на падежа до края на отчетния период, същото не се счита за просрочено и оценката на очакваните кредитни загуби също е несъществена.

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

2.3. 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.

Таблица за матурирещата 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 е представен в т. 17.3 Анализ на ликвиден риск от Годишния финансов отчет на Фонда.

От започване на дейността на Фонда не е отчетен недостиг на ликвидни средства или затруднения при покриване на задълженията му. През отчетния период не е ползван външни източници за осигуряване на ликвидни средства, като е изпълнявал своите текущи задължения в срок.

Договорен фонд ЦКБ Гарант
Годишен доклад за дейността за 2022 г.

Управляващото дружество и Фондът следват задълженията за ликвидност съгласно нормативна уредба за ликвидни средства, с които Фондът трябва постоянно да разполага. През 2022 г. ликвидните средства са били винаги над нормативно определения минимум и не са ползвани външни източници на ликвидни средства.

Към 31 декември 2022 г. всички задължения са текущи и възлизат на 1 хил. лв., дължими към Управляващото дружество и банката депозитар.

2.4. 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.

Детайлна информация за риска от концентрация е представена в т. 17.4 Риск от концентрация от Годишния финансов отчет.

През периода във връзка със значимо обратно изкупуване на дялове, портфейла се реструктурира, като бяха констатирани няколко нарушения на инвестиционните ограничения по чл. 45, ал. 4, 5 и 11 съгласно чл. 51 от ЗДКИСДПКИ, като към 31.12.2022 г. има едно действащо инвестиционно нарушение по чл. 45, ал. 5 (40%), което в определения нормативно срок през 2023 г. е отстранено.

Х. Информация за прилагането на Регламент (ЕС) 2019/2088 на Европейския парламент и на Съвета от 27 ноември 2019 г. относно оповестяването на информация във връзка с устойчивостта в сектора на финансовите услуги (Регламента).

УД „ЦКБ Асетс Мениджмънт“ ЕАД попада под обхвата на изискванията за публикуване на информация относно политиката на Фонда (обект на Регламента) за интегриране на рисковете за устойчивостта в процеса на вземане на инвестиционните решения за портфейла на колективната инвестиционна схема.

Вземайки предвид актуалните инвестиционни цели, стратегии и политики на Фонда, както и приложимите политики и процедури на УД „ЦКБ Асетс Мениджмънт“ ЕАД относно организацията по вземане на инвестиционни решения за Фонда, обмена на информация, свързана с тях и контрол на изпълнението, отчитайки текущите разполагаеми технически ресурси, пазарните конюнктура и мащаб, обхвата на наличния достъп до надеждна и предварително верифицирана информация от независими източници относно както актуалните инвестиции, така и за потенциални възможни инвестиции, към момента УД „ЦКБ Асетс Мениджмънт“ ЕАД не интегрира строго специфични и предварително определени критерии, оценяващи рисковете за устойчивостта в процеса си на вземане на инвестиционни решения за Договорния фонд, но се стреми да следва добрите управленски практики като взема предвид неблагоприятните въздействия върху устойчивостта.

Фондът не се категоризира като специализиран фонд за устойчиво и отговорно инвестиране и няма за цел изграждане на портфейл от предимно устойчиви инвестиции - стратегията за инвестиране не включва стимули за екологични или социални характеристики.

УД „ЦКБ Асетс Мениджмънт“ ЕАД е приело за Фонда политика относно интегриране на рисковете за устойчивостта съобразно Регламент (ЕС) 2019/2088 на Европейския парламент и на Съвета от 27 ноември 2019 година относно оповестяването на информация във връзка с устойчивостта в сектора на финансовите услуги, както и Политиката за определяне на възнагражденията в съответствие с Регламента, които са достъпни на интернет страницата на дружеството www.ccbam.bg.

Управляващото дружество предупреждава, че инвеститорите следва да имат предвид, че стойността на дяловете на Фонда и доходът от тях могат да се понижат, печалбата не е гарантирана и инвеститорите поемат риска да не възстановят инвестицията си в пълен размер.

Описание на относими рискове на устойчивостта (ESG рискове), които биха могли да имат съществено отрицателно въздействие върху финансовата възвращаемост на дадена инвестиция

Риск за устойчивостта е събитие или условие от екологично, социално или управленско естество, което при настъпване, може да причини действително или потенциално съществено отрицателно въздействие върху стойността на инвестицията.

УД „ЦКБ Асетс Мениджмънт“ ЕАД разграничава относимите рискове на устойчивостта в три рискови категории:

- Екологичен риск - възвращаемостта на инвестициите може да бъде негативно повлияна от фактори на околната среда, включително фактори, произтичащи от изменението на климата, и фактори, произтичащи от друго влошаване на околната среда;
- Социален риск - възвращаемостта на инвестициите може да бъде негативно повлияна от социални фактори (трудови спорове и др.);
- Управленски риск - възвращаемостта на инвестициите може да бъде негативно повлияна от управленски фактори (прозрачна корпоративна структура и др.).

При вземане на инвестиционните решения, УД разглежда инвестициите на ниво емитент, като своевременно отчита актуалната структура на портфейла на Фонда, включително неговото географско и секторно разпределение. Разглеждат се рисковете за устойчивостта в съвкупност заедно с всички останали съотносими елементи, които могат да повлияят върху възвращаемостта на договорния фонд, доколкото тези рискове могат да повлияят върху пазарната стойност на съответните инвестиции, като не ги отчита като самостоятелен елемент. УД не документира по специален начин отчитането на рисковете за устойчивостта в процесите на вземане на инвестиционни решения.

Поради липсата или недостатъчно качествена и достоверна информация, която да се обявява системно от повечето емитенти за достатъчно дълъг период от време, върху която да се извърши надеждна и детайлна оценка на конкретното въздействие на рисковете за устойчивостта, към момента УД не може да оповести в качествено и количествено изражение до каква степен конкретно рисковете на устойчивостта могат да засегнат доходността на Фонда.

При настъпване на събитие или условие от рисковете за устойчивостта, може да причини действително или потенциално съществено отрицателно въздействие върху стойността на дадена инвестиция. Въздействието може да е както финансово, но също така може да има значително влияние върху други рискови фактори като пазарен риск, ликвиден риск, кредитен риск или оперативен риск. При възникване, рисковете за устойчивостта могат да повлияят неблагоприятно върху стойността на инвестициите на Фонда, като по този начин се отразят неблагоприятно върху резултатите му.

Прозрачност по отношение на неблагоприятните въздействия върху устойчивостта

Съгласно чл. 4, параграф 1, буква б от Регламента, УД „ЦКБ Асетс Мениджмънт“ ЕАД не отчита неблагоприятните въздействия на инвестиционните решения върху факторите на устойчивост, доколкото това е съобразно с инвестиционните цели, стратегии и политики на Фонда. Решението е взето при отчитане на следните фактори:

- Към датата на приемане на Политиката за интегрирането на рисковете за устойчивостта не е приет пълен пакет технически стандарти към Регламента за таксономията;
- Към датата на приемане на Политиката за интегрирането на рисковете за устойчивостта липсва обратна информация от страна на дружествата емитенти, относно въздействието върху устойчивостта на тяхната дейност;
- Към датата на приемане на Политиката за интегрирането на рисковете за устойчивостта липсва методология за извършване на оценка на въздействието върху устойчивостта на дейността на дружествата – емитенти на финансови инструменти;

- Към датата на приемане на Политиката за интегрирането на рисковете за устойчивостта Управляващото дружество не разполага с информационна база данни от емитенти, инвестиции в чиито финансови продукти са препоръчителни при оценка на рисковете за устойчивостта;

Информация дали и кога УД възнамерява да започне да отчита неблагоприятните въздействия на инвестиционните решения върху факторите на устойчивост за Фонда, УД „ЦКБ Асетс Мениджмънт“ ЕАД активно оценява потенциалните предимства и недостатъци при имплементирането на нови техники в процеса си на вземане на инвестиционни решения за Фонда, като цели подсигуриране максимална защита на интересите на инвеститорите.

При вземане на решение на управляващото дружество за интегриране на строго специфични и предварително определени критерии, оценяващи рисковете за устойчивостта ще се оповести информация по Регламента на интернет страница www.csbam.bg, както и ще предостави ясно обяснение на потенциалните промени в съответствие с Регламента.

XI. Допълнителна информация, съгласно чл. 73, ал.1, т. 3 и т.5 от Наредба № 44 на КФН от 2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества

ДФ ЦКБ Гарант не е инвестирал 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 договора на фонда.

Към 31.12.2022 г. броят дялове в обръщение са 141 565.

Съгласно правилата за оценка на активите на Фонда последно изчислената и обявена нетна стойност на активите на един дял за 2022 г. е определена за дата 30.12.2022 г. на 03.01.2023 г. и е в размер на 15.7387 лв., а нетните активи възлизат на 2 228 045.08 лв.

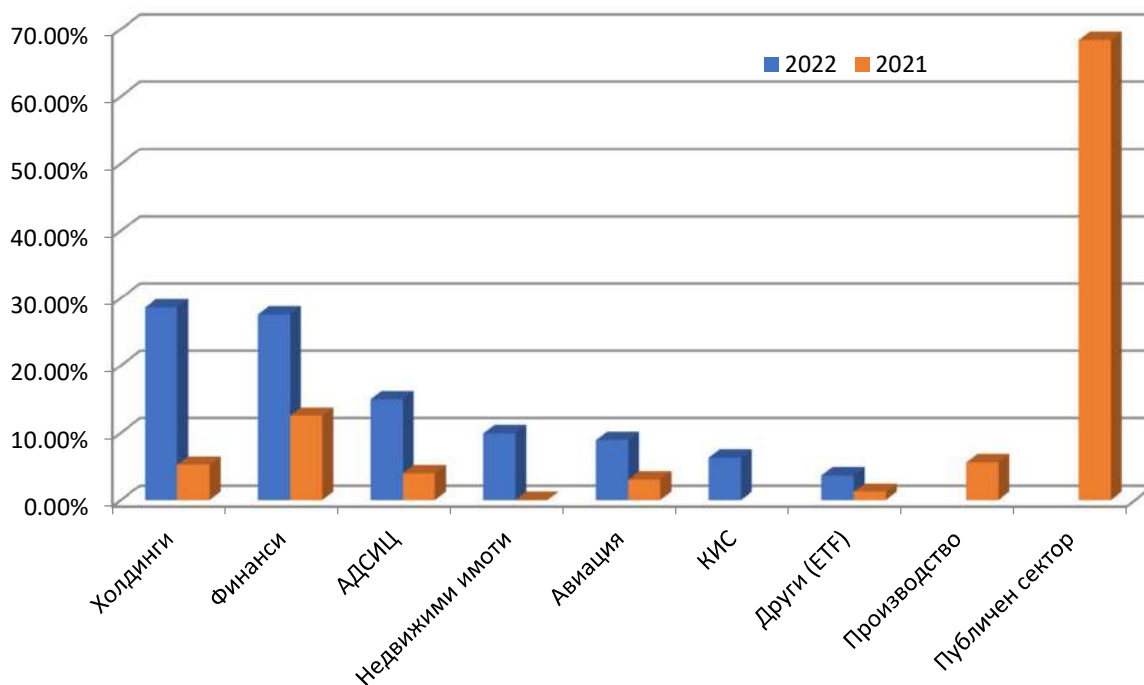
Както се вижда от представения анализ на текущите и предходни финансови данни по-долу, основната промяна във Фонда е свързана със значителното намаляване на активите на фонда и последвалото реструктуриране на портфейла му. Всички ДЦК са продадени с цел покриване на обратните изкупувания на дялове, като след продажбата им, като суми, но не и като процент от активите, портфейла е относително запазен като структура. През периода за пръв път е закупено и участие в друга българска КИС.

Анализ на обема, структурата и промените в инвестициите в портфейла на ДФ "ЦКБ Гарант" към 31.12.2022 г.

Валутна структура на активите на фонда

Активи	В лева	% от активите	В евро	% от активите	В USD	% от активите	Обща сума	% от активите
Разплащателни сметки	153 205	6.87%	37 655	1.69%	-	-	190 861	8.56%
Акции и дялове в борсово търгувани фондове	-	-	-	-	73 584	3.30%	73 584	3.30%
Дялове в КИС	128 544	5.77%	-	-	-	-	128 544	5.77%
Облигации	1 003 476	45.02%	820 573	36.81%	-	-	1 824 048	81.83%
Вземания	12 031	0.54%	-	-	-	-	12 031	0.54%
Общо:	1 297 255	58.20%	858 228	38.50%	73 584	3.30%	2 229 067	100.00%

**Секторно разпределение на ценните книжа в портфейла на Фонда
към 31.12.2022 г. и 31.12.2021 г.**



Забележка: Стойността на портфейла от инвестиции в ценни книжа е приет за 100 % при анализа на секторното разпределение, страната на емитента и пазара на който се търгуват.

**Разпределение на ценните книжа в портфейла на фонда според страната на
емитента към 31.12.2022 г. и 31.12.2021 г.**

Страна на емитента	31.12.2022	31.12.2021
България	73.20%	43.77%
Холандия	8.59%	2.99%
Ирландия	8.59%	8.98%
Люксембург	5.97%	-
САЩ	3.65%	1.24%
Румъния	-	21.40%
Хърватия	-	21.61%
Всичко:	100.00%	100.00%

Разпределение на ценните книжа в портфейла на фонда според пазар на който се търгуват към 31.12.2022 г. и 31.12.2021 г.

Пазар	31.12.2022	31.12.2021
БФБ	72.85%	21.82%
не се търгува	14.91%	2.99%
ISE	8.59%	8.98%
NYSE	3.65%	1.24%
Borse Frankfurt	-	64.96%
Всичко	100.00%	100.00%

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

Структурно сравнение на активите на Фонда може да се види в следващата таблица.

Актив	към 31.12.2022		към 31.12.2021		към 31.12.2020	
	Обща сума лв.	% от активите	Обща сума лв.	% от активите	Обща сума лв.	% от активите
Разплащателни сметки	190 861	8.56%	134 659	2.00%	448 348	17.64%
Борсово търгувани фондове (ETF)	73 584	3.30%	81 888	1.22%	75 833	2.98%
Дялове в КИС	128 544	5.77%	-	-	-	-
Държавни ценни книжа	-	-	4 508 878	66.99%	334 958	13.18%
Облигации	1 824 048	81.83%	2 005 449	29.79%	1 682 671	66.20%
Вземания	12 031	0.54%	-	-	-	-
Общо:	2 229 067	100.00%	6 730 874	100.00%	2 541 810	100.00%

Информация по чл. 73, т. 5, б. "А"

Приходи	2022 г.	2021 г.	2020 г.
	лв.	лв.	лв.
Печалби от преоценка на финансови активи и инструменти	838 853	421 399	183 622
Приходи от лихви	92 522	102 056	111 621
Приходи от дивиденди	2 777	2 213	2 781
Печалби от операции с финансови активи	67 010	4 086	-
Печалби от валутни операции	49 367	28 272	34 142
Общи приходи:	1 050 529	558 026	332 166

Разходи	2022 г.	2021 г.	2020 г.
	ЛВ.	ЛВ.	ЛВ.
Загуби от преценка на финансови активи и инструменти	1 568 676	645 948	215 128
Загуби от операции с финансови активи и инструменти	5 500	143	373
Разходи за външни услуги	16 244	21 674	13 681
- разходи за управление	8 495	11 496	6 725
- разходи за банката депозитар	5 703	5 426	5 454
- други административни разходи	2 046	4 752	1 502
Финансови разходи по търговия с ЦК	4 119	2 121	197
Загуби от валутни преценки	44 570	31 188	41 269
Други финансови разходи	722	645	457
Общо разходи:	1 639 831	701 719	271 105
Нетен резултат	(589 302)	(143 693)	75 399

През 2022 г. са емитирани 40 720 (2021: 287 843) дяла, а обратно изкупените са 290 707 дяла (2021: 42 221).

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)

Показател	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
Обща стойност на нетните активи (в лв.)	2 228 050	6 724 053	2 539 631
Нетна стойност на активите на един дял (в лв.)	15.7387	17.1728	17.4031

Съгласно Правилата за оценка на активите последно изчислената и обявена нетна стойност на активите на един дял за 2022 г. е определена за дата 30.12.2022 г. на 03.01.2023 г. и е в размер на 15.7387 лв., а нетните активи възлизат на 2 228 045.08 лв.

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

ХІІ. Информация по чл. 48, ал. 4 от ЗДКИСДПКИ

Инвестициите на Фонда в други колективни инвестиционни схеми или други предприятия за колективно инвестиране не представляват значителна част от активите на Фонда.

George
Dimitrov
Konstantinov

Digitally signed by
George Dimitrov
Konstantinov
Date: 2023.03.20
15:43:21 +02'00'

Изпълнителен директор:
Георги Константинов

SAVA
MARINOV
STOYNOV

Digitally signed by
SAVA MARINOV
STOYNOV
Date: 2023.03.20
15:39:53 +02'00'

Изпълнителен директор:
Сава Стойнов

Грант Торнтон ООД
адрес: бул. Черни връх № 26, 1421 София
адрес: ул. Параскева Николау №4, 9000 Варна
тел.: (+3592) 987 28 79, (+35952) 69 55 44
факс: (+3592) 980 48 24, (+35952) 69 55 33
ел.поща: office@bg.gt.com
уеб сайт: www.grantthornton.bg

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До собствениците на дялове на
Договорен Фонд “ЦКБ Гарант“
гр. София, бул. „Цариградско шосе“ № 87

Доклад относно одита на финансовия отчет

Мнение

Ние извършихме одит на финансовия отчет на Договорен фонд „ЦКБ Гарант“ („Фонда“), съдържащ отчета за финансовото състояние към 31 декември 2022 г. и отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход, отчета за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове 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 2022 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 „Международния етичен кодекс на професионалните счетоводители (включително Международни стандарти за независимост) 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 такава 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:

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

MARIY
GEORGIEV
APOSTOLOV

Digitally signed by MARIY
GEORGIEV APOSTOLOV
Date: 2023.03.20 17:01:00
+02'00'

Марий Апостолов
Управител

SYLVIA BORISLAVOVA
DINOVA

Digitally signed by SYLVIA
BORISLAVOVA DINOVA
Date: 2023.03.20 16:56:00
+02'00'

Силвия Динова
Регистриран одитор отговорен за одита

Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество

20 март 2023 г.
България, гр. София, бул. Черни връх №26

Отчет за финансовото състояние

Активи	Пояснение	31 декември	31 декември
		2022	2021
		хил. лв.	хил. лв.
Пари и парични еквиваленти	5	191	135
Финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата	6	2 026	6 596
Други вземания	7	12	-
Общо активи		2 229	6 731
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове			
Основен капитал	8	1 416	3 916
Премиен резерв		631	2 038
Неразпределена печалба		181	770
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове		2 228	6 724
Пасиви			
Задължения към свързани лица	13.2	-	5
Други задължения		1	2
Общо пасиви		1	7
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове и пасиви		2 229	6 731
Нетна стойност на един дял, потвърдена от банката депозитар към последният работен ден за годината		15.7387 лв.	17.1728 лв.

Digitally signed by
KATRIN ALEKSANDROVA
BOZHICHKOVA
Date: 2023.03.20
15:04:47 +02'00'

Съставил: _____
/Катрин Божичкова/
Дата: 20.03.2023 г.

SAVA
MARINOV
STOYNOV
Digitally signed by
SAVA
MARINOV
STOYNOV
Date: 2023.03.20
15:40:18 +02'00'

Изпълнителен директор _____
/Сава Стойнов/

George
Dimitrov
Konstantinov
Digitally signed by
George Dimitrov
Konstantinov
Date: 2023.03.20
15:43:52 +02'00'

Изпълнителен директор _____
/Георги Константинов/

С одиторски доклад издаден от Грант Торнтон ООД, одиторско дружество с рег.№ 032

MARIY GEORGIEV
APOSTOLOV
Digitally signed by MARIY
GEORGIEV APOSTOLOV
Date: 2023.03.20 17:01:27
+02'00'

Марий Апостолов, управител
Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество

SYLVIA BORISLAVOVA
DINOVA
Digitally signed by SYLVIA
BORISLAVOVA DINOVA
Date: 2023.03.20 16:56:24 +02'00'

Силвия Динова
Регистриран одитор, отговорен за одита

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

	Пояснение	2022 хил. лв.	2021 хил. лв.
Нетна загуба от операции с финансови активи	9	(568)	(120)
Други финансови разходи	10	(5)	(3)
Нетни загуби от финансови активи		(573)	(123)
Разходи за възнаграждение на Управляващото дружество	13.1	(8)	(12)
Разходи за банката депозитар	11	(6)	(5)
Други оперативни разходи	12	(2)	(4)
Общо разходи за оперативна дейност		(16)	(21)
Загуба за годината		(589)	(144)
Общо всеобхватна загуба за годината		(589)	(144)

KATRIN
ALEKSANDROVA
BOZHICHKOVA
BOZHICHKOVA
Digitally signed by
KATRIN ALEKSANDROVA
BOZHICHKOVA
Date: 2023.03.20
15:05:51 +02'00'

Съставил: _____
/Катрин Божичкова/
Дата: 20.03.2023 г.

SAVA
MARINOV
STOYNOV
Digitally signed
by SAVA
MARINOV
STOYNOV
Date: 2023.03.20
15:40:35 +02'00'

Изпълнителен директор _____
/Сава Стойнов/

George
Dimitrov
Konstantinov
Digitally signed by
George Dimitrov
Konstantinov
Date: 2023.03.20
15:44:15 +02'00'

Изпълнителен директор _____
/Георги Константинов/

С одиторски доклад издаден от Грант Торнтон ООД, одиторско дружество с рег.№ 032

MARIY
GEORGIEV
APOSTOLOV
Digitally signed by
MARIY
GEORGIEV
APOSTOLOV
Date: 2023.03.20 17:01:48
+02'00'

Марий Апостолов, управител
Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество

SYLVIA BORISLAVOVA
DINOVA
Digitally signed by
SYLVIA
BORISLAVOVA
DINOVA
Date: 2023.03.20 16:56:50 +02'00'

Силвия Динова
регистраиран одитор, отговорен за одита

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

Всички суми са представени в хил. лв.	Пояснение	Основен капитал	Премии резерв	Неразпределена печалба	Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове
Салдо към 1 януари 2022 г.		3 916	2 038	770	6 724
Емитирани дялове		407	213	-	620
Обратно изкупени дялове		(2 907)	(1 620)	-	(4 527)
Сделки с инвеститорите в дялове		(2 500)	(1 407)	-	(3 907)
Загуба за годината		-	-	(589)	(589)
Общо всеобхватна загуба за годината		-	-	(589)	(589)
Салдо към 31 декември 2022 г.		1 416	631	181	2 228

SAVA
MARINOV
STOYNOV
/Сава Стойнов/
Digitally signed by
SAVA MARINOV
STOYNOV
Date: 2023.03.20
15:40:54 +02'00'

Изпълнителен директор

/Сава Стойнов/

Съставил:

/Катрин Божичкова/

Дата: 20.03.2023 г.

KATRIN
ALEKSANDROVA
BOZHICHKOVA
BOZHICHKOVA
Digitally signed by
KATRIN ALEKSANDROVA
BOZHICHKOVA
Date: 2023.03.20 15:07:02
+02'00'

George
Dimitrov
Konstantinov
/Георги Константинов/
Digitally signed by
George Dimitrov
Konstantinov
Date: 2023.03.20
15:44:38 +02'00'

Изпълнителен директор

/Георги Константинов/

С одиторски доклад издаден от Грант Торнтон ООД, одиторско дружество с рег.№ 032

MARIY GEORGIEV
APOSTOLOV
Digitally signed by MARIY GEORGIEV
APOSTOLOV
Date: 2023.03.20 17:02:09 +02'00'

Марий Апостолов, управител
Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество

SYLVIA BORISLAVOVA
DINOVA
Digitally signed by SYLVIA
BORISLAVOVA DINOVA
Date: 2023.03.20 16:57:08
+02'00'

Силвия Динова
регистриран одитор, отговорен за одита

Поясненията към финансовия отчет от стр. 6 до стр. 26 представляват неразделна част от него.

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

Всички суми са представени в хил. лв.	Пояснение	Основен капитал	Премииен резерв	Неразпределена печалба	Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове
Салдо към 1 януари 2021 г.		1 459	167	914	2 540
Емитирани дялове		2 879	2 178	-	5 057
Обратно изкупени дялове		(422)	(307)	-	(729)
Сделки с инвеститорите в дялове		2 457	1 871	-	4 328
Загуба за годината		-	-	(144)	(144)
Общо всеобхватна загуба за годината		-	-	(144)	(144)
Салдо към 31 декември 2021 г.		3 916	2 038	770	6 724

Digitally signed by
KATRIN
ALEKSANDROVA BOZHICHKOVA
Date: 2023.03.20 15:08:01
BOZHICHKOVA
+02'00'

Съставил:
/Катрин Божичкова/
Дата: 20.03.2023 г.

Digitally signed by
SAVA MARINOV
STOYNOV
Date: 2023.03.20
15:41:11 +02'00'

Исполнителен директор
/Сава Стойнов/

Digitally signed by
George Dimitrov
Konstantinov
Date: 2023.03.20
15:45:02 +02'00'

Исполнителен директор
/Георги Константинов/

С одиторски доклад издаден от Грант Торнтон ООД, одиторско дружество с рег.№ 032

MARIY GEORGIEV
APOSTOLOV
Digitally signed by MARIY
GEORGIEV APOSTOLOV
Date: 2023.03.20 17:02:29 +02'00'

Марий Апостолов, управител
Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество

Digitally signed by SYLVIA
BORISLAVOVA
DINOVA
Date: 2023.03.20 16:57:26
+02'00'

Силвия Динова
регистриран одитор, отговорен за одита

Отчет за паричните потоци за годината, приключваща на 31 декември

Пояснение	2022 хил. лв.	2021 хил. лв.
Паричен поток от оперативна дейност		
Плащания за придобиване на финансови активи	(948)	(5 551)
Постъпления от продажба на финансови активи	4 704	609
Постъпления от погасявания на главници по дългови инструменти	134	224
Получени лихви по дългови инструменти	93	92
Получени дивиденди	3	2
Плащания за оперативни разходи	(20)	(19)
Нетен паричен поток от оперативна дейност	3 966	(4 643)
Паричен поток от финансова дейност		
Постъпления от емитиране на дялове	620	5 057
Плащания при обратно изкупуване на дялове	(4 530)	(727)
Нетен паричен поток от финансова дейност	(3 910)	4 330
Нетна промяна в пари и парични еквиваленти	56	(313)
Пари и парични еквиваленти към 1 януари	135	448
Пари и парични еквиваленти към 31 декември	5 191	135

Digitally signed by
KATRIN ALEKSANDROVA
BOZHICHKOVA
Date: 2023.03.20 15:08:45
+02'00'

Съставил: _____
/Катрин Божичкова/
Дата: 20.03.2023 г.

SAVA
MARINOV
STOYNOV

Digitally signed by
SAVA MARINOV
STOYNOV
Date: 2023.03.20
15:41:29 +02'00'

Исполнительный директор _____
/Сава Стойнов/

George
Dimitrov
Konstantino

Digitally signed by
George
Dimitrov
Konstantinov
Date: 2023.03.20
15:45:28 +02'00'

Исполнительный директор _____
/Георги Константинов/

С одиторски доклад издаден от Грант Торнтон ООД, одиторско дружество с рег.№ 032

MARIY GEORGIEV
APOSTOLOV

Digitally signed by MARIY
GEORGIEV APOSTOLOV
Date: 2023.03.20 17:02:56
+02'00'

Марий Апостолов, управител
Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество

SYLVIA BORISLAVOVA
DINOVA

Digitally signed by SYLVIA
BORISLAVOVA DINOVA
Date: 2023.03.20 16:57:52
+02'00'

Силвия Динова
регистриран одитор, отговорен за одита

Пояснения към финансовия отчет

1. Предмет на дейност

Договорен фонд ЦКБ Гарант (Фондът) с ЕИК 175295932 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 България, 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 проспекът 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.

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 Кепитъл АД, което 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 (ЕС).

Финансовият отчет е съставен в български лева, което е функционалната валута на Фонда. Всички суми са представени в хиляди лева (хил. лв.), включително сравнителната информация за 2021 г., освен ако не е посочено друго.

През изминалата 2022 г. отшумя прекия ефект от COVID пандемията и предприетите мерки от правителствата, като основни процеси, определящи движенията на финансовия пазар, станаха отварянето на икономиките, значителната инфлация и увеличаването на лихвените проценти. Като договорен фонд с ниско рискова стратегия на инвестиране – основно в облигации и ДЦК, с минимален валутен риск, от най-съществено значение за постигане на доходност са лихви по лихвоносните активи, в които се инвестира. Лихвените проценти по привлечени средства на българският пазар се запазиха на ниските нива, достигнати в последните години до първата половина на годината, но след това БНБ за първи път от години измени ОЛП от нула на 0,49 на 01.10.2022 г., а на 01.01.2023 г. отново увеличи основната лихва до 1,42 %. Малкият кръг на инвеститори на българския облигационен пазар продължава да ограничава възможността за използване на пазарни оценки на облигациите, поради липсата или малко 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 прилагат трайно по някои позиции, по които липсва активна търговия на регламентиран пазар.

През 2022 г. Фондът отчете нарушения на нормативно изискуеми съотношения в портфейла в резултат на спада на пазарните стойности на притежаваните ДЦК и значимото обратно изкупуване на дялове, което намали активите с над 65% спрямо началната стойност на активите за 2022 г. на Фонда. Към 31.12.2022 г. има едно действашо нарушение на инвестиционните ограничения по чл. 45, ал. 5 (40%), като същото е приведено в съответствие в началото на 2023 г.

В резултат на същественото обратно изкупуване на дялове във Фонда през 2022 г. се извърши чувствително изменение в разпределението на активите. Продадоха се български и чуждестранни ДЦК, чиито размер към 31.12.2021 г. е 66,99% от активите. В резултат на покачващите се лихви се отчете и отрицателен резултат от оценка на дълговите инструменти.

За 2022 г. Фондът отчете загуба 589 хил. лв. (2021 г.: загуба 144 хил. лв.). Отрицателният финансов резултат се дължи основно на отрицателни преоценки по справедлива стойност.

Броят дялове съществено намаля през 2022 г., дължащо се основно на значителни обратни изкупувания на дялове. Изплащането се извърши в нормативно установения срок, чрез продажба на притежаваните ДЦК, като не се отчетоха забавяния или използване на привлечен ресурс за изплащането. Отчитаха се и покупки и обратни изкупувания от частни физически лица.

През 2022 г. ликвидните средства са значително над нормативно определените минимума и Фондът не е бил изложен на съществен риск от намаляване на ликвидните му средства. От започване на дейността на Фонда не е отчетен недостиг на ликвидни средства или затруднения при изплащане на задължения, като не са ползвани външни източници на финансиране за осигуряване на ликвидни средства, като текущите задължения са изплащани в срок.

Финансовият отчет е съставен при спазване на принципа на действашо 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 действашо предприятие на база на наличната информация за предвидимото бъдеще. След извършения преглед на дейността, Ръководството очаква, че Фондът има достатъчно финансови ресурси, за да продължи оперативната си дейност в близко бъдеще и продължава да прилага принципа за действашо предприятие при изготвянето на финансовия отчет.

3. Промени в счетоводната политика

3.1. Нови стандарти, които са влезли в сила от 1 януари 2022 г.

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 2022 г., но нямат съществен ефект от прилагането им върху финансовия резултат и финансовото състояние на Фонда:

- Изменения в МСФО 3 Бизнес Комбинации, МСС 16 Имоти, машини и съоръжения, МСС 37 Провизии, условни задължения и условни активи в сила от 1 януари 2022 г., приети от ЕС;
- Годишни подобрения 2018-2020 г. в сила от 1 януари 2022 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

Към датата на одобрение на този финансов отчет са публикувани нови стандарти, изменения и разяснения към съществуващи вече стандарти, но не са влезли в сила или не са приети от ЕС за финансовата година, започваща на 1 януари 2022 г., и не са били приложени от по-ранна дата от Фонда. Очаква се всички стандарти и изменения да бъдат приети в счетоводната политика на Фонда през първия период, започващ след датата на влизането им в сила.

Информация за тези стандарти и изменения, които биха могли в бъдеще да имат ефект върху финансовия отчет на Дружеството, е представена по-долу.

Изменения в МСС 1 Представяне на финансовите отчети: Класификация на пасивите като текущи и нетекущи, в сила от 1 януари 2023 г., все още не са приети от ЕС

Измененията в класификацията на пасивите като текущи или нетекущи засягат само представянето на пасивите в отчета за финансовото състояние - не и размера или момента на признаване на активи, пасиви, приходи или разходи или информацията, която дружествата оповестяват за тези елементи. Измененията целят да изяснят следното:

- класификацията на пасивите като текущи или нетекущи трябва да се основава на съществуващи права в края на отчетния период и да се приведе в съответствие формулировката на текстовете във всички засегнати параграфи, за да се изясни „правото“ на отсрочване на уреждането на пасива с поне дванадесет месеца и изрично посочва, че само наличните права „в края на отчетния период“ трябва да влияят върху класификацията на пасива;
- класификацията не се влияе от очакванията на дружеството дали ще упражни правото си да отсрочи уреждането на пасива; и
- уреждането на пасивите може да се осъществи чрез прехвърляне на парични средства, капиталови инструменти, други активи или услуги на контрагента.

Изменения в МСС 1 Представяне на финансовите отчети и МСФО Изявления за приложение 2: Оповестяване на счетоводните политики в сила от 1 януари 2023 г., все още не са приети от ЕС

От предприятията се изисква да оповестяват съществената информация свързана със счетоводната политика, вместо основните счетоводни политики. Измененията поясняват, че информацията за счетоводната политика е съществена, ако потребителите на финансовите отчети на предприятието се нуждаят от нея, за да разберат друга съществена информация във финансовите отчети и ако предприятието разкрива несъществена информация за счетоводната политика, тази информация не трябва да преобладава над съществената информация за счетоводната политика.

Изменения в МСС 8 Счетоводна политика, промени в счетоводните приблизителни оценки и грешки, в сила от 1 януари 2023 г., все още не са приети от ЕС

Измененията въвеждат определението за счетоводни приблизителни оценки и включват други изменения към МСС 8, които помагат на дружествата да разграничават промените в счетоводните приблизителни оценки от промените в счетоводните политики. Измененията ще помогнат на дружествата да подобрят качеството на оповестяванията на счетоводната политика, така че информацията да бъде по-полезна за инвеститорите и другите основни потребители на финансовите отчети.

Към датата на одобрение на тези финансови отчети са издадени някои нови стандарти, изменения и разяснения на съществуващите стандарти, но не са влезли в сила или не са приети от ЕС за финансовата година, започваща на 1 януари 2022 г., и не са били приложени по-рано от Дружеството. Не се очаква те да имат съществено влияние върху финансовите отчети на Дружеството. Ръководството очаква всички стандарти и изменения да бъдат приети

в счетоводната политика на Дружеството през първия период, започващ след датата на влизането им в сила. По-долу е даден списък с промените в стандартите:

- МСФО 17 Застрахователни договори и Изменения в МСФО 17 Застрахователни договори в сила от 1 януари 2023 г., приет от ЕС и Изменения в МСФО 17 Застрахователни договори, в сила от 1 януари 2023 г., приети от ЕС.
- Изменения в МСС 12 Данъци върху дохода: Отсрочените данъци свързани с активи и пасиви произтичащи от единични транзакции в сила от 1 януари 2023 г., приети от ЕС.
- Изменения в МСФО 17 Застрахователни договори: Първоначално прилагане на МСФО 17 и МСФО 9 – Сравнителна информация в сила от 1 януари 2023 г., приети от ЕС.
- Изменения на МСФО 16 Лизинг: Задължение по лизинг при продажба и обратен лизинг в сила не по-рано от 1 януари 2024 г. Все още не са приети от ЕС.
- МСФО 14 „Отсрочени сметки при регулирани цени” в сила от 1 януари 2016 г., 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 преценка 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

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 неговото 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.

Видовете инвестиции в портфейла на фонда, според тяхната същност биват:

- Български и чуждестранни облигации;

- Акции и дялове на борсово търгувани фондове и други борсово търгувани продукти.

Български и чуждестранни облигации

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

- по цена на затваряне или друг аналогичен показател в деня на оценката, обявена чрез системата за търговия или в борсовия бюлетин.
- цената на облигациите е цената на затваряне или друг аналогичен показател за най-близкия ден през последния 30-дневен период, предхождащ деня на оценката, за който има сключени сделки.
- при невъзможност да бъде приложен редът по горните две точки при формиране на справедливата стойност на облигации, допуснати до или търгувани на регулиран пазар или друго място за търговия, както и за определяне на справедливата стойност на облигации, които не се търгуват и не са допуснати до търговия на регулирани пазари или други места за търговия, се прилага методът на дисконтираните нетни парични потоци.

Дялове на колективни инвестиционни схеми

Справедливата стойност на дялове на колективни инвестиционни схеми по чл. 38, ал. 1, т. 5 от ЗДКИСДПКИ, включително в случаите на временно спиране на обратното изкупуване, се определя по последната цена на обратно изкупуване, обявена до края на деня предхождащ деня на оценката. В случай че временното спиране на обратното изкупуване на дяловете е за период по-дълъг от 30 дни, последващата им оценка се извършва по справедлива стойност на един дял чрез прилагане на метода на нетната балансова стойност на активите.

Акции и дялове, издавани от борсово търгувани фондове и други борсово търгувани продукти (ETFs, ETNs и ETCs)

Справедлива стойност на 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 Договорният фонд/Инвестиционното дружество не може да закупи акциите и дяловете директно от издателя и съответно да предяви за обратно изкупуване притежаваните от него дялове, то финансовите инструменти се оценяват:

- по цена на затваряне на сключените с тях сделки на регулирания пазар на ценни книжа, на който се търгуват дяловете и акциите на ETFs, ETNs и ETCs, обявена чрез системата за търговия или в борсовия бюлетин, за последния работен ден.
- при невъзможност да се приложи т. а) дяловете и акциите на ETFs, ETNs и ETCs се оценяват по последната изчислената и обявена от съответния регулиран пазар индикативна нетна стойност на активите на един дял (iNAV-indicative net asset value).
- при невъзможност да се приложи начинът на оценка по предходната точка, както и в случай на спиране на обратно изкупуване на дяловете/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.

Дългови инструменти по амортизирана стойност - вземания

Вземанията на Фонда, възникват от обявени дивиденди и от падежирани 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

Изискванията за обезценка съгласно МСФО 9 използват информация, ориентирана към бъдещето и признаване на очакваните кредитни загуби.

Моделът на „очаквани кредитни загуби“ се прилага за всички дългови активи, с изключение на оценяваните по справедлива стойност през печалбата или загубата.

Признаването на кредитни загуби 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 този 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. 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.

4.8. 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

обращаеми в конкретни парични суми и които не съдържат риск от промяна в стойността им при тяхното прекратяване.

4.9. 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.

4.10. 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 15 „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.

4.11. 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.

4.12. 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 се основават на нетната стойност на активите на Фонда към датата на определянето им. Управляващото дружество извършва оценка на портфейла, определя нетната стойност на активите, 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 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.

4.13. Несигурност на счетоводните приблизителни оценки

4.13.1. 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.

4.13.2. 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 вероятностно претеглена оценка на кредитните загуби, които изискват преценката на Фонда и могат да бъдат повлияни в бъдеще от различни макроикономически величини и събития в световен и локален мащаб. 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. Пари и парични еквиваленти

	2022 хил. лв.	2021 хил. лв.
Разплащателни сметки в Банката депозитар в:		
- български лева	153	134
- евро	38	1
Пари и парични еквиваленти	191	135

Към 31 декември 2022 г. и 31 декември 2021 г., Фондът няма краткосрочни депозити, признати като парични еквиваленти, нито блокирани пари и парични еквиваленти.

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

6. Финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата

	2022 хил. лв.	2021 хил. лв.
Български корпоративни облигации	1 355	1 215
Чуждестранни корпоративни облигации	469	790
Дялове в КИС	128	-
Борсово търгувани фондове (ETF)	74	82
ДЦК, емитирани от Република България	-	1 672
ДЦК, емитирани от Република Румъния	-	1 412
ДЦК, емитирани от Република Хърватия	-	1 425
Финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата	2 026	6 596

Според използвания модел за оценка съгласно Правилата за оценка на Фонда, финансовите активи по справедлива стойност през печалбата или загубата се категоризират по следния начин:

Към 31.12.2022 в хил. лв.	Пряко наблюдаеми котировки на активни пазари	Пряко наблюдаеми пазарни данни, различни от котировки на активни пазари	Метод на дисконтираните парични потоци	Общо	Дял от активи
Инвестиции в облигации	-	728	1 096	1 824	81.83%
Инвестиции в акции и дялове на борсово търгувани фондове (ETF)	74	-	-	74	3.32%
Дялове в КИС	-	128	-	128	5.74%
	74	856	1 096	2 026	90.89%

Към 31.12.2021 в хил. лв.	Справедлива стойност, определена чрез котировки от активни пазари	Средно-аритметична от цени "купува", обявени от поне двама първични дилъри	Метод на дисконтираните парични потоци	Общо	Дял от активи
Инвестиции в облигации	460	-	1 545	2 005	29.79%
Инвестиции в ДЦК	4 285	224	-	4 509	66.99%
Инвестиции в акции и дялове на борсово търгувани фондове	82	-	-	82	1.22%
	4 827	224	1 581	6 596	98%

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 през печалбата или загубата (хил.лв.) 31.12.2022 г.

	Ниво 1	Ниво 2	Ниво 3	Общо
Инвестиции в облигации	-	728	1 096	1 824
Инвестиции в акции и дялове на борсово търгувани фондове (ETF)	74	-	-	74
Дялове в КИС	-	128	-	128
	74	856	1 096	2 026

Групи финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата (хил.лв.) 31.12.2021 г.

	Ниво 1	Ниво 2	Ниво 3	Общо
Инвестиции в облигации	-	460	1 545	2 005
Инвестиции в ДЦК	4 509	-	-	4 509
Инвестиции в акции и дялове на борсово търгувани фондове	82	-	-	82
	4 591	460	1 545	6 596

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.

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 (вижте пояснение 4.13.1).

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 31.12.2022 г. (хил. лв.)	Техника за оценяване	Значими ненаблюдаеми входящи данни	Взаимовръзка между ключовите ненаблюдаеми дани и справедливата стойност	Диапазон (средно-претегл. стойност)
Български и чуждестранни корпоративни облигации	1 096	Дисконтирани парични потоци	Дисконтов процент, коригиран за риска над безрисковата премия	Значително увеличение над безрисковия лихвен процент ще доведе до по-ниска справедлива стойност	4.16% - 10.56% (6.54%)
Вид на финансовия инструмент	Справедлива стойност към 31.12.2021 г. (хил. лв.)	Техника за оценяване	Значими ненаблюдаеми входящи данни	Взаимовръзка между ключовите ненаблюдаеми дани и справедливата стойност	Диапазон (средно-претегл. стойност)
Български и чуждестранни корпоративни облигации	1 545	Дисконтирани парични потоци	Дисконтов процент, коригиран за риска над безрисковата премия	Значително увеличение над безрисковия лихвен процент ще доведе до по-ниска справедлива стойност	2.8% - 6.5% (3.46%)

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

	Дългови ценни книжа хил. лв.
Салдо към 1 януари 2021	1 581
Загуби, признати в печалбата или загубата	(7)
Покупки	764
Продажби	(523)
Трансфери от ниво 3	(262)
Трансфери в ниво 3	99
Уреждане	(107)
Салдо към 31 декември 2021	1 545
Загуби, признати в печалбата или загубата	(42)
Покупки	369
Продажби	(767)
Трансфери от ниво 3	(150)
Трансфери в ниво 3	197
Уреждане	(36)
Салдо към 31 декември 2022	1 096

За целите на представената по-горе таблица, се приема че трансферите от и в ниво 3 се случват в края на отчетния период.

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 видени в пояснение 9.

7. Други вземания

	2022 хил. лв.	2021 хил. лв.
Вземания, брутна сума	12	-
Вземания:	12	-
- Вземания по падежирали лихвени и главнични плащания по облигации	12	-

8. Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

8.1. Брой дялове в обращение и номинална стойност на дяловете

През годините броят дялове в обращение е както следва:

	2022		2021	
	Брой дялове	Номинална стойност на 1 дял (в лв.)	Брой Дялове	Номинална стойност на 1 дял (в лв.)
Към 31 декември	391 552	10	145 930	10
Емитирани дялове	40 720	10	287 843	10
Обратно изкупени дялове	(290 707)	10	(42 221)	10
Към 31 декември	141 565	10	391 552	10

8.2. 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 03.01.2023 г. за дата 30.12.2022 г.:

	в лв. за 1 дял
Нетна стойност на един дял	15,7387
Емисионна цена на един дял	15,7387
Цена на обратно изкупуване	15,6600

9. Нетна загуба от операции с финансови активи

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

	2022 хил. лв.	2021 хил. лв.
Печалба от промяна в справедливата стойност на финансови активи	839	421
Загуба от промяна в справедливата стойност на финансови активи	(1 569)	(646)
Положителни разлики от операции с финансови активи	67	4
Отрицателни разлики от операции с финансови активи	(5)	4
Приходи от валутни операции	49	28
Разходи от валутни операции	(45)	(31)
Приходи от лихви	93	102
Приходи от дивиденди	3	2
Нетна загуба от операции с финансови активи	(568)	(120)

10. Други финансови позиции, нетно

	2022 хил. лв.	2021 хил. лв.
Банкови такси и комисионни	(5)	(3)
Други финансови позиции, нетно	(5)	(3)

11. Разходи за възнаграждение на Банката депозитар

Банка депозитар, където се съхраняват активите на Фонда е Тексим банк АД. Разходите свързани с банката депозитар са 6 хил. лв. за 2022 г. и представлява 0.12 % от средната годишна стойност на активите. За 2021 г. разходите свързани с банката депозитар са 5 хил. лв., представляващо 0.20 % от средната годишна стойност на активите.

12. Други оперативни разходи

Оперативните разходи в размер на 2 хил. лв. (2021 г.: 4 хил. лв.) са основно свързани с такси към Комисията за финансов надзор, Централен Депозитар АД и други.

13. Свързани лица

Свързаните лица 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.

13.1. Сделки през годината

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

13.1.1. Сделки с Управляващото дружество

	2022 хил. лв.	2021 хил. лв.
Възнаграждение на Управляващото дружество	8	12
Общо възнаграждение на Управляващото дружество	8	12

Годишното възнаграждение на Управляващото дружество е в размер на 8 хил. лв. и се изчислява на годишна база като 0,25 % от средната ежедневна стойност на активите на Фонда.

13.2. Разчети със свързани лица в края на годината

	2022 хил. лв.	2021 хил. лв.
Задължения към:		
- Управляващо дружество	-	5
Общо задължения към свързани лица	-	5

Задължението към Управляващото дружество представлява начислената за месец декември 2022 г., такса за управление в размер на 473 лева. Таксата за управление се начислява ежедневно съгласно Правилата на Фонда и се превежда в началото на следващия месец.

14. Категории финансови активи и пасиви

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

	Пояснение	2022 хил. лв.	2021 хил. лв.
Финансови активи			
<i>Финансови активи, отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата, в т.ч.:</i>			
Инвестиции в облигации	6	2 026	6 596
Инвестиции в ДЦК		1 824	2 005
Инвестиции в акции и дялове на борсово търгувани фондове		-	4 509
Дялове в КИС		74	82
		128	-
<i>Финансови активи, отчитани по амортизирана стойност, в т.ч.:</i>		203	135
Пари и парични еквиваленти	5	191	135
Други вземания	7	12	-
Общо Финансови активи		2 229	6 731
Финансови пасиви			
<i>Финансови пасиви, отчитани по амортизирана стойност, в т.ч. :</i>		1	7
Задължения към Управляващо дружество	13.2	-	5
Други задължения		1	2
Общо финансови пасиви		1	7

Вижте пояснение 4.6 за информацията относно счетоводната политика за всяка категория финансови инструменти. Методите, използвани за оценка на справедливите стойности, са описани в пояснение 4.13.1. Описание на политиката и целите за управление на риска на Фонда относно финансовите инструменти е представено в пояснение 15.

15. 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 оперативна 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 би могло да доведе до ликвидни проблеми. През 2022 г. бе извършено значимо обратно изкупуване на дялове, което доведе и до освобождаване от притежаваните ДЦК с натрупана значителна отрицателна преоценка до продажбата, им в резултат на увеличените лихвени проценти и съответните по-ниски оценъчни котировки. През 2022 г. продължава да се отчита емитиране/обратно изкупуване на дялове от неинституционалните инвеститори (физически лица), като брой и вложени средства, като повечето бяха в първата половина на 2022 г..

Друг основен риск за Фонда е лихвеният. Лихвените проценти по привлечени средства на българският пазар се запази на ниските нива достигнати в последните години, в първата половина на годината, но след това БНБ за първи път от години измени ОЛП от нула на 0,49 на 01.10.2022 г., а на 01.01.2023 г. е 1,42 %. Политиката на централните банки в ЕС и САЩ предприета в началото на кризата за запазване на основните лихвени нива около 0 за поддържане на икономиките в ковид и след ковид периода се промени, като в началото на 2022 г. се наблюдаваше покачване в доходността на американските съкровищни облигации (основен показател за САЩ), като доходност по 10 г. съкровищни облигации от около 1,75 в началото на годината завърши в края на годината на около 3,56%, като през периода премина и над 4%. От своя страна Euribor от отрицателна стойност започна значим тренд за увеличаването на всички измерители (месечен, шестмесечен и др.), като шестмесечния от -0,362% се покачи в края на периода 2,405% (01.12.2022 г.). Повишаването на лихвените проценти е пряко свързано с цената на дълговите инструменти, като повишаването на пазарните нива на лихвените проценти води до намаляване на оценъчната стойност на дългови инструменти, като колкото е по-дълъг матуритетът, толкова и оценката е по-ниска.

Фондът е изложен на валутен риск към 31.12.2022 г., тъй като притежава iShares iBoxx USD High Yield Corporate Bond Fund (HYG – US4642885135) ценна книга емитирана в щатски долари. Стойността на инвестицията формира 3,30 % от активите и дори и една значителна промяна в съотношението на USD/BGN не би повлияла съществено на стойността на активите. През 2022 г. Във връзка с изменението на курса евро/долар се отчете положителен нетен резултат от валутни преоценки в размер на 5 хил. лв. През 2022 г. Движението на курса евро/долар бе в широки граници от 1,21 до 0,95 на годишна база и вариациите бяха по-големи от тези през 2021 г. В последното тримесечие се констатира значимо намаляване на стойността на долара спрямо еврото, което продължава и през 2023 г. Останалите активи са деноминирани в лева или евро, за което не съществува валутен риск предвид фиксирания курс на лева към еврото.

Извършва се анализ на кредитния риск (риск от невъзможност на издателя на ценни книжа да изпълни своите парични задължения), чрез кредитен анализ, диверсификация на инвестициите, наблюдение на събитията и тенденциите в икономическите и политическите условия и като най-значимо предизвикателство през 2022 г., а и в следващата година, икономическия ефект върху емитентите от предприетите икономически действия за намаляване на инфлацията и увеличаването на лихвените проценти в ЕС и САЩ. Отчитаните забавяния в плащанията на емитенти, показва повишен кредитен риск.

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:

15.1. 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 може да се инвестират активите е включена в проспекта и правилата на Фонда.

За периода от създаване на Фонда до 31 декември 2022 г., предвид характера, структурата и обема на инвестициите, не е преценено като необходимо и целесъобразно извършването на хеджиране.

15.1.1. 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 за деноминираните в лева или евро активи и пасиви не съществува предвид фиксирания курс на лева към еврото от 1,95583 лв. за 1 евро. Структурата на активите и пасивите по валути е както следва:

В хил. лв.

Актив	2022				2021			
	Лева	Евро	Щатски долар	Общо	Лева	Евро	Щатски долар	Общо
Облигации	1 003	821	-	1 824	980	1025	-	2 005
ДЦК	-	-	-	-	224	4285	-	4 509
Разплащателни сметки	153	38	-	191	134	1	-	135
Борсово търгувани фондове (ETF)	-	-	74	74	-	-	82	82
Дялове в КИС	128	-	-	128	-	-	-	-
Вземания	12	-	-	12	-	-	-	-
Общо:	1 296	859	74	2 229	1 338	5 311	82	6 731
Общо в %:	58.14%	38.54%	3.32%	100.00%	19.88%	78.90%	1.22%	100.00%
Пасиви					Лева	Евро	Щатски долар	Общо
Текущи задължения	1	-	-	1	7	-	-	7
Общо в %:	100%	0%	0%	100%	100%	0%	0%	100%

15.1.2. 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 Управляващото дружество използва метода на модифицираната дюрация за измерване на лихвения риск.

Всички начислени и получени лихви са от инвестиции в облигации и ДЦК. Не са откривани и поддържани депозити през 2022 г. и 2021 г. и не са получавани лихви по депозити.

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

Активи към 31.12.2022	безлихвени	с фиксиран лихвен %	с плаващ лихвен %	Общо хил. лв.
Разплащателни сметки	191	-	-	191
Акции и дялове в борсово търгувани фондове	74	-	-	74
Дялове в КИС	128	-	-	128
Държавни ценни книжа	-	-	-	-
Облигации	-	1 426	398	1 824
Вземания	12	-	-	12
Общо:	405	1 426	398	2 229

Активи към 31.12.2021	безлихвени	с фиксиран лихвен %	с плаващ лихвен %	Общо хил. лв.
Разплащателни сметки	135	-	-	135
Акции и дялове в борсово търгувани фондове	82	-	-	82
Държавни ценни книжа	-	4 509	-	4 509
Облигации	-	1 553	452	2 005
Общо:	217	5 062	452	6 731

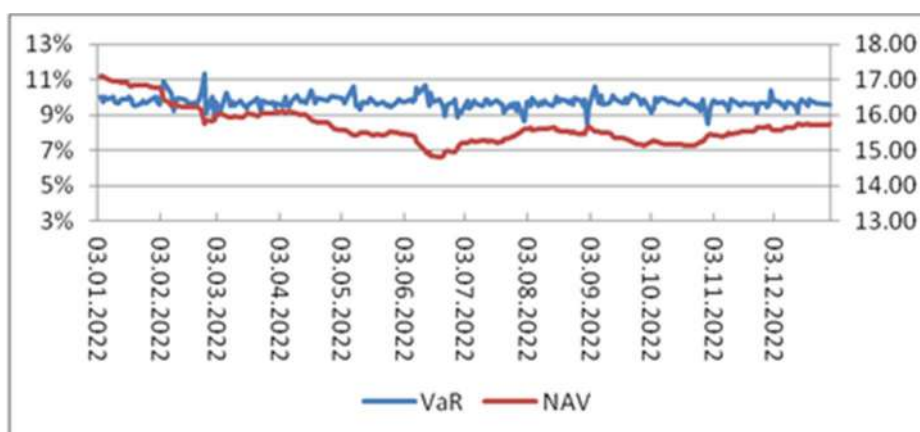
15.1.3. Друг ценови риск

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.

Доходност от началото на публичното предлагане	Годишна доходност	Стандартно отклонение
3,00%	-8,35%	6,30%

Стойност под риск за 2022 г.:



15.2. Анализ на кредитния риск

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

	2022	2021
	хил. лв.	хил. лв.
Групи финансови активи – балансови стойности:		
Финансови активи по амортизирана стойност	203	135
Финансови активи по справедлива стойност през печалбата и загубата	2 026	6 596
Балансова стойност	2 229	6 731

Кредитният риск относно пари и парични еквиваленти се счита за несъществен, тъй като контрагентът е банка с добра репутация.

Към 31.12.2022 г. всички възникнали през годината вземания за лихви и падежирали главници са получени, освен по едно лихвено и главнично плащане в размер на 12 хил. лв., падежирали на 20.12.2022 г. Предвид краткия срок от датата на падежа на вземането до края на отчетния период, същото не се счита за просрочено и оценката на очакваните кредитни загуби също е несъществена.

Към 31.12.2021 г. всички вземания са събрани и не се отчитат падежирали но неполучени вземания.

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

15.3. 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 или продажба на активи за покриване на стойността на обратното изкупуване. Защитата от този риск се реализира с поддържане на определена наличност по разплащателна сметка и инвестиции в ценни книжа с добро ниво 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 31.12.2022 г.	до 3 месеца	от 3 до 12 месеца	от 1 до 5 години	над 5 години	Обща сума хил. лв.
Облигации	6	223	1 260	335	1 824
ДЦК					0
Разплащателни сметки	191				191
Акции и дялове в борсово търгувани фондове	74				74
Дялове в КИС	128				128
Вземания	12				12
Общо активи	411	223	1 260	335	2 229
Текущи задължения	1				1
Общо пасиви	1				1
Несъответствие в матуритетната структура	410	223	1 260	335	2 228

За периода ликвидните средства са над нормативно определения минимум и не са ползвани външни източници на ликвидни средства.

към 31.12.2021 г.	до 3 месеца	от 3 до 12 месеца	от 1 до 5 години	над 5 години	Обща сума хил. лв.
Разплащателни сметки	135	-	-	-	135
Акции и дялове в борсово търгувани фондове	82	-	-	-	82
ДЦК	-	-	224	4 285	4 509
Облигации	8	145	1 439	413	2 005
Общо активи	225	145	1 663	4 698	6 731
Текущи задължения	7				7
Общо пасиви	7				7
Несъответствие в матуриретната структура	218	145	1 663	4 698	6 724

За периода ликвидните средства са над нормативно определения минимум и не са ползвани външни източници на ликвидни средства.

15.4. 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

	2022		2021	
	Сума хил. лв.	Дял от актива	Сума хил. лв.	Дял от актива
Отрасъл				
Холдинги	580	26.02%	346	5.14%
Финанси	559	25.08%	826	12.27%
АДСИЦ	303	13.59%	260	3.86%
Недвижими имоти	201	9.02%	-	-
Авиация	181	8.12%	200	2.97%
КИС	128	5.74%	-	-
Други (ETF)	74	3.32%	82	1.22%
Производство	-	-	372	5.53%
Публичен сектор	-	-	4 509	67.00%
Всичко:	2 026	90.89%	6 596	98%

През периода ежедневно се следеше за превишаване на приетите максимално допустими нива на концентрация на инвестициите в различни финансови инструменти и групи.

През периода във връзка със значимото обратно изкупуване на дялове, портфейла се реструктурира, като в резултат са констатирани няколко нарушения на инвестиционните ограничения по чл. 45, ал. 4, 5 и 11 съгласно чл. 51 от ЗДКИСДПКИ, като към 31.12.2022 г. има едно действащо инвестиционно нарушение по чл. 45, ал. 5 (40%), което в определения нормативно срок през 2023 г. е отстранено.

15.5. Обща рискова експозиция

Общата рискова експозиция е мярка, предназначена да лимитира увеличаваща се експозиция и ливъридж, генерирани от колективната инвестиционна схема чрез използването на деривативни финансови инструменти (включително внедрени деривати), или пазарния риск на портфейла на ПКПЦК. Общата рискова експозиция, възникваща в резултат на сделки с деривативни финансови инструменти се изчислява по метода на поетите задължения съгласно Насоките на Комитета на европейските регулатори на ценни книжа (CESR/10-788) и следва да не надвишава нетната стойност на активите на Фонда. През изминалите 2022 г. и 2021 г., Фондът не е сключвал сделки с деривативни финансови инструменти с инвестиционна цел и хеджиращи сделки.

16. 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".

Нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове за представените отчетни периоди могат да бъдат анализирани както следва:

	2022	2021
	хил. лв.	хил. лв.
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	2 228	6 724
Общо активи	2 229	6 731
Съотношение на нетни активи към общо активи	99,96%	99,90%

17. 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.

18. Одобрение на финансовия отчет

Финансовият отчет към 31 декември 2022 г. е одобрен и приет от Съвета на директорите на УД „ЦКБ Асетс Мениджмънт“ ЕАД на 20.03.2023 г.

СПРАВКИ	
за договорни фондове и инвестиционни дружества	
Данни за отчетния период	
Начална дата:	01.01.2022
Крайна дата:	31.12.2022
Дата на изготвяне на отчета:	20.03.2023
Данни за поднадзорното лице	
Наименование на ДФ/ИД:	ЦКБ Гарант
Номер РГ:	05-1354
ЕИК:	175295932
Адрес на управление:	гр. София, р-н Слатина, бул. Цариградско шосе 87
Адрес за кореспонденция:	гр. София, р-н Слатина, бул. Цариградско шосе 87
Телефон:	02/9234711
E-mail:	office@ccbam.bg
Данни за управляващото дружество	
Наименование на УД:	ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД
Номер РГ:	08-00-24
ЕИК:	175225001
Представяващ:	Сава Стойнов и Георги Константинов
Данни за представените справки	
Съставител:	Катрин Божичкова
Длъжност:	гл. счетоводител
Телефон:	02/9266572
E-mail:	kbojichkova@ccbam.bg

ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ
на ЦКБ ГАРАНТ
към 31.12.2022 г.

Дата: 20.3.2023 г.
Съставител: Катрин Божичкова
Ръководител: Сава Стойнов и Георги Константи
(в лева)

АКТИВИ	Код	Текущ период	Предходен период	СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ	Код	Текущ период	Предходен период
а	б	1	2	а	б	1	2
А. НЕТЕКУЩИ АКТИВИ				А. СОБСТВЕН КАПИТАЛ			
I. Финансови активи				I. Основен капитал	SB.2.1.1.0.0.0	1 415 650	3 915 520
1. Ценни 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 емитиране/обратно изкупуване на акции/дялове	SB.2.1.2.1.0.0	631 619	2 038 450
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	SB.1.1.1.0.0.0	0	0	Общо за група II	SB.2.1.2.0.0.0	631 619	2 038 450
II. Други нетекущи активи	SB.1.1.2.0.0.0			III. Финансов резултат			
ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ А	SB.1.1.0.0.0.0	0	0	1. Натрупана печалба (загуба), в т.ч.:	SB.2.1.3.1.0.0	770 083	913 776
Б. ТЕКУЩИ АКТИВИ				неразпределена печалба	SB.2.1.3.1.1.0	770 083	913 776
I. Парични средства				непокритата загуба	SB.2.1.3.1.2.0		
1. Парични средства в каса	SB.1.2.1.1.0.0			2. Текуща печалба	SB.2.1.3.2.0.0		
2. Парични средства по безсрочни депозити	SB.1.2.1.2.0.0	190 860	134 659	3. Текуща загуба	SB.2.1.3.3.0.0	-589 302	-143 693
3. Парични средства по срочни депозити	SB.1.2.1.3.0.0			Общо за група III	SB.2.1.3.0.0.0	180 781	770 083
4. Блокирани парични средства	SB.1.2.1.4.0.0			ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ А	SB.2.1.0.0.0.0	2 228 050	6 724 053
Общо за група I	SB.1.2.1.0.0.0	190 860	134 659	Б. ТЕКУЩИ ПАСИВИ			
II. Текущи финансови инструменти				1. Задължения, свързани с дивиденди	SB.2.2.1.1.0.0		
1. Ценни книжа, в т.ч.:	SB.1.2.2.1.0.0	1 824 049	6 514 327	2. Задължения към финансови институции, в т.ч.:	SB.2.2.1.2.0.0	1 017	5 261
акции	SB.1.2.2.1.1.0			към банка депозитар	SB.2.2.1.2.1.0	546	564
права	SB.1.2.2.1.2.0			към управляващо дружество	SB.2.2.1.2.2.0	471	4 697
дългови	SB.1.2.2.1.3.0	1 824 049	6 514 327	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		1 560
2. Инструменти на паричния пазар	SB.1.2.2.2.0.0			4. Задължения, свързани с възнаграждения	SB.2.2.1.4.0.0		
3. Дялове на колективни инвестиционни схеми	SB.1.2.2.3.0.0	202 128	81 888	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 емитиране	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	SB.1.2.2.0.0.0	2 026 177	6 596 215	9. Задължения, свързани със сделки с финансови инструменти	SB.2.2.1.9.0.0		
III. Нефинансови активи				10. Други	SB.2.2.1.10.0.0		
1. Вземания, свързани с лихви	SB.1.2.3.1.0.0			ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ Б	SB.2.2.0.0.0.0	1 017	6 821
2. Вземания по сделки с финансови инструменти	SB.1.2.3.2.0.0						
3. Вземания, свързани с емитиране	SB.1.2.3.3.0.0						
4. Други	SB.1.2.3.4.0.0	12 030					
Общо за група III	SB.1.2.3.0.0.0	12 030	0				
IV. Разходи за бъдещи периоди	SB.1.2.4.0.0.0						
ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ Б	SB.1.2.0.0.0.0	2 229 067	6 730 874				
СУМА НА АКТИВА	SB.1.0.0.0.0.0	2 229 067	6 730 874	СУМА НА ПАСИВА	SB.2.0.0.0.0.0	2 229 067	6 730 874

ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД
на ЦКБ ГАРАНТ
за периода 01.01.2022 - 31.12.2022

Дата: 20.3.2023 г.
 Съставител: Катрин Божичкова
 Ръководител: Сава Стойнов и Георги Консалт
(в лева)

РАЗХОДИ	Код	Текущ период	Предходен период	ПРИХОДИ	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.1.1.1.1.0.0			1. Приходи от дивиденди	OD.2.1.1.1.0.0	2 777	2 213
2. Отрицателни разлики от операции с финансови активи	OD.1.1.1.2.0.0	5 499	143	2. Положителни разлики от операции с финансови активи	OD.2.1.1.2.0.0	67 010	4 086
3. Отрицателни разлики от последваща оценка на финансови активи	OD.1.1.1.2.1.0	1 568 676	645 948	3. Положителни разлики от последваща оценка на финансови активи	OD.2.1.1.2.1.0	838 853	421 399
4. Разходи, свързани с валутни операции	OD.1.1.1.3.0.0	44 570	31 188	4. Приходи, свързани с валутни операции	OD.2.1.1.3.0.0	49 367	28 272
5. Други финансови разходи	OD.1.1.1.4.0.0	4 842	2 766	5. Приходи от лихви	OD.2.1.1.4.0.0	92 522	102 056
				6. Други	OD.2.1.1.5.0.0		
Общо за група I	OD.1.1.1.0.0.0	1 623 587	680 045	Общо за група I	OD.2.1.1.0.0.0	1 050 529	558 026
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	16 244	21 674				
3. Разходи за амортизация	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	16 244	21 674	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	1 639 831	701 719	Б. Общо приходи от дейността (I+II)	OD.2.1.0.0.0.0	1 050 529	558 026
В. Печалба преди облагане с данъци	OD.1.3.0.0.0.0	0	0	В. Загуба преди облагане с данъци	OD.2.2.0.0.0.0	589 302	143 693
III. Разходи за данъци	OD.1.4.0.0.0.0						
Г. Нетна печалба за периода (B-III)	OD.1.5.0.0.0.0	0	0	Г. Нетна загуба за периода	OD.2.3.0.0.0.0	589 302	143 693
ВСИЧКО (Б+III+Г)	OD.1.6.0.0.0.0	1 639 831	701 719	ВСИЧКО (Б+Г)	OD.2.4.0.0.0.0	1 639 831	701 719

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ ПО ПРЕКИЯ МЕТОД
на ЦКБ ГАРАНТ
за периода 01.01.2022 - 31.12.2022

Дата: 20.3.2023 г.
Съставител: Катрин Божичкова
Ръководител: Сава Стойнов и Георги Константинов
(в лева)

Наименование на паричните потоци	Код	Текущ период			Предходен период		
		Постъпления	Плащания	Нетен поток	Постъпления	Плащания	Нетен поток
а	б	1	2	3	4	5	6
А. Парични потоци от оперативна дейност							
1. Парични потоци, свързани с емитиране и обратно изкупуване на акции/дялове	OPP.1.1.0.0.0.0	620 000	-4 529 899	-3 909 899	5 056 930	-726 686	4 330 244
2. Парични потоци, свързани с получени заеми, в т.ч.:	OPP.1.2.0.0.0.0			0			0
лихви	OPP.1.2.1.0.0.0			0			0
3. Плащания при разпределения на печалби	OPP.1.3.0.0.0.0			0			0
4. Парични потоци, свързани с валутни операции	OPP.1.4.0.0.0.0			0			0
5. Други парични потоци от оперативна дейност	OPP.1.5.0.0.0.0			0			0
Всичко парични потоци от оперативна дейност (А):	OPP.1.0.0.0.0.0	620 000	-4 529 899	-3 909 899	5 056 930	-726 686	4 330 244
Б. Парични потоци от инвестиционна дейност							
1. Парични потоци, свързани с текущи финансови активи	OPP.2.1.0.0.0.0	4 838 134	-948 196	3 889 938	833 133	-5 550 648	-4 717 515
2. Парични потоци, свързани с нетекущи финансови активи	OPP.2.2.0.0.0.0			0			0
3. Лихви, комисиони и др. подобни	OPP.2.3.0.0.0.0	93 158	-722	92 436	91 383	-645	90 738
4. Получени дивиденди	OPP.2.4.0.0.0.0	2 783		2 783	2 210		2 210
5. Парични потоци, свързани с управляващо дружество	OPP.2.5.0.0.0.0		-9 523	-9 523		-10 560	-10 560
6. Парични потоци, свързани с банка-депозитар	OPP.2.6.0.0.0.0		-5 928	-5 928		-5 607	-5 607
7. Парични потоци, свързани с валутни операции	OPP.2.7.0.0.0.0			0		-7	-7
8. Други парични потоци от инвестиционна дейност	OPP.2.8.0.0.0.0			0			0
Всичко парични потоци от инвестиционна дейност (Б):	OPP.2.0.0.0.0.0	4 934 075	-964 369	3 969 706	926 726	-5 567 467	-4 640 741
В. Парични потоци от неспециализирана дейност							
1. Парични потоци, свързани с други контрагенти	OPP.3.1.0.0.0.0		-3 606	-3 606		-3 192	-3 192
2. Парични потоци, свързани с нетекущи активи	OPP.3.2.0.0.0.0			0			0
3. Парични потоци, свързани с възнаграждения	OPP.3.3.0.0.0.0			0			0
4. Парични потоци, свързани с данъци	OPP.3.4.0.0.0.0			0			0
5. Други парични потоци от неспециализирана дейност	OPP.3.5.0.0.0.0			0			0
Всичко парични потоци от неспециализирана дейност (В):	OPP.3.0.0.0.0.0	0	-3 606	-3 606	0	-3 192	-3 192
Г. Изменение на паричните средства през периода (А+Б+В)	OPP.4.0.0.0.0.0	5 554 075	-5 497 874	56 201	5 983 656	-6 297 345	-313 689
Д. Парични средства и парични еквиваленти в началото на периода	OPP.5.0.0.0.0.0			134 659			448 348
Е. Парични средства и парични еквиваленти в края на периода, в т.ч.:	OPP.6.0.0.0.0.0			190 860			134 659
по безсрочни депозити	OPP.6.1.0.0.0.0			190 860			134 659

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

ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ
на ЦКБ ГАРАНТ
за периода 01.01.2022 - 31.12.2022

Дата: 20.3.2023 г.
Съставител: Катрин Божичкова
Ръководител: Сава Стойнов и Георги Конста
(в лева)

ПОКАЗАТЕЛИ	Код	Основен капитал	Резерви			Натрупани печалби/загуби		Общо собствен капитал
			премии от емисия (премиен резерв)	резерв от последващи оценки	обща резерви	печалба	загуба	
a	б	1	2	3	4	5	6	7
Салдо към началото на предходния отчетен период	OSK.2.0.0.0.0.0							0
Салдо в началото на отчетния период	OSK.3.0.0.0.0.0	3 915 520	2 038 450	0	0	913 776	-143 693	6 724 053
Промени в началните салда поради:	OSK.4.0.0.0.0.0	0	0	0	0	0	0	0
- ефект от промени в счетоводната политика	OSK.4.1.1.0.0.0							0
- корекция на грешки от минали периоди	OSK.4.1.2.0.0.0							0
Коригирано салдо в началото на отчетния период	OSK.5.0.0.0.0.0	3 915 520	2 038 450	0	0	913 776	-143 693	6 724 053
Изменение за сметка на собствениците, в т.ч.:	OSK.6.0.0.0.0.0	-2 499 870	-1 406 831	0	0	0	0	-3 906 701
- емитиране	OSK.6.1.1.0.0.0	407 200	212 791					619 991
- обратно изкупуване	OSK.6.1.2.0.0.0	-2 907 070	-1 619 622					-4 526 692
Нетна печалба/загуба за периода	OSK.7.0.0.0.0.0					0	-589 302	-589 302
1. Разпределение на печалбата за:	OSK.7.1.0.0.0.0	0	0	0	0	0	0	0
- дивиденди	OSK.7.1.1.0.0.0							0
- други	OSK.7.1.2.0.0.0							0
2. Покриване на загуби	OSK.7.2.0.0.0.0					-143 693	143 693	0
3. Последващи оценки на дълготрайни материални и нематериални активи, в т.ч.:	OSK.7.3.0.0.0.0	0	0	0	0	0	0	0
а) увеличения	OSK.7.3.1.0.0.0							0
б) намаления	OSK.7.3.2.0.0.0							0
4. Последващи оценки на финансови активи и инструменти, в т.ч.:	OSK.7.4.0.0.0.0	0	0	0	0	0	0	0
а) увеличения	OSK.7.4.1.0.0.0							0
б) намаления	OSK.7.4.2.0.0.0							0
5. Други изменения	OSK.7.5.0.0.0.0							0
Салдо към края на отчетния период	OSK.7.0.0.0.0.0	1 415 650	631 619	0	0	770 083	-589 302	2 228 050
6. Други промени	OSK.8.0.0.0.0.0							0
Собствен капитал към края на отчетния период	OSK.9.0.0.0.0.0	1 415 650	631 619	0	0	770 083	-589 302	2 228 050

ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ ПО ЧЛ. 73, АЛ. 1 ОТ НАРЕДБА № 44

на ЦКБ ГАРАНТ

за периода 01.01.2022 - 31.12.2022

Дата: 20.3.2023 г.

Съставител: Катрин Божичкова

Ръководител: Сава Стойнов и Георги К

Номер по ред	ПОКАЗАТЕЛИ	Код	Стойност
1	2	3	4
1	Валута, в която са емитирани дяловете	DI.1.0.0.0.0.1	BGN
2	Брой дялове в началото на отчетния период	DI.1.0.0.0.0.2	391 552.0000
3	Брой дялове към края на отчетния период	DI.1.0.0.0.0.3	141 565.0000
4	Брой емитирани дялове през отчетния период	DI.1.0.0.0.0.4	40 720.0000
5	Стойност на емитираните дялове през отчетния период (в лева)	DI.1.0.0.0.0.5	620 000.0000 лв.
6	Брой обратно изкупени дялове през отчетния период	DI.1.0.0.0.0.6	290 707.0000
7	Стойност на обратно изкупените дялове през отчетния период (в лева)	DI.1.0.0.0.0.7	4 526 691.4000 лв.
8	Нетна стойност на активите на един дял в началото на отчетния период (в съответната валута)	DI.1.0.0.0.0.8	17.1728
9	Нетна стойност на активите на един дял към края на отчетния период (в съответната валута)	DI.1.0.0.0.0.9	15.7387
10	Средногодишна нетна стойност на активите (в лева)*	DI.1.0.0.0.0.10	3 376 938.5100
11	Средногодишна нетна стойност на активите (в съответната валута)*	DI.1.0.0.0.0.10.1	3 376 938.5100
12	Разходи/такси за управление към УД (в лева)	DI.1.0.0.0.0.11	8 495.25 лв.
13	Разходи/такси към депозитаря (в лева)	DI.1.0.0.0.0.12	5 702.80 лв.
14	Разходи/такси към инвестиционни посредници, свързани със сделки с активи от портфейла (в лева)	DI.1.0.0.0.0.13	4 119.38 лв.
15	Доходност от началото на годината (в %)	DI.1.0.0.0.0.14	-8.35%
16	Доходност от датата на публичното предлагане (в %)	DI.1.0.0.0.0.15	3.00%
17	Доходност за последните 12 месеца (в %)	DI.1.0.0.0.0.16	-8.35%
18	Стандартно отклонение (в %)	DI.1.0.0.0.0.17	6.30%

Забележка:

Стойностите към края на отчетния период следва да бъдат съответно към 30.06. и 31.12. на съответната отчетна година.

* Ред 10 "Средногодишна нетна стойност на активите (в лева)" и Ред 11 "Средногодишна нетна стойност на активите (в съответната валута)" се попълват само към 31.12. на съответната година.