



Годишен доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Финансов отчет

Договорен фонд ЦКБ Гарант

31 декември 2015 г.



Асетс Мениджмънт

Съдържание

	Страница
Годишен доклад за дейността	i
Доклад на независимия одитор	ii
Отчет за финансовото състояние	1
Отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход за годината, приключваща на 31 декември	2
Отчет за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	3
Отчет за паричните потоци за годината, приключваща на 31 декември	5
Пояснения към финансовия отчет	6
Допълнителна информация съгласно чл. 73, ал.1, т. 3 и т.5 от Наредба № 44 от 20.10.2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества към 31.12.2015 г.	iii
Справки по образец, определени от заместник-председателя на КФН във връзка с дейността на договорните фондове	iv

ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА ПРЕЗ 2015Г. 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 2012 за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества, Закона за счетоводството и Търговския закон.

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

Цените за емисионната стойност, обратното изкупуване и нетната стойност на активите се обявяват ежедневно на интернет страницата на УД - www.ccbam.bg и на сайта www.investor.bg. На 12.05.2014 г. бе прекратена регистрацията на дяловете на Българска фондова борса АД, като последната дата за търговия с емисията бе 09.05.2014 г.

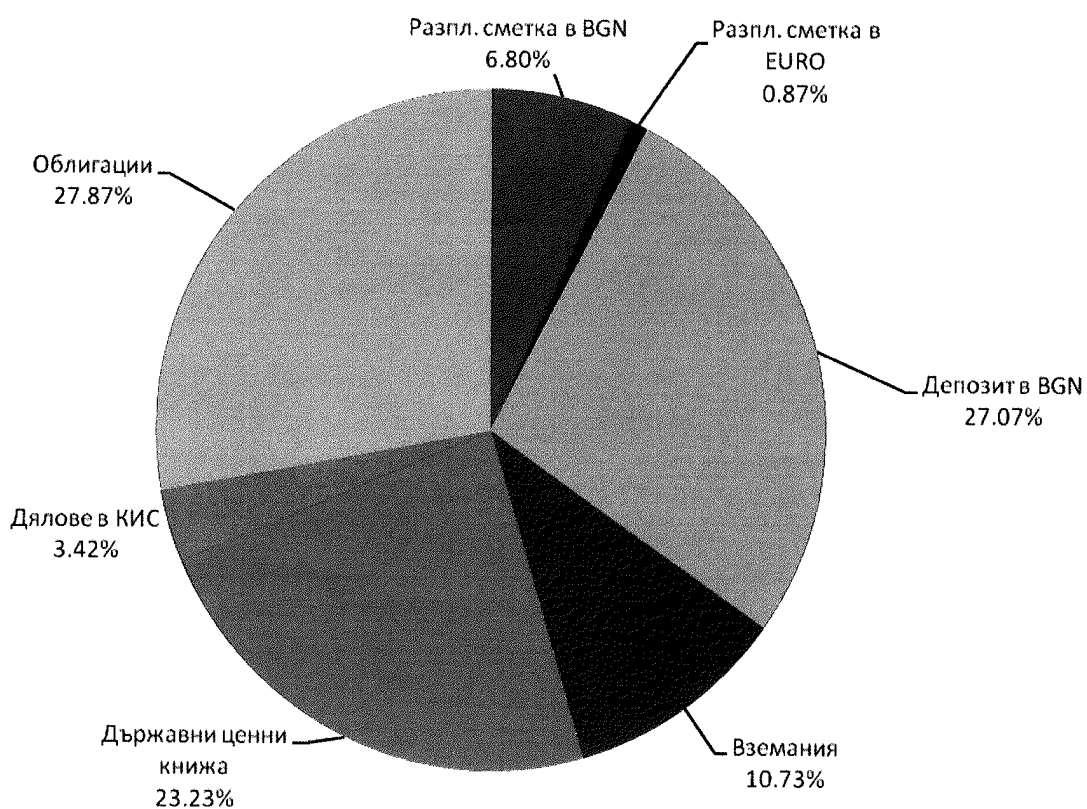
По договор за дистрибуция, продажбата и обратното изкупуване на дяловете на Фонда се извършва чрез мрежата от офиси на Централна кооперативна банка АД.

Нетния резултат от дейността на ДФ ЦКБ Гарант за периода е положителен в размер на 52 765 лв. (2014 г. положителен в размер на 97 286 лв.).

Общо оперативните разходи за сметка на Фонда са както следва:

- годишно възнаграждение за управляващото дружество – 21 640 лв.
- възнаграждения за банка депозитар – 4 630 лв.
- възнаграждение на одитори – 5 040 лв.
- други административни разходи – 1 429 лв.

Чрез следващата графика са представени обобщени данни за структурата на активите към 31.12.2015 г.



Валутна структура на активите на фонда е:

	31.12.2015		31.12.2014	
	Стойност в лева	Процент от активите	Стойност в лева	Процент от активите
Активи в BGN	1 121 394	48.86%	1 114 894	51.90%
Активи в EURO	1 094 746	47.70%	954 704	44.44%
Активи в USD	78 853	3.44%	78 752	3.67%

Портфейлът от ценни книжа на Фонда и съотношението им към общата стойност на активите е представен в следващата таблица:

Облигации	ISIN код	Сума (в лева)	% от активите	Сума (в лева)	% от активите
Аркус АД	BG2100011100	58 107	2.53%	78 198	3.64%
Асенова Крепост АД	BG2100002091	201 476	8.78%	204 893	9.54%
ДЦК	BG2040011210	120 110	5.23%	118 920	5.54%
ДЦК	BG2040015211	211 908	9.23%		
ДЦК Албания	XS1300502041	201 223	8.77%		
Хелт енд уелнес АДСИЦ	BG2100005094	205 933	8.97%	209 290	9.74%
Холдинг Варна АД	BG2100033062	11 549	0.50%	16 810	0.78%
Холдинг Варна 2 АД	BG2100012140	81 191	3.54%	79 572	3.70%
Уеб финанс холдинг АД	BG2100023121	81 350	3.54%	-	0.00%
iShares iBoxx USD High Yield Corporate	US4642885135	78 564	3.42%	78 752	3.67%
Холдинг Нов Век АД	BG2100049068	-	0.00%	16 419	0.76%
ТЦ-ИМЕ АД-София	BG2100022099	-	0.00%	189 495	8.82%
Агро Финанс АДСИЦ	BG2100014112	-	0.00%	134 447	6.26%
Всичко:		1 251 411	54.53%	1 126 796	52.45%

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

Показател	Стойност (в лева)
Стойност на активите в началото на периода	2 148 350
Стойност на активите към края на периода	2 294 993
Стойност на текущите задължения в началото на периода	104 628
Стойност на текущите задължения към края на периода	122 434
Общо приходи от дейността към края на периода	371 492
Общо разходи за дейността към края на периода	318 727
Балансова печалба към края на периода	52 765
Нетна стойност на активите към края на периода	2 172 559
Брой дялове в обръщение към края на периода	1 416 450
Последно изчислени съгласно нормативната уредба:	
НСА; Емисионна цена и цена на обратно изкупуване на един дял към 30.12.2015 г.	15.3385
НСА; Емисионна цена и цена на обратно изкупуване на един дял към 30.12.2014 г.	14.9647

В сравнение с изминалите години 2015 г. във вътрешнополитически план може да се характеризира като стабилна, като нямаше стресови събития за икономиката на България като – новио правителство, обявяването на КТБ в несъстоятелност и други негативни стресови фактори. Отбелязания положителен прираст на БВП надминаващ 3 % за 2015 г. е показателен за позитивно развитие на икономиката ни.

Като договорен фонд с ниско рискова стратегия на инвестиране – основно в депозити, облигации и ДЦК и фонд при който валутният риск е минимален, от най-съществено значение за постигане на доходност са лихвените проценти по депозити, на корпоративни облигации и ДЦК. Трендът започнал през 2014 г. за намаляване на лихвените проценти по привлечени средства на българският пазар се запази и продължи да намалява. При извършване на съпоставка между лихвените равнища през 2011-2013 с тези през 2015 г. е очевидно намаляването в пъти на лихвения процент по депозити и намалението и на пазара на ДЦК и корпоративни облигации. Продължава трайната тенденция банките да разполагат със свободни парични средства за инвестиране в кредити, но от друга страна липса на големи потребители на тези горещи пари, което продължава да води до предлагане на по-ниски лихви по депозитите. Годината отново може да се характеризира чрез свито потребление, по-слабо кредитиране, увеличаване на депозитите и продължаващо трайно намаление на лихвите по привлечените средства в банковия сектор. Наличието на свободен ресурс за кредитиране позволи на банките да намалят своите проценти по депозитите, ефект който ще бъде усетен във фонда по-чувствително през следващия период, тъй като депозитната структура е по-дългосрочна и ефекта на промяната е отложен във времето.

Обявяването в несъстоятелност на няколко емитента на облигации и забавата при плащане на други, доведе до по-предпазливо инвестиране на облигационния пазар, както и на по-малкото издадени емисии. През годината облигационерът Асенова Крепост АД, чиито облигации са част от портфейла на Фонда намали лихвеният процент от 11 % на 7.20 % - още един показател за ясна тенденция.

По държавните ценни книжа на България също е ясен тренда за намаление на лихвените равнища продиктувано от по-високата кредитилност на държавата и намалението на лихвеният процент като цяло за стабилните европейските държави.

Малкият кръг на инвеститори на българският облигационен пазар продължава да ограничава възможността за използване на пазарни оценки на облигациите, поради липсата или малкото на брой сделки с облигации. Използването на оценъчни техники за облигации и други ценни книжа са регламентирани в одобрените от КФН Правила за оценка на активите и пасивите на Фондът, като прилагането им е в достатъчно голяма степен към обема на портфейла от ценни книжа.

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

1. Ликвидност

Върху ликвидността на Фонда се извършва ежедневно наблюдение, 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.

През 2015 г. завърши маркетинговата стратегия започнала през 2014 г. - интернет реклама, радио реклама и реклама в списанието BG on Air и Go on Air. Резултата от нея е частичен, като ръководството на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД ще предприеме още действия за увеличаване на популярността на управляваните от него фондове и увеличаване на клиентите им.

Емитираните дялове се увеличиха през 2015 г., в сравнение с намалението през 2014 г., като резултат от маркетинговата политика, изграждане на позиции сред нискорисковите договорни фондове, както и постоянните положителни финансови резултати постигнати досега, постигната доходност в последните години, въпреки че не гарантират по-нататъчна такава, които предизвикват интерес на потенциалните инвеститори и при продължаване на намаляване на лихвите по депозитите предлагани от банките, нарастване на трудовата заетост и други фактори, биха довели до още по-голям ръст в инвестициите на Фонда.

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

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

С цел постигане на по-висока доходност ДФ ЦКБ Гарант участва в репо-сделка по която са дадени държавни ценни книжа BG2040011210. Общата сума на действащите към датата на изготвяне на отчета договор е 97 787 лв. – задължение за главница по репо договор – 97 730 лв, и задължение за лихви 57 лв.

Всички пасиви са нелихвоносни и са с остатъчен матуритет до 3 месец, с изключение на репо-сделката поддържана за постигане на по-висока доходност на Фондът.

2. Структура на активите и пасивите

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

Наблюдение върху структурата на активите и пасивите се извършва с цел минимизация на риска от концентрация, който се следи ежедневно от инвестиционния консултант и банката депозитар. Към 31.12.2015 г. Фондът няма превишени лимити свързани с ограничения при инвестирането на активите.

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

През периода ДФ ЦКБ Гарант не е използвало кредити, като и в перспектива привличане на такива ресурси не се предполага. Към 31.12.2015 г. не се отчитат забаланасово активи или пасиви, както и няма споразумения за финансираня.

3. Резултати от дейността

През 2015 г. не са налице необичайни или спорадични събития, сделки или икономически промени, които се отразяват съществено на размера на отчетените приходи или разходи за дейността на Фонда.

Отчетения положителен финансов резултат за периода е 52 765 лв. (2014 г. положителен в размер на 97 286 лв.). Положителният финансов резултат основно се дължи на лихвените приходи по дългови инструменти и депозити, а намалението спрямо 2014 г. на общото падане на лихвените проценти в България.

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

УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД предполага продължаване на намаляването на лихвените равнища по привлечените средства от финансовите институции в резултат на многото освободени парични средства изплатени от Фонда за гарантиране на влоговете, по-високата склонност към инвестиране в депозити на населението и липса на големи кредитополучатели на пазара на кредитни продукти. По-свитото кредитиране, отчетаната събираемост по просрочените кредити и размерът им спрямо отпуснатите кредити, борбата за кредитополучатели чрез примамливи условия за рефинансиране и други са причини водещи до намаляване на цената на привлечения капитал от банките и от тук по-малка доходност от депозитни продукти.

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

4. Основни рискове пред които е изправен ДФ 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 крупни инвеститори, чието изтегляне от Фонда би могло да доведе до ликвидни проблеми. За намаляването на **ликвидния риск** (евентуално забавяне или невъзможност за изплащане на задължението по обратно изкупените дялове) се използват различни техники, като основната е инвестиране в депозити с различна матуриретна структура. 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, е че в краткосрочен и средносрочен план лихвените равнища могат да намалят малко спрямо тези отчитани през 2014 г. по привлечените средства от финансови институции. В зависимост от развитието на някои значими световни икономически тенденции (кризата в гръцката икономика и потенциална такава в друг европейски икономики, развитието на мигрантската криза и решенията свързани с Шенгенското споразумение, продължаващите военно икономически събития в Украйна, Русия, Сирия и някои други глобални политически събития) и в частност състоянието на банките в българската банкова система ще бъде определено и колко съществено ще е движението в промяната на лихвените равнища. В зависимост от движенията на лихвените проценти, като фактор за основния тип ефективен приход за Фонда, инвестиционната политика на Фонда ще бъде гъвкава за да се отговори на очакванията за доходност и нисък риск.

Валутен Риск. В резултат на извършената инвестиция в High Yield Corporate Bond Fund (HYG - US4642885135), инвеститорите във Фонда са изложени на **валутен риск** към 31.12.2015 г., тъй като ценната книга е емитирана в щатски долари. HYG формират 3.42 % от активите и дори и една значителна промяна в съотношението на USD/BGN не би повлияла съществено на стойността на активите. Останалите активи притежавани от Фонда са деноминирани в лева или евро. През 2015 г. бе отбелязано значително покачване на курса долар/лев, което доведе до отчитане на приходи от положителни валутни разлики.

През 2015 г. няма съществени промени при валутното съотношението на активите деноминирани в евро са увеличени с 3 % , спрямо 2014 г.

Валутен риск би настъпил при промяна на съотношението лев към евро, за което няма публична информация или други показатели. Такива изменения не могат да се оценят и предвидят във време и вероятност към настоящият момент, поради което Ръководството на Управляващото дружество и инвестиционният консултант следят значимите фактори в световния политически и финансов свят, като при определени сигнали ще бъдат предприети мерки за избягване на валутния риск.

Кредитният риск (риск от невъзможност да се изпълнят парични задължения) според вижданията на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД е повишен спрямо изминалите години, като през периода се отчита забавяне на лихвени и главнични плащания от няколко емитента. Към края на периода не са получени плащания за лихви и главници по облигации с емитенти Хлебни изделия АД (обявен в несъстоятелност), като частично това вземане е обезценено; Неполучено лихвено плащане в размер на 17 хил лева от Хелт енд Уелнес АДСИЦ (чието плащане е разсрочено от общото събрание на облигационерите с една година и подлежи на плащане на 17.03.2016 г.); ТЦ-ИМЕ АД – неполучено лихвено и облигационно плащане за цялата притежавана емисия облигации от Фонда. Общият размер на тези вземания е 10,20 % от активите на Фонда.

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

Облигации – емитент	ISIN код	Падеж	Лихвен процент
Аркус АД	BG2100011100	03.01.2018	8.50%
Асенова Крепост АД	BG2100002091	30.01.2020	7.20%
Хелт енд уелнес АДСИЦ	BG2100005094	17.03.2019	8.50%
Холдинг Варна АД	BG2100033062	18.10.2017	8.00%
Холдинг Варна 2 АД	BG2100012140	12.12.2022	5.40%
Уеб финанс холдинг АД	BG2100023121	16.11.2019	8.00%
ДЦК	BG2040011210	15.12.2017	8.00%
ДЦК	BG2040015211	14.07.2025	3.10%
ДЦК Албания	XS1300502041	12.11.2020	5.75%

Всичко:

Кредитен риск може да възникне и от не получаване на инвестираните средства в депозити, както и начислените лихви по тях. Всички плащания до момента свързани с депозити са получавани в срок и изцяло. Откриването на депозити се извършва след съпоставка на историческите данни с които се разполага и анализ на банката, в която ще се открие депозита и предложените лихвените условия.

II. Предвиждано развитие на Фонда

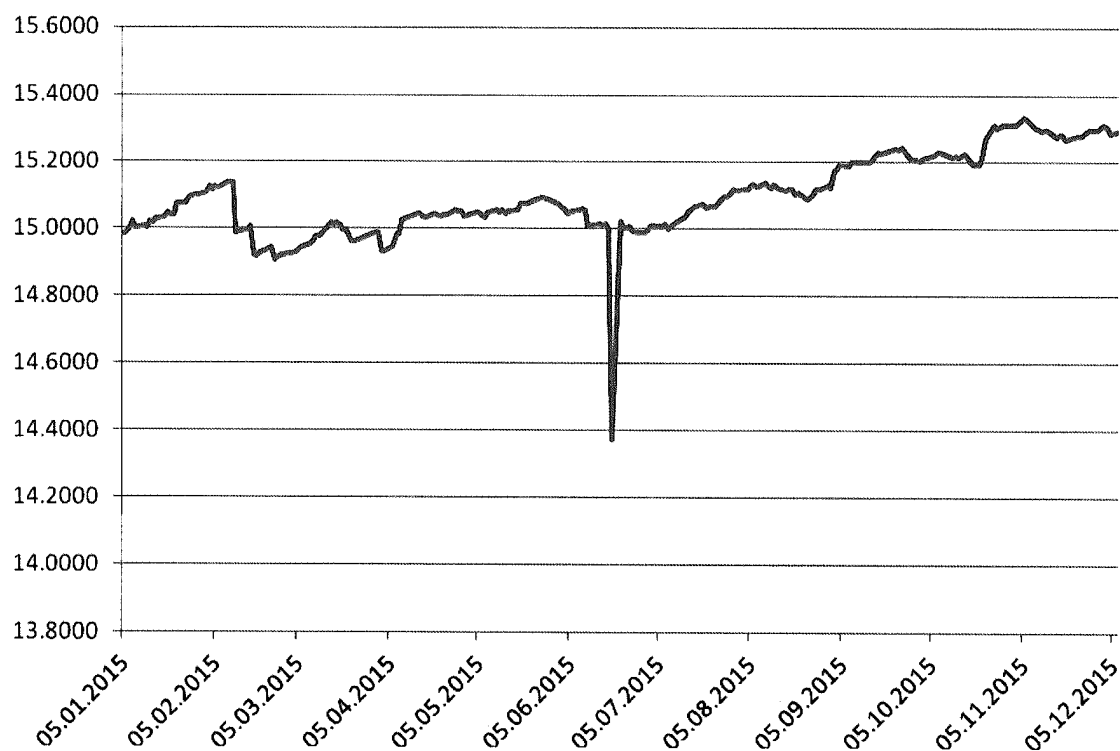
Постигнатите резултати досега се дължат на структуриране по-видове лихвоносни активи и валутите в които са деноминирани. Основният източник на приходи е лихвения и преоценъчния, като реално генериран доход се постига след получаване на лихвени плащания, реинвестиция и положителни резултати от продажба на активи.

Следвайки досегашната си политика по управление на лихвения доход, управляващото дружество и инвестиционния консултант ще имат за цел през 2016 г. да се запази постигнатата доходност от 2015 г. въпреки очертаващата се намаляваща лихвена доходност. Запазването на постигнатия финансов резултат ще се търси в инвестиране на по-лихвоносни активи различни от банкови депозити, ако продължи намаляването на лихвените проценти по тях. Съществено значение е и обемът на привлечените средства и съответното им инвестиране.

III. Промени в цената на дяловете на Фонда

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

НЕТНА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ НА ЕДИН ДЯЛ



През 2015 г., нетната стойност на активите на един дял (НСАД) нараства със стабилни темпове, като отклоненията се дължат основно на преоценки на ценни книжа.

IV. Важни събития и резултати, проявили се след края на отчетния период и преди датата на изготвяне на отчета, които могат да са от значение за дейността през 2015 г.

Няма значими събития.

V. Научноизследователска и развойна дейност

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

VI. Информация за клонове на предприятието

ДФ ЦКБ Гарант няма клонова мрежа. За привличане на инвеститори УД е сключило договор за дистрибуция на дяловете на Фонда с Централна кооперативна банка

АД, което позволява използването на една от банките с най-голяма клонова мрежа в България да продава и изкупува обратно дяловете на Фонда всеки работен ден за банката.

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

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

Съгласно Правилата на Фонда, годишното възнаграждение на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД за управлението на ДФ ЦКБ Гарант е в размер 0,5 на сто от средната годишна нетна стойност на Активите на Фонда. УД може да се откаже от част от това възнаграждение. Възнаграждението се начислява всеки работен ден. По своя преценка в определени дни УД може да не начисли никакво или да начисли по-малко от допустимото възнаграждение. Начислените през месеца дневни възнаграждения се заплащат на УД сумарно за целия месец, в първия работен ден на следващия месец. През 2015 г. Фондът е начислил възнаграждение за управление в размер на 21 640 лв.

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

Данни за придобитите, притежаваните и прехвърлени дялове на Фонда през отчетния период от членовете на Съвета на директорите и персонала на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД се съдържат в редовно водения и съхраняван от Управляващото дружество дневник за поръчките и сделките с дялове на служители на Управляващото дружество.

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.

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

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

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

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

През отчетната финансова година не са извършвани промени в членовете на Съвета на директорите на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД. Фондът не разполага с организационна структура и управителни органи, поради което се предоставя тази информация за Управляващото дружество.

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

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

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

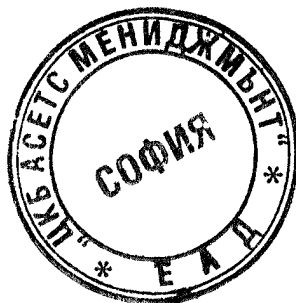
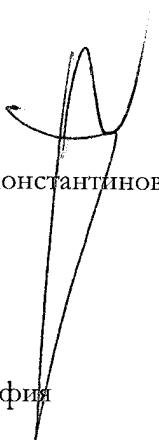
Информацията използвана за изготвянето на настоящите финансови отчети е на база редовно водените счетоводни регистри и анализа и оценката на Управляващото дружество относно активите, пасивите, собствения капитал, приходите и разходите, както и друга информация имаща отношение към дейността.

Първичната счетоводна информация се води в съответствие с изискванията на Закона за счетоводството и приложимите счетоводни стандарти, като в съществената си част признаването, преоценката и отписването на активите и пасивите се води съгласно Наредба 44 от 2013 и одобрените от Комисията за финансов надзор Правила за оценка на активите и пасивите на Фонда.

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

Отдел "Вътрешен контрол" в съответствие с Правилата за вътрешната организация и вътрешния контрол през отчетния период е изпълнявал превантивен контрол за предотвратяване на извършване на нарушения с цел постигането на законосъобразно и правилно осъществяване на дейността на Управляващото дружество, в т.ч. управлението на Фонда. Дейността по предварителен, текущ и последващ контрол се осъществява на база проверка на документи и чрез преки взаимоотношения със служителите на всички останали отдели, 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.

Изп. директор:
Георги Константинов



Изп. директор:
Сава Стойнов



12.2.2016 г., гр. София

Грант Торнтон ООД
Бул. Черни връх № 26, 1421 София
Ул. Параскева Николау №4, 9000 Варна

T (+3592) 987 28 79, (+35952) 69 55 44
F (+3592) 980 48 24, (+35952) 69 55 33
E office@gtbulgaria.com
W www.gtbulgaria.com

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До инвеститорите в дялове на
Договорен фонд ЦКБ Гарант
бул. "Цариградско шосе" № 87, гр. София

Доклад върху финансовия отчет

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на Договорен фонд ЦКБ Гарант към 31 декември 2015 г. включващ отчет за финансовото състояние към 31 декември 2015 г., отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход за годината, приключваща на 31 декември, отчет за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове и отчет за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и обобщеното оповестяване на съществените счетоводни политики и другата пояснителна информация.

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

Ръководството е отговорно за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС и българското законодателство и за такава система за вътрешен контрол, каквато ръководството определи като необходима за изготвянето на финансов отчет, който да не съдържа съществени отклонения, независимо дали те се дължат на измама или грешка.

Отговорност на одитора

Нашата отговорност се свежда до изразяване на одиторско мнение върху този финансов отчет, основаващо се на извършения от нас одит. Нашият одит бе проведен в съответствие с Международните одиторски стандарти. Тези стандарти налагат спазване на етичните изисквания, както и одитът да бъде планиран и проведен така, че ние да се убедим в разумна степен на сигурност доколко финансовият отчет не съдържа съществени отклонения.

Одитът включва изпълнението на процедури с цел получаване на одиторски доказателства относно сумите и оповестяванията, представени във финансовия отчет. Избраните процедури зависят от преценката на одитора, включително оценката на рисковете от съществени отклонения във финансовия отчет, независимо дали те се дължат на измама или на грешка. При извършването на тези оценки на риска одиторът

взема под внимание системата за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на финансовия отчет от страна на предприятието, за да разработи одиторски процедури, които са подходящи при тези обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на системата за вътрешен контрол на предприятието. Одитът също така включва оценка на уместността на прилаганите счетоводни политики и разумността на приблизителните счетоводни оценки, направени от ръководството, както и оценка на цялостното представяне във финансовия отчет.

Считаме, че извършеният от нас одит предоставя достатъчна и подходяща база за изразеното от нас одиторско мнение.

База за изразяване на квалифицирано мнение

Фондът отчита вземане във връзка с падежирала облигационна емисия от „Технологичен център – Институт по микроселектроника“ АД („ТЦ – ИМЕ“ АД), с балансова стойност 214 хил.лв., както е представено в пояснение 6 „Други вземания“, към финансовия отчет на Фонда. Въпреки че ръководството на Управляващото дружество е предприело всички възможни действия за защита на правните и финансови интереси на Фонда, ние не бяхме в състояние да се убедим в разумна степен на сигурност, относно балансовата стойност на това вземане и дали са необходими допълнителни корекции на тази сума.

Квалифицирано мнение

По наше мнение, с изключение на възможния ефект от въпроса, описан в параграфа “База за изразяване на квалифицирано мнение“, финансовият отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на Договорен фонд ЦКБ Гарант към 31 декември 2015 г., както и за финансовите резултати от дейността и за паричните потоци за годината, приключваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС и българското законодателство.

Параграф за обръщане на внимание

Обръщаме внимание на пояснения 19.2 „Анализ на кредитния риск“ и 21 „Събития след края на отчетния период“, където се описват обстоятелства, пораждащи несигурност, относно събираемостта на вземания по просрочени лихви от емитент „Хелт енд Уелнес“, АДСИЦ, с балансова стойност 18 хил.лв. В предвид, че това обстоятелство може да доведе до предсрочна изискуемост на облигационната емисия и предприемане на действия по обявяване в несъстоятелност, към датата на настоящото одиторско мнение съществува несигурност, относно момента и точния размер на възстановяването на просрочените вземания на Фонда. Нашето мнение не е модифицирано, във връзка с този въпрос.

Доклад върху други правни и регулаторни изисквания – Годишен доклад за дейността към 31 декември 2015 г.

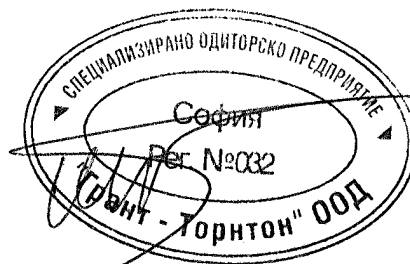
Ние прегледахме годишния доклад за дейността към 31 декември 2015 г. на Договорен фонд ЦКБ Гарант, който не е част от финансовия отчет. Историческата финансова информация, представена в годишния доклад за дейността, съставен от ръководството, съответства в съществените си аспекти на финансовата информация, която се съдържа във финансовия отчет към 31 декември 2015 г., изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС и българското законодателство. Отговорността за изготвянето на годишния доклад за дейността се носи от ръководството.

Милена Младенова
Регистриран одитор, отговорен за одита

Грант Торнтон ООД
Специализирано одиторско предприятие

25 март 2016 г.
гр. София

Марий Апостолов
Управител



Отчет за финансовото състояние

Активи	Пояснение	31 декември	31 декември
		2015	2014
		'000 лв.	'000 лв.
Текущи активи			
Финансови активи, държани за търгуване	5	1 252	1 127
Вземания от свързани лица	15.2	12	-
Други вземания	6	234	49
Депозити	7	-	392
Пари и парични еквиваленти	8	797	580
Общо активи		2 295	2 148

Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

Основен капитал	9.1	1 417	1 366
Премиен резерв		155	130
Неразпределена печалба		601	548

Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

2 173 **2 044**

Пасиви

Текущи пасиви

Задължения към свързани лица	15.2	100	100
Други задължения	10	22	4
Текущи пасиви		122	104

Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове и пасиви

2 295 **2 148**

Съставил: _____
 /Цветомина Проданова/
 Дата: 11.02.2016 г.



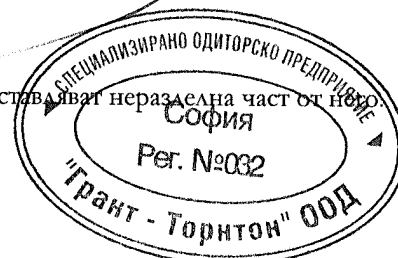
_____ /Сава Стойнов/
 _____ /Георги Константинов/

Заверил, съгласно одиторски доклад от дата 25.03.2016 г.: _____

Милена Младенова
 Регистриран одитор отговорен за одита

_____ /Марий Апостолов/
 Управител
 Грант Торнтон ООД
 Специализирано одиторско предприятие

Поясненията към финансовия отчет от стр. 6 до стр. 33 представляват неразделна част от него



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

Пояснение	2015 '000 лв.	2014 '000 лв.
Нетна печалба от операции с финансови активи, държани за търгуване	11	84
Разходи по обезценка на финансови активи	6	(1)
Други финансови приходи, нетно	12	46
Нетни приходи от финансови активи	86	129
Разходи за възнаграждение на Управляващото дружество	15.1.1	(23)
Разходи за банка депозитар	13	(4)
Други оперативни разходи	14	(5)
Общо разходи от оперативна дейност	(33)	(32)
Общо всеобхватен доход за годината	53	97

Съставил: _____
 /Цветелина Проданова/
 Дата: 11.02.2016 г.



_____ /Сава Стойнов/
 _____ /Георги Константинов/

Заверил, съгласно одиторски доклад от
 дата 25.03.2016 г.: _____

Милена Младенова
 Регистриран одитор, отговорен за аудита

Марий Апостолов
 Управител

Грант Торнтон ООД
 Специализирано одиторско предприятие



Поясненията към финансовия отчет от стр. 6 до стр. 33 представляват неразделна част от него.

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

Всички суми са представени в '000 лв.	Пояснение	Основен капитал	Премиян резерв	Неразпределена печалба	Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове
Салдо към 1 януари 2015 г.		1 366	130	548	2044
Емитирани дялове	9.1	147	74		221
Обратно изкупени дялове		(96)	(49)	-	(145)
Сделки с инвеститорите в дялове		51	25	-	76

Печалба за годината

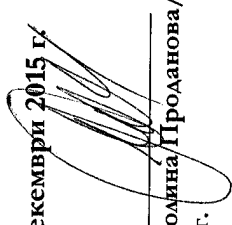
53

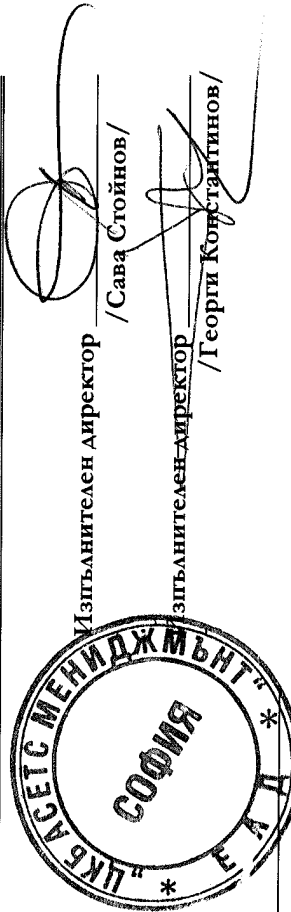
Общо всеобхватен доход за годината

53

Салдо към 31 декември 2015 г.

2 173

Съставил:  / Цветелина Проdanова/
 Дата: 11.02.2016 г.



Изпълнителен директор /Сава Стойнов/

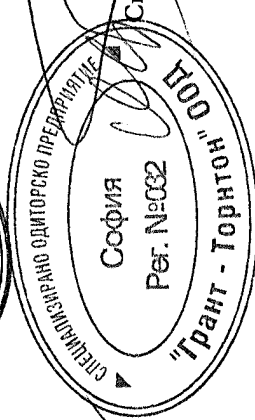
Изпълнителен директор /Георги Константинов/

Заверил, съгласно одиторски доклад от дата 25.03.2016 г.:

Милена Младенова
 Регистриран одитор, отговорен за оалта

Марий Апостолов
 Управител

Грант Торнтон ООД
 Специализирано одиторско предприятие



Поясненията към финансовия отчет от стр. 6 до стр. 33 представяват неразделна част от него.

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

Всички суми са представени в '000 лв.	Пояснение	Основен капитал	Премиян резерв	Неразпределена печалба	Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове
Сaldo към 1 януари 2014 г.		1 679	279	451	2 409
Емитирани дялове	9.1	25	12	-	37
Обратно изкупени дялове		(338)	(161)	-	(499)
Сделки с инвеститорите в дялове		(313)	(149)	-	(462)

Печалба за годината - - - 97

Общо всеобхватен доход за годината - - - 97

Сaldo към 31 декември 2014 г. 1 366 130 548 2044

Съставил: _____
 /Цветелина Проdanова/
 Дата: 11.02.2016 г.

Заверил, съгласно одиторски доклад от дата 25.03.2016 г.

Милена Младенова
 Регистриран одитор, отговорен за олита

ЦКБСЕТС МЕНИДЖМЪНТ
 СОФИЯ

ИЗПЪЛНИТЕЛЕН ДИРЕКТОР /Сава Стойнов/
 ИЗПЪЛНИТЕЛЕН ДИРЕКТОР /Георги Константинов/

Специализирано одиторско предприятие
 София
 Рег. №032
 Грант - Торнтон ООД

Марий Апостолов
 Управител
 Грант Торнтон ООД
 Специализирано одиторско предприятие

Поясненията към финансовия отчет от стр. 6 до стр. 33 представляват неразделна част от него.

Отчет за паричните потоци за годината, приключваща на 31 декември

Пояснение	2015 '000 лв.	2014 '000 лв.
Паричен поток от оперативна дейност		
Придобиване на недеривативни финансови активи	(495)	(78)
Постъпления от продажба на недеривативни финансови активи	17	223
Постъпления от погасявания на главници по облигации	172	24
Получени лихви	87	131
Платени лихви	(2)	(2)
Получени дивиденди	3	3
Плащания по оперативни разходи	(33)	(33)
Нетен паричен поток от оперативна дейност	(251)	268
Паричен поток от финансова дейност		
Постъпления от емитиране на дялове	221	37
Плащания при обратно изкупуване на дялове	(145)	(499)
Нетен паричен поток от финансова дейност	76	(462)
Нетна промяна в пари и парични еквиваленти	(175)	(194)
Пари и парични еквиваленти в началото на годината	972	1 166
Пари и парични еквиваленти в края на годината	8 797	972

Съставил: _____
 /Цветелина Проданова/
 Дата: 11.02.2016 г.



_____ /Сава Стойнов/
 _____ /Георги Константинов/

Заверил, съгласно одиторски доклад от дата 25.03.2016 г.: _____

Милена Младенова
 Регистриран одитор отговорен за одита

_____ /Марий Апостолов/
 Управител

_____ /Марий Апостолов/
 Грант Торнтон ООД
 Специализирано одиторско предприятие

Поясненията към финансовия отчет от стр. 6 до стр. 33 представляват неразделна част от него.



Пояснения към финансовия отчет

1. Предмет на дейност

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

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

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

Дяловете на Фонда са с номинал 10 лв. Публичното предлагане на дяловете започва на 03.07.2007 г. и се осъществява чрез клоновата мрежа на Централна кооперативна банка АД. На 12.05.2014 г. бе прекратена регистрацията на дяловете на Българска фондова борса АД, като последната дата за търговия с емисията бе 09.05.2014 г.

Фондът е организиран и управляван от управляващо дружество ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД (УД), със седалище и адрес на управление в гр. София, район Слатина, бул. Цариградско шосе № 87 и адрес за кореспонденция в гр. София, район Слатина, бул. Цариградско шосе № 87; тел.: (+ 359 2) 9327143, 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 УД имаща отношение към организирането и управлението на Фонда са включени:

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

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

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

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

2. Основа за изготвяне на финансовия отчет

Финансовият отчет на Фонда е съставен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС) и приети от Европейския съюз (ЕС).

Финансовият отчет е съставен в български лева, което е функционалната валута на Фонда. Всички суми са представени в хиляди лева ('000 лв.), включително сравнителната информация за 2014 г., освен ако не е посочено друго.

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

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

3. Промени в счетоводната политика

3.1. Нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, които са влезли в сила от 1 януари 2015 г.

Фондът прилага следните нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти, които имат ефект върху финансовия отчет на Фонда и са задължителни за прилагане от годишния период, започващ на 1 януари 2015 г.:

Годишни подобрения 2012 г. в сила от 1 юли 2014 г., приети от ЕС за годишни периоди на или след 1 февруари 2015 г.

Тези изменения включват промени от цикъла 2010-12 на проекта за годишни подобрения, които засягат 7 стандарта:

- МСФО 8 „Оперативни сегменти“;
- МСФО 13 „Оценяване на справедлива стойност“;
- МСФО 9 „Финансови инструменти“ и МСС 37 „Провизии, условни пасиви и условни активи“;
- МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване“.

Годишни подобрения 2013 г. в сила от 1 юли 2014 г., приети от ЕС за годишни периоди на или след 1 януари 2015 г.

Тези изменения включват промени от цикъла 2010-12 на проекта за годишни подобрения, които засягат 4 стандарта:

- МСФО 13 „Оценяване на справедлива стойност“;

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

Следните нови стандарти, изменения и разяснения към съществуващи вече стандарти са публикувани, но не са влезли в сила за финансовата година, започваща на 1 януари 2015 г. и не са били приложени от по-ранна дата от Фонда:

МСФО 9 „Финансови инструменти” в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС

Съветът по международни счетоводни стандарти (СМСС) издаде МСФО 9 „Финансови инструменти“, като завърши своя проект за замяна на МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване”. Новият стандарт въвежда значителни промени в класификацията и оценяването на финансови активи и нов модел на очакваната кредитна загуба за обезценка на финансови активи. МСФО 9 включва и ново ръководство за отчитане на хеджирането. Ръководството на Дружеството е все още в процес на оценка на ефекта на МСФО 9 върху финансовия отчет.

МСФО 9 „Финансови инструменти” (изменен) – Отчитане на хеджирането, в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС

Измененията водят до съществена промяна в отчитането на хеджирането, която позволява на дружествата да отразяват техните дейности във връзка с управлението на риска по-добре във финансовите отчети.

МСС 1 „Представяне на финансови отчети” (изменен) – Оповестявания, в сила от 1 януари 2016 г., все още не е приет от ЕС

Тези изменения са част от инициативата на СМСС за подобряване на представянето и оповестяването във финансовите отчети. Те изясняват указанията в МСС 1 относно същественост, обобщаване, представянето на междинни сборове, структурата на финансовите отчети и оповестяване на счетоводната политика.

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” (ревизиран 2007 г.). 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. Отчитане по сегменти

Във връзка с влизане в сила на промени на Част III от Правила за допускане на търговия, с решение на Съвета на директорите Българска Фондова Борса – София АД и Протокол № 26/09 май 2014 г., се прекратява регистрацията на всички емисии, допуснати до търговия на Сегмент за колективни инвестиционни схеми, считано от 12 май 2014 г. и към 31 декември 2014 г. дяловете на Фонда не се търгуват на регулиран пазар. Фондът развива дейност само в един икономически сектор поради правните ограничения и целта, за която е създаден. Поради тези причини няма да бъде показана информация за различни сектори.

4.5. 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.

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.

4.6. 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.

4.7. Финансови инструменти

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

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

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

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

Финансовите активи се признават на датата на сепълмента.

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

4.7.1. Финансови активи

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

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

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

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

Финансовите инструменти притежавани от Фонда представляват:

Кредити и вземания

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

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

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, са активи, които са държани за търгуване или са определени при първоначалното им признаване като финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата. Всички деривативни финансови активи, освен ако не са специално определени като хеджиращи инструменти, попадат в тази категория. Активите от тази категория се оценяват по справедлива стойност, чийто изменения се признават в печалбата или загубата. Всяка печалба или загуба, произтичаща от деривативни финансови инструменти, е базирана на промени в справедливата стойност, която се определя от транзакции на активен пазар или посредством оценъчни методи при липсата на активен пазар.

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

Български и чуждестранни облигации, държани за търгуване

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

- по среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за текущия работен ден, обявена чрез системата за търговия или в борсовия бюлетин, ако обемът на сключените с тях сделки за деня е не по-малък от 0,01 на сто от обема на съответната емисия;

- ако не може да се определи цена по горната точка, цената на облигацията е среднопретеглената цена от сключените с тях сделки за най-близкия ден за последния 30-дневен период, предхождащ деня на оценката, за който има сключени сделки;
- ако не може да се определи цена по реда на горните точки, както и за облигации, които не се търгуват и не са допуснати до търговия на регулирани пазари или други места за търговия - оценката се извършва по метода на дисконтираните парични потоци.

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

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

4.7.2. Финансови пасиви

Финансовите пасиви на Фонда включват търговски и други задължения.

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

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

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

4.9. Данъци върху дохода

Съгласно Закона за корпоративното подоходно облагане, чл. чл. 174, колективните инвестиционни схеми, които са допуснати за публично предлагане в Република България, и националните инвестиционни фондове по Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране не се облагат с корпоративен данък.

4.10. Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

Фондът е договорен фонд, който емитира дялове и след това 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 изискват това са посочени в пояснение 19 „Рискове, свързани с финансовите инструменти”.

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

- разпоредбите на счетоводното законодателство;
- разпоредбите на Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ) обнародван на 04 Октомври 2011 г.,
- Наредба №44 от 20 Октомври 2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества (НИДКИСИДЗТУД);
- Правилата и Проспекта 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.

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

4.12. 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 на Фонда се основават на нетната стойност на активите на фонда към датата на определянето им. Управляващото дружество извършва оценка на портфейла на Фонда, определя нетната стойност на активите на Фонда, нетната стойност на активите на един дял и изчислява емисионната стойност и цената на обратно изкупуване под контрола на Банката депозитар съгласно нормативните изисквания;

- Управляващото дружество инвестира активите на Фонда в ценни книжа и в съотношения, определени съгласно чл. 38 от Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ) обнародван на 04 Октомври 2011 г. и Правилата на Фонда;
- Последващата оценка на активите на Фонда се извършва в съответствие с Правилата на Фонда и Наредба № 44 /20 Октомври 2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества;
- 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/ 20 Октомври 2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества.

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. Обезценка на финансови активи

Ръководството преценява на всяка балансова дата дали са налице обективни доказателства за обезценката на финансов актив или на група от финансови активи

Ако съществуват обективни доказателства, че е възникнала загуба от обезценка от кредити и вземания, сумата на загубата се оценява като разлика между балансовата стойност на актива и настоящата стойност на очакваните бъдещи парични потоци. Балансовата стойност на актива се намалява или директно, или чрез корективна сметка. Сумата на загубата се признава в печалбата или загубата.

Финансов актив или група от финансови активи се считат за обезценени и са възникнали загуби от обезценка, когато са налице обективни доказателства за обезценка, произхождащи от едно или повече събития, които са настъпили след първоначалното признаване на актива (събитие „загуба“) и когато това събитие загуба (или събития) има ефект върху очакваните бъдещи парични потоци от финансовия актив или от групата финансови активи, които могат да се оценят надеждно.

Може да не е възможно да се идентифицира единично, самостоятелно събитие, което е причинило обезценката. По-скоро обезценката може да е причинена от комбинирания ефект на няколко събития.

Загубите, които се очакват в резултат на бъдещите събития, независимо от тяхната вероятност, не се признават.

Към 31 декември 2015 г. най-добрата преценка на ръководството за необходимата обезценка на вземанията възлиза на 2 хил. лв. (2014 г.: 1 хил. лв.). Допълнителна информация за най-добрата преценка на ръководството за необходимата обезценка на вземанията е предоставена в пояснение 6.

5. Финансови активи, държани за търгуване

	Пояснение	Справедлива	Справедлива
		стойност 2015	стойност 2014
		‘000 лв.	‘000 лв.
Инвестиции в облигации	5.1	640	929
Инвестиции в ДЦК	5.2	533	119
Инвестиции в дялове/акции в колективни инвестиционни схеми	5.3	79	79
		1 252	1 127

През отчетните периоди няма блокирани инвестиции.

5.1. Инвестиции в облигации

Облигации – емитент	ISIN код	Номи-	Справе-	Падеж	Лихвен процент
		нална стойност	длива стойност към 31.12.2015		
		‘000 лв	‘000 лв		
Аркус АД	BG2100011100	53	58	03.01.2018	8.50%
Асенова Крепост АД	BG2100002091	196	202	30.01.2020	7.20%
Хелт енд уелнес АДСИЦ	BG2100005094	201	206	17.03.2019	8.50%
Холдинг Варна АД	BG2100033062	11	12	18.10.2017	8.00%
Холдинг Варна 2 АД	BG2100012140	78	81	12.12.2022	5.40%
Уеб финанс холдинг АД	BG2100023121	78	81	16.11.2019	8.00%
Всичко:			640		

На проведено на 28 януари 2015 г. Общо събрание на облигационерите на Асенова Крепост АД, е взето решение за удължаване на срока на емисията с 5 години (считано от 31 януари 2015 г. до 30 януари 2020 г.) и намаляване на лихвения процент по заема от 11 % на 7.2 % , считано от 30 януари 2015 г.

На проведено на 04 ноември 2014 г. Общо събрание на облигационерите на ТЦ ИМЕ АД, бе взето решение за удължаване на срока на емисията с една години до 29.09.2015 г. Към 31.12.2015 г., както и към датата на изготвяне на отчета облигационерът не е изпълнил задълженията по погасяване на главница и лихва.

Към датата на изготвяне на отчета облигации с емитент Асенова Крепост АД, Холдинг Варна АД (ISIN: BG2100012140) и Уеб финанс холдинг АД са оценени чрез пазарен метод, а за останалите - чрез непазарен. Справедливите стойности на облигациите, които не са били търгувани на регулиран пазар повече от 30 календарни дни са определени в съответствие с Правилата на Фонда и са оценени чрез използване на метод за оценка - дисконтирани парични потоци с използван дисконтов процент формиран чрез доходност от аналогични облигации или използване на ДЦК със съответно добавена рискова премия.

Към датата на изготвяне на отчета всички емисии облигации от портфейла на дружеството се търгуват на БФБ-София АД.

Към 31.12.2014 г. портфейлът от облигации е:

Облигации – емитент	ISIN код	Номинална стойност '000 лв	Справедлива стойност към 31.12.2014 '000 лв	Падеж	Лихвен процент
Агро Финанс АДСИЦ	BG2100014112	127	134	04.08.2016	8.00%
Аркус АД	BG2100011100	70	78	03.01.2018	8.50%
Асенова Крепост АД	BG2100002091	196	205	30.01.2015	11.00%
ТЦ-ИМЕ АД	BG2100022099	186	190	29.09.2015	8.25%
Хелт енд уелнес АДСИЦ	BG2100005094	202	209	17.03.2019	8.50%
Холдинг Варна АД	BG2100033062	15	17	18.10.2017	8.00%
Холдинг Варна 2 АД	BG2100012140	78	80	12.12.2022	5.40%
Холдинг Нов Век АД	BG2100049068	15	16	15.12.2017	8.00%
Всичко:			929		

Към 31.12.2014 г. всички облигации са оценени чрез използване на непазарен метод. Справедливите стойности на облигациите, които не са били търгувани на регулиран пазар повече от 30 календарни дни са определени в съответствие с Правилата на Фонда и са оценени чрез използване на метод за оценка - дисконтирани парични потоци с използван дисконтов процент формиран чрез доходност от аналогични облигации или използване на ДЦК със съответно добавена рискова премия.

Към 31.12.2014 г. две емисии облигации не са се търгували на БФБ АД или друг публичен пазар – облигации BG2100012140 с емитент Холдинг Варна АД и облигации BG2100022099 с емитент ТЦ – ИМЕ АД

5.2. Инвестиции в ДЦК

Облигации – емитент	ISIN код	Номинална стойност '000 лв	Справедлива стойност към 31.12.2015 '000 лв	Падеж	Лихвен Процент
ДЦК	BG2040011210	100	120	15.12.2017	8.00%
ДЦК	BG2040015211	200	212	14.07.2025	3.10%
ДЦК Албания	XS1300502041	196	201	12.11.2020	5.75%
Всичко:			533		

Притежаваните ДЦК са оценени съгласно Правилата за оценка на активите на Фонда чрез използване на пазарен метод.

Държавни ценни книжа с ISIN код BG2040011210 са заложени като обезпечение по репо – сделка с Централна Кооперативна банка АД. Вальорът на репо сделките е 19 януари 2016 г., а годишният лихвен процент – 1.5 %.

През годината Фондът разшири портфейлът си от притежавани ДЦК, като закупи ДЦК издадена от правителството на Република Албания.

Към 31.12.2014 г. портфейлът от ДЦК е:

Облигации – емитент	ISIN код	Номинална стойност '000 лв	Справедлива стойност към 31.12.2014 '000 лв	Падеж	Лихвен Процент
ДЦК	BG2040011210	100	119	19.07.2021	5,00%
Всичко:			119		

Към 31.12.2014 г. притежаваните ДЦК са оценени съгласно Правилата за оценка на активите на Фонда чрез използване на пазарен метод.

Към 31.12.2014 г. държавни ценни книжа с ISIN код BG2040011210 са заложени като обезпечение по репо – сделка с Централна Кооперативна банка АД. Вальорът на репо сделките е 28 януари 2015 г., а годишният лихвен процент – 2 %.

5.3. Инвестиции в дялове/акции в колективни инвестиционни схеми (КИС)

Емитент на дялове от КИС	Емисия	Номинална стойност '000 лв.	Справедлива стойност към 31.12.2015 '000 лв.
iShares iBoxx USD High Yield Corporate Bond Fund (HYG)	US4642885135	88	79
			79

Дяловете от фонда iShares iBoxx USD High Yield Corporate Bond Fund са емитирани в САЩ и деноминирани в USD. Притежаваните дялове са оценени чрез пазарен метод – последна цена на затваряне на NYSE за посочената емисия.

Към 31.12.2014 г. портфейлът от дялове е:

Емитент на дялове от КИС	Емисия	Номинална	Справедлива
		стойност	стойност към
			31.12.2014
		'000 лв.	'000 лв.
iShares iBoxx USD High Yield Corporate Bond Fund (HYG)	US4642885135	88	79
			<u>79</u>

Към 31.12.2014 г. притежаваните дялове са оценени чрез пазарен метод – последна цена на затваряне на NYSE за посочената емисия.

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.

Към 31 декември 2015 г. балансовата стойност на финансовите активи, държани за търгуване (детайлно представени в пояснение 5 от финансовия отчет) в размер на 1 252 хил. лв. (2014 г.: 1 127 хил. лв.) е тяхната справедлива стойност.

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.

31.12.2015 г.	Ниво 1 ‘000 лв.	Ниво 3 ‘000 лв.	Общо ‘000 лв.
Групи финансови активи държани за търгуване			
Инвестиции в облигации	364	276	640
Инвестиции в ДЦК	533	-	533
Инвестиции в дялове/акции на колективни инвестиционни схеми	79	-	79
	976	276	1 252

31.12.2014 г.	Ниво 1 ‘000 лв.	Ниво 3 ‘000 лв.	Общо ‘000 лв.
Групи финансови активи държани за търгуване			
Инвестиции в облигации	-	929	929
Инвестиции в ДЦК	119	-	119
Инвестиции в дялове/акции на колективни инвестиционни схеми	79	-	79
	198	929	1 127

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

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 3

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

6. Други вземания

	2015 ‘000 лв.	2014 ‘000 лв.
Вземания по лихви от срочни депозити	1	27
Вземания по падежирали плащания по главници по облигации	185	4
Вземания по падежирали лихвени плащания по облигации	50	19
Обезценка на вземания по падежирали лихвени плащания по облигации	(2)	(1)
	234	49

Във връзка с открито производство по несъстоятелност на Хлебни изделия АД, Фондът спря да отчита финансовия актив като облигации и през 2013 г. заведе вземане за лихва и главница на обща стойност 2 хил.лв. по облигации с емитент Хлебни изделия АД, като вземането бе частично обезценено с 10%. След обявяването на производството по несъстоятелност през 2014 г. вземането е обезценено с още 30%, а през 2015 г. с 10 % и стойността му към края на 2015 г. е 1 хил.лв.

Фондът е предявил своите вземания към емитента и очаква, след финализиране на процедурите по несъстоятелност претенциите му да бъдат удовлетворени от масата на несъстоятелността. Така, пряко и косвено, Фондът е страна в производства, свързани с несъстоятелността, които все още не са финализирани. На този етап трудно може да се направи предположение за възможния изход от процедурите, но същият се очаква да има ефект върху Фонда.

На проведено на 04 ноември 2014 г. Общо събрание на облигационерите на ТЦ ИМЕ АД, е взето решение за удължаване на срока на емисията с една години до 29.09.2015 г.

На 29.09.2015 г., лихвата не бе платена, както и падежиралата изцяло главница. Облигацията бе заведена като вземане. Вземането за лихва бе обезценено с 10 % през 2015 г. Към края на отчетния период, необезценената част от вземането от лихви и главници по облигации на ТЦ – ИМЕ АД е в размер на 214 хил.лв.

Към датата на отчета има неполучено лихвено плащане от Хелт енд уелнес АДСИЦ от 17.03.2015 г., в размер на 18 хил. лв.

Изменението в обезценката на вземанията може да бъде представено по следния начин:

	2015 ‘000 лв.	2014 ‘000 лв.
Салдо към 1 януари	-	-
Загуба от обезценка на други вземания	(2)	(1)
Салдо към 31 декември	(2)	(1)

Анализ на необезценените просрочени вземания е представен в пояснение 19.2.

7. Депозити

Към 31 декември 2015 г. Фондът няма открити депозити с оригинален матуритет над 3 месеца

Към 31 декември 2014 г. Фондът има следните депозити:

Банка	Вид валута	Падеж	Лихвен процент	Сума на депозита ‘000 лв.
БАКБ АД	BGN	17.04.2015	4.30%	225
БАКБ АД	BGN	13.05.2015	4.30%	56
БАКБ АД	BGN	22.05.2015	4.30%	111
				392

8. Пари и парични еквиваленти

	2015 ‘000 лв.	2014 ‘000 лв.
Разплащателна сметка в Банка депозитар в:		
- български лева	156	176
- евро	20	4
Краткосрочни депозити	621	400
Пари и парични еквиваленти	797	580

Към 31 декември 2015 г. Фондът има следните краткосрочни депозити, признати като пари и парични еквиваленти:

Банка	Вид валута	Падеж	Лихвен процент	Сума на депозита ‘000 лв.
ТБ ЦКБ АД	BGN	11.01.2016	3.50%	170
ТБ ЦКБ АД	BGN	11.02.2016	3.5%	200
УНИКРЕДИТ БУЛБАНК АД	BGN	16.03.2016	0.25%	251
				621

Към 31 декември 2014 г. Фондът има следните краткосрочни депозити, признати като пари и парични еквиваленти:

Банка	Вид валута	Падеж	Лихвен процент	Сума на депозита ‘000 лв.
БАКБ АД	BGN	17.04.2015	4.30%	225
БАКБ АД	BGN	13.05.2015	4.30%	56
БАКБ АД	BGN	22.05.2015	4.30%	111
				392

Фондът няма блокирани пари и парични еквиваленти.

Пари и парични еквиваленти, представени в Отчета за паричните потоци, включват следните компоненти:

	2015 ‘000 лв.	2014 ‘000 лв.
Депозити с оригинален матуритет над 3 месеца	-	392
Парични средства в брой и по разплащателни сметки	176	180
Краткосрочни депозити	621	400
Пари и парични еквиваленти за целите на отчета за паричните потоци	797	972

9. Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

9.1. Брой дялове в обращение и номинална стойност на дяловете

През годините броят дялове в обращение е както следва:

	Брой дялове	2015 Номинална стойност на 1 дял	Брой Дялове	2014 Номинална стойност на 1 дял
Към 31 декември	136 568	10	167 940	10
Емитирани дялове	14 726	10	2 480	10
Обратно изкупени дялове	(9 649)	10	(33 852)	10
Към 31 декември	141 645	10	136 568	10

9.2. Нетна стойност на активите на един дял

Нетната стойност на активите на един дял се определят всеки работен ден съгласно условията на Правилата за оценка на портфейла и определяне на нетната стойност на активите, действащото законодателство и Проспекта за публично предлагане на дяловете на Фонда. Последно изчислената и обявена към КФН нетна стойност на активите на един дял, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване е към 30.12.2015 г.:

	BGN
Нетна стойност на активите на един дял	15.3385
Емисионна цена на един дял	15.3385
Цена на обратно изкупуване	15.3385

За целите на настоящия годишен финансов отчет и спазването на принципите на МСФО нетната стойност на активите на един дял е изчислена и представена към 31.12.2015 г. и е в размер на 15.3381 лв. (2014 г.: 14.9649 лв.).

В началото на 2014 г. бе сменена банката депозитар, като новият партньор в обслужването на фондовете под управлението на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД е Тексим банк АД.

10. Други задължения

	2015 '000 лв.	2014 '000 лв.
Грант Торнтон ООД	2	2
Предварително лихвено плащане по облигации с емитент Аркус АД	2	2
Предварително плащане по главеница по облигации с емитент Аркус АД	18	-
	22	4

Към края на отчетния период Фондът няма вземания/задължения по емитиране/обратно изкупуване на дялове.

На 30.12.2015 г. Фондът получи лихвено и главнично плащане по притежаваните облигации с емитент Аркус АД. На 04.01.2016 г. с получената сума при падежа на облигацията бе закрито задължението.

11. Нетна печалба от операции с финансови активи, държани за търгуване

	2015 ‘000 лв.	2014 ‘000 лв.
Приходи от лихви	73	88
Приходи от дивиденди	4	3
Приходи от валутни операции	61	31
Приходи от промяна в справедливата стойност на финансови, активи държани за търгуване	211	131
Приходи от операции с финансови активи		1
Други приходи	1	
Разходи от валутни операции	(52)	(22)
Разходи от промяна в справедливата стойност на финансови активи, държани за търгуване	(229)	(146)
Разходи по репо-сделки	(2)	(2)
Нетни приходи от инвестиции	67	84

12. Други финансови приходи, нетно

	2015 ‘000 лв.	2014 ‘000 лв.
Приходи от лихви върху пари и парични еквиваленти	22	47
Други финансови разходи	(1)	(1)
Други финансови приходи, нетно	21	46

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

13. Разходи за възнаграждение на Банка депозитар

Банка депозитар, където се съхраняват активите на фонда е Тексим банк АД. Годишното възнаграждение за банката депозитар е 4 630 лв. и представлява 0.21 % от средната годишна стойност на активите на Фонда. За 2014 г. годишното възнаграждение на Банката депозитар е 4 276 лв., представляващо 0.19 % от средната годишна стойност на активите на Фонда.

14. Други оперативни разходи

Оперативните разходи извършвани от Фонда, в размер на 6 хил.лв. (2014 г.: 5 хил.лв.) са основно свързани с такси към Комисията за финансов надзор, Централен Депозитар АД, одиторското предприятие, депозитарни услуги и др. подобни.

Този финансов отчет е одитиран от специализирано одиторско предприятие Грант Торнтон ООД с управител Марий Апостолов и регистриран одитор, отговорен за одита – Милена Младенова. Възнаграждението на регистрирания одитор е за независим финансов одит на финансовия отчет. През годината регистрираният одитор не е предоставял други услуги. Настоящото оповестяване е в изпълнение на изискванията на чл. 38 ал. 5 на Закона за счетоводството.

15. Свързани лица

Свързаните лица на Фонда включват Управляващото дружество и другите управлявани от него договорни фондове, собственика на Управляващото дружество - Централна Кооперативна Банка АД и друг ключов управленски персонал.

15.1. Сделки през годината

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

15.1.1. Сделки с Управляващото дружество

	2015 ‘000 лв.	2014 ‘000 лв.
Възнаграждение на Управляващото дружество	22	23
Общо възнаграждение на Управляващото дружество	22	23

Годишното възнаграждение на Управляващото дружество е в размер на 21 640 лв. и представлява 1.00 % от средната годишна стойност на активите на Фонда, при заложен максимум за периода съгласно Проспекта на Фонда 1.00 %.

15.1.2. Сделки със собственика

	2015 ‘000 лв.	2014 ‘000 лв.
Централна Кооперативна Банка АД		
- лихви по депозити	22	8
- лихви по репо-сделка	2	2
	24	10

ДФ ЦКБ Гарант продължава да е страна по договор за репо-сделка с ЦКБ АД открита през 2013 г., по която са дадени държавни ценни книжа BG2040011210 със задължение за главница по репо договор – 97 730 лв..

15.2. Разчети със свързани лица в края на годината

	2015 ‘000 лв.	2014 ‘000 лв.
Вземания от:		
Централна Кооперативна Банка АД – лихви по депозит	12	-
Общо вземания от свързани лица	12	-
Задължения към:		
- управляващо дружество	2	2
- Централна Кооперативна Банка АД – задължение по репо-сделка	98	98
Общо задължения към свързани лица	100	100

Задължението към Управляващото дружество представлява начислената за месец декември 2015 г., но неплатена към края на годината такса за управление. Таксата за управление се начислява ежедневно съгласно Правилата на Фонда и се превежда в началото на следващия месец.

16. Безналични сделки

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

17. Условни активи и условни пасиви

През периода Фондът няма условни активи и предявени правни искиове към него. Фондът няма поети задължения. Фондът има ценни книжа, предоставени като обезпечение по репо-сделка (вж. пояснение 5.2).

18. Категории финансови активи и пасиви

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

Финансови активи	Пояснение	2015 ‘000 лв.	2014 ‘000 лв.
Финансови активи, държани за търгуване (отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата):			
Инвестиции в облигации	5.1	640	929
Инвестиции в ДЦК	5.2	533	119
Инвестиции в дялове/акции в колективни инвестиционни схеми	5.3	79	79
		1252	1 127
Кредити и вземания:			
Вземания	6	234	49
Вземания от свързани лица	15.2	12	-
Пари и парични еквиваленти	8	797	972
		1 043	1 021
Финансови пасиви			
	Пояснение	2015 ‘000 лв.	2014 ‘000 лв.
Финансови пасиви, отчитани по амортизирана стойност:			
Текущи пасиви:			
Други задължения	10	22	4
Задължение по репо-сделка	15.2	98	98
Задължения към Управляващото дружество	15.2	2	2
		122	104

Вижте пояснение 4.7 за информацията относно счетоводната политика за всяка категория финансови инструменти. Методите, използвани за оценка на справедливите стойности, са описани в пояснение 4.13.1. Описание на политиката и целите за управление на риска на Дружеството относно финансовите инструменти е представено в пояснение 19.

19. Рискове, свързани с финансовите инструменти

Цели и политика на ръководството по отношение управление на риска

Рискът в дейността по управлението на портфейла на Фонда е свързан с възможността фактическите постъпления от дадена инвестиция да не съответстват на очакваните, както и задължението, което Фондът има към държателите на дялове да изкупи обратно финансовите инструменти, когато те изискват това.

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 2015 г. се отчете известно увеличение на неинституционалните инвеститори, като брой и вложени средства. За да се регулира този риск още от края на 2014 г. започна да се изпълнява програма за привличане на нови инвеститори във Фонда чрез извършване на рекламни и маркетингови стъпки. Зададеният медиен продължи до м.юни 2015 г. и включваше интернет реклама, радио реклама и реклама в списанието BG on Air и Go on Air. Същевременно ще продължи да се прилага инвестиционната политика на Фонда, която да постига резултати, които сравними с подобни инвестиции ще бъдат показател за вземане на решение за закупуване на дялове от Фонда.

Другия основен риск на който е изложено Фонда е лихвения. Анализът на лихвените нива през 2015 г. на срочни депозити и по новоemitирани облигации и ДЦК, показва намаляване в сравнение с 2014 г. Предвижданията са, че в краткосрочен и средносрочен план отново може да има известно намаление на лихвените равнища отчетени към края на отчетния период по депозити.

В резултат на извършената инвестиция в iShares iBoxx USD High Yield Corporate Bond Fund (HYG - US4642885135) през 2013 г., и увеличаване на размера на тази инвестиция през 2014 г., инвеститорите във Фонда са изложени на **валутен риск** към 31.12.2015 г., тъй като ценната книга е emitирана в щатски долари. Стабилното покачване на курса на долара спрямо еврото и лева донесоха положителен резултат за Фонда, като тази тенденция е възможно да продължи и през 2016 г., на база различните анализи за движението на американският долар спрямо еврото и българският лев. Стойността на инвестицията в доларови активи формират 3.42 % от активите на фонда, и дори и една значителна промяна в съотношението на USD/BGN не би повлияла съществено на стойността на активите. Останалите активи притежавани от Фонда са деноминирани в лева или евро, поради което инвеститорите във Фонда са изложени на минимален валутен риск. Валутен риск би настъпил при промяна на съотношението лев към евро или премахването на еврото и заменянето му с друга валута. За подобен сценарий на развитие на валутните пазари, Управляващото дружество няма информация.

Фондът извършва анализ на кредитния риск (риск от невъзможност на издателя на ценни книжа да изпълни своите парични задължения), чрез кредитен анализ, диверсификация на инвестициите, наблюденията на събитията и тенденциите в икономическите и политическите условия. Събитията свързани с КТБ, обявяването и в несъстоятелност засегнаха един от емитентите, чиито облигации Фондът притежава – ТЦ-ИМЕ АД. Облигационерът предоговори през м. декември 2014 г. условията по емисията като я удължи до 29.09.2015 г. и разсрочи част от дължимите лихви. Към тази дата не бе извършено плащане, както и до датата на изготвяне на отчета. Отчита се забавяне на плащане през годината от няколко емитента при погасяването на задълженията за лихва и главница. Посочената информация показва повишаване на кредитния риск и управлението на риска ще се насочи основно към този показател. (виж т. 6 Други вземания за по-подробна информация)

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

19.1. Анализ на пазарния риск

За следенето на пазарния риск ежедневно се изчисляват различни показатели като дюрация, модифицирана дюрация, стандартно отклонение на портфейла и т.н.. 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 максимално да диверсифицира инвестициите в портфейла спрямо определен икономически сектор, икономическа структура или емитент. Подробна информация за инструментите, в които Управляващото дружество може да инвестира активите на Фонда е включена в Проспекта и правилата на Фонда.

За периода от създаване на Фонда до 31 декември 2015 г., предвид характера, структурата и обема на инвестициите, не е преценено като необходимо и целесъобразно извършването на хеджиране.

За избягване на риска от концентрация, Управляващото дружество спазва заложените ограничения за инвестиране на активите на Фонда.

19.1.1. Валутен риск

Сделките с ценни книжа на Фонда се осъществяват в лева, евро и щатски долари. Към датата на изготвяне на отчета, България продължава да има фиксиран курс към еврото, което премахва валутния риск. Такъв риск би възникнал при промяна на нормативно определения курс 1 евро към 1.95583 лв. или премахването на еврото, за което Управляващото дружество не разполага с информация.

Финансовите активи, които са деноминирани в чуждестранна валута и са преизчислени в български лева към датата на отчета, са както следва:

	Краткосрочен риск	
	2014	2014
	'000 лв	'000 лв
Активи деноминирани в лева	1 121	1 114
Активи деноминирани в евро	1 095	955
Активи деноминирани в щатски долари	79	79
Общо излагане на риск	<u>1 174</u>	<u>1 034</u>
Общо активи	<u>2 295</u>	<u>2 148</u>

Финансовите пасиви са в български лев и не представляват валутен риск за Фонда.

19.1.2. Лихвен риск

Фондът продължава и през 2015 г. да използва кредитно финансиране за дейността си под формата на репо-сделка. Лихвения процент по репо-сделката е 2 %.

Лихвоносните финансови активи притежавани от Фонда, могат да се разделят в две категории за целите на анализа на лихвения риск: корпоративни облигации и ДЦК, и парични инструменти.

Корпоративни облигации и ДЦК

Корпоративните облигации и ДЦК към 31 декември 2015 г. представляват 51.10 % (2014 г. 48.78 %) от активите на Фонда.

Притежаваните корпоративни облигации и ДЦК мога да се разделят на два вида с постоянен и плаващ лихвен процент. Както е видно в представената таблица по т. 5.1 и т.5.2 лихвените проценти са непроменливи, т.е. не са чувствителни от показател като LIBOR или други подобни.

Парични инструменти

С цел поддържане на висока ликвидност (виж ликвиден риск), както и заради лихвени условия и състояние на облигационният пазар, 45.27 % (2013: 46.42 %) от активите на фонда са в пари по разплащателни сметки и депозити до 12 месеца.

Начислените лихви в зависимост от източника си са представени в следващата таблица:

	2015 %	2014 %
Депозити	23.31%	34.80%
Облигации	76.69%	65.16%
	100.00%	100.00%

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

19.1.3. Други ценови риск

Основния ценови риск, на който е изложен Фондът е свързан с инвестициите в капиталови ценни книжа. Справедливата стойност на тези финансови инструменти се влияе от промени в пазарните равнища на съответните ценни книжа, което от своя страна рефлектира върху доходността на Фонда.

Стандартното отклонение е често използвано от инвеститорите като мярка за риска на една акция или на един инвестиционен портфейл. Чрез стандартното отклонение се измерва волатилността: колкото повече възвращаемостта на един фонд варира спрямо неговата средна, толкова по-волатилна е неговата доходност. Колкото повече варира доходността на един фонд от ден на ден или от месец на месец, толкова по-голямо е неговото стандартно отклонение. Стандартно отклонение равно на нула означава, че възвращаемостта на инвестицията никога не се променя.

Стандартното отклонение на ЦКБ Гарант към 31.12.2015 г. е 6.56 %. Анюализираната доходност от началото на публичното предлагане изчислена според правилата на БАУД към 31.12.2015 г. е 5.27 %

В следващата таблица са представени основни измерители на риск изчислени за притежаваните облигации в портфейла на Фонда.

Емитент	Емисия	Брутна цена (%)	Мод. Дюрация	Вар.	Конвек- тност	Стойност под риск	Чувстви- телност	% от активите
Холдинг Варна	5V2A	109.33	1.7	0.09	3.83	1.68%	4.95 лв	0.78%
Холдинг Варна	5V2C	103.77	5.77	-1.1	25.67	5.64%	58.50 лв	3.71%
Асенова Крепост АД	83NA	102.99	3.05	-0.44	0.01	3.05%	31.45 лв	9.56%
Аркус АД	2AK1	110.01	1.81	-0.21	12.86	1.74%	11.50 лв	3.65%
Хелт енд уелнес АДСИЦ	4H8C	102.2	2.57	0.52	12.78	2.50%	25.56 лв	9.77%
Уеб Финанс Холдинг АД	9M7C	103.96	3.27	-0.61	42.94	3.06%	31.78 лв	8.84%
Претеглена Стойност			2.6	-0.21	14.99	3.00%	25.24	

19.2. Анализ на кредитния риск

Излагането на Фонда на кредитен риск е ограничено до размера на балансовата стойност на финансовите активи, признати към датата на отчета, както е посочено по-долу:

	2015 ‘000 лв	2014 ‘000 лв
Групи финансови активи (баланси стойности)		
Финансови активи държани за търгуване	1 252	1 127
Вземания от свързани лица	12	-
Други вземания	234	49
Пари и парични еквиваленти	797	972
Общо активи	2 295	2 148

Ръководството на Управляващото дружество счита, че всички гореспоменати финансови актив държани за търгуване, които не са обезценявани през представените отчетни периоди, са финансови активи с висока кредитна оценка.

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

Емитента на облигации Хлебни изделия АД се обявя в несъстоятелност и след като се взе предвид оценката на кредитния риск и по препоръка на инвестиционния консултант, облигацията на Хлебни изделия АД е прехвърлена като вземане през 2013 г., обезценено с 10 %, а в януари 2014 г. обезценено с 30%, а през 2015 г. с още 10 %.

Обезценка се извърши върху вземане от падежиралата облигация с емитент ТЦ-ИМЕ АД, където с 10 % бе обезценено вземането за лихви. В съответствие с Протокол от Общо събрание на облигационерите, проведено на 04.11.2014 г., част от условията на емисия корпоративни облигации на „ТЦ-ИМЕ“ АД с ISIN BG2100022099 се преговарят, като се дава съгласие за удължаване с 12 месеца на срока за плащане на дължимата на 29.09.2015 г. главница и лихви по емисията, като емитентът следва да погаси главницата по емисията не по-късно от 29.09.2015 г. съгласно актуализиран погасителен план. Към 31.12.2015 г. Емитентът не изплаща своите задължения, като срещу него се образуват съдебни дела.

Фондът не може да направи предположение относно възможния изход на делото, като към датата на одобряване на финансовите отчети, емитентът не е обявен в несъстоятелност.

Възрастовата структура на необезценените просрочени финансови активи е следната:

	2015 ‘000 лв.	2014 ‘000 лв.
До 12 месеца	219	6
Над 12 месеца	-	-
Общо	219	6

Към 31.12.2015 г., Фондът има неплатена лихва по облигации на Хелт ен Уелнес АДСИЦ, в размер на 18 хил. лв. На 17.03.2016г. е настъпило купонно плащане, както и плащане на предходен купон от 17.03.2015г. и начислена лихва за забава на същия в размер 8% съгласно решение на ОС на облигационерите от 31.03.2015г. Към момента на изразяване на одиторското мнение същите все още не са постъпили по разплащателната сметка на Фонда. Съгласно проспекта на емисията Банката довереник има право да изиска предсрочна изискуемост на емисията при условие, че емитентът не изпълни изцяло или отчасти свое изискуемо задължение за плащане на лихви и/или главница по настоящата емисия облигации и това неизпълнение продължи повече от 10 (десет) дни от датата на падежа на съответното плащане.

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

19.3. Анализ на ликвиден риск

Управляващото дружество и Фонда следват задълженията за ликвидност произтичащи от съответната нормативна уредба за ликвидни средства, с които Фонда трябва постоянно да разполага.

За да се избегнат ликвидни проблеми се извършва контрол и оценка на ликвидността и паричните потоци на Фонда, като се предприемат и активни действия като поддържане на депозит “на виждане” и краткосрочни депозити, които не съдържат риск от промяна на стойността им при прекратяване на договора.

Предвид възможността всеки работен ден да се предявяват дялове за обратно изкупуване, Управляващото дружество следи ежедневно изходящите и входящи парични потоци.

Предвид структурата на инвеститорите във Фонда, рисковият му профил и историческата информация, Управляващото дружество не предвижда обратни изкупувания или такива в значителен размер (над 20 % от активите на Фонда).

През отчетния период ликвидните средства са били винаги над нормативно определения минимум, което е показателно, че през периода Фондът не е бил изложен на съществено намаляване на ликвидните му средства.

През отчетния период не са ползвани външни източници за осигуряване на ликвидни средства за покриване на задължения.

Всички пасиви на Фонда са нелихвоносни и са с остатъчен матуритет до 3 месец.

Към 31 декември 2015 г. задълженията на фонда са текущи и възлизат на 122 434 лв., дължими към Управляващото дружество, одиторското предприятие, банката депозитар, по договор за репо-сделка и предварително платена лихва и главница от Аркус АД.

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

Целите на Управляващото дружество по отношение управлението на капитала са:

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

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

	2015	2014
	'000 лв.	'000 лв.
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	2 173	2 044
Дълг	122	104
- Пари и парични еквиваленти	(797)	(972)
Нетен дълг	(675)	(868)
Съотношение на нетни активи към нетен дълг	1:(0.31)	1:(0.42)

21. Събития след края на отчетния период

За представените във финансовия отчет облигации на Хелт енд Уелнес АДСИЦ, на 17.03.2016г. е настъпило купонно плащане, както и плащане на предходен купон от 17.03.2015г. и начислена лихва за забава на същия в размер 8% съгласно решение на ОС на облигационерите от 31.03.2015г.

Към момента на изразяване на одиторското мнение същите все още не са постъпили по разплащателната сметка на Фонда. Съгласно проспекта на емисията, Банката довереник има право да поиска предсрочна изискуемост на емисията при условие, че емитентът не изпълни изцяло или отчасти свое изискуемо задължение за плащане на лихви и/или главница по настоящата емисия облигации и това неизпълнение продължи повече от 10 (десет) дни от датата на падежа на съответното плащане.

22. Одобрение на финансовия отчет

Финансовият отчет към 31 декември 2015 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от Съвета на директорите на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД на 15.02.2016 г.

**ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ СЪГЛАСНО ЧЛ. 73, АЛ.1, Т. 3 И Т.5 ОТ
НАРЕДБА № 44 ОТ 2011 Г. ЗА ИЗИСКВАНИЯТА КЪМ ДЕЙНОСТТА НА
КОЛЕКТИВНИТЕ ИНВЕСТИЦИОННИ СХЕМИ, ИНВЕСТИЦИОННИТЕ
ДРУЖЕСТВА ОТ ЗАТВОРЕН ТИП И УПРАВЛЯВАЩИТЕ ДРУЖЕСТВА
КЪМ 31.12.2015 Г. НА ДФ ЦКБ ГАРАНТ**

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

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

1. Към 31.12.2015 г. броят дялове в обръщение са 141 645.
2. Съгласно правилата за оценка на активите на Фонда последно изчислената и обявена нетна стойност на активите на един дял е определена към 30.12.2015 г. в размер на 15.3385 лв., а стойността на нетните активи на Фонда към 30.12.2015 г. възлиза на 2 172 615 лв.
3. Анализ на обема и структурата на инвестициите в портфейла на ДФ "ЦКБ Гарант" към 31.12.2015 г.

Емисия	Стойност (лв.)	Дял (%)
Парични средства по разплащателна сметка в BGN	156127	6.80%
Парични средства по разплащателна сметка в EURO	20034	0.87%
Депозит в BGN	621 189	27.07%
Депозит	170 000	7.41%
Депозит	200 000	8.71%
Депозит	251 189	10.95%
Вземания	246 232	10.73%
Вземания за лихви по депозити	12 060	0.53%
Вземания лихва обл. Хлебни Изделия АД	1 164	0.05%
Вземания лихва обл. Хелт енд уелнес АДСИЦ	17 123	0.75%
Вземания за дивидент US4642885135	289	0.01%
Вземания за лихва по лихва обл. Хелт енд уелнес АДСИЦ	1 085	0.05%
Вземания главница и лихви обл. ТЦ-ИМЕ АД	214 511	9.35%
Държавни ценни книжа	533 241	23.23%
BG2040015211	211 908	9.23%
BG2040011210	120 110	5.23%
XS1300502041 - ДЦК Албания	201 223	8.77%
Дялове в КИС	78 564	3.42%
HYG – ISIN код US4642885135	78 564	3.42%
Облигации	639 606	27.87%
Аркус АД	58 107	2.53%
Асенова Крепост АД	201 476	8.78%
Уеб финанс холдинг АД	81 350	3.54%
Хелт енд уелнес АДСИЦ	205 933	8.97%
Холдинг Варна АД	11 549	0.50%
Холдинг Варна АД 2	81 191	3.54%
Общо:	2 294 993	100.00%

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

ВАЛУТНА СТРУКТУРА НА АКТИВИТЕ НА ФОНДА

Актив/емитент	Активи в лева	Активи в евро	Активи в USD	Обща сума	% от активите
Парични средства по разплащателна сметка в BGN	156 127			156 127	6.80%
Парични средства по разплащателна сметка в EURO		20 034		20 034	0.87%
Депозит в BGN	621 189			621 189	27.07%
Депозит	170 000			170 000	7.41%
Депозит	200 000			200 000	8.71%
Депозит	251 189			251 189	10.95%
Вземания		245 943	289	246 232	10.73%
Вземания за лихви по депозити		12 060		12 060	0.53%
Вземания лихва обл. Хлебни Изделия АД		1 164		1 164	0.05%
Вземания лихва обл. Хелт енд уелнес АДСИЦ		17 123		17 123	0.75%
Вземания за дивидент US4642885135			289	289	0.01%
Вземания за лихва по лихва обл. Хелт енд уелнес АДСИЦ		1 085		1 085	0.05%
Вземания главница и лихви обл. ТЦ-ИМЕ АД		214 511		214 511	9.35%
Държавни ценни книжа	332 018	201 223		533 241	23.23%
BG2040015211	211 908			211 908	9.23%
BG2040011210	120 110			120 110	5.23%
XS1300502041 - ДЦК Албания		201 223		201 223	8.77%
Дялове в КИС			78 564	78 564	3.42%
HYG – ISIN код US4642885135			78 564	78 564	3.42%
Облигации		639 606		639 606	27.87%
Аркус АД		58 107		58 107	2.53%
Асенова Крепост АД		201 476		201 476	8.78%
Уеб финанс холдинг АД		81 350		81 350	3.54%
Хелт енд уелнес АДСИЦ		205 933		205 933	8.97%
Холдинг Варна АД		11 549		11 549	0.50%
Холдинг Варна АД 2		81 191		81 191	3.54%
Общо:	1 109 334	1 106 806	78 853	2 294 993	100.00%

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

През периода по-важните промени във финансови инструментите са:

Дата на сепъамент	Тип на сделката	Емитент	ISIN код	Брой	Обща стойност
26.01.2015	Покупка	Облигации Уеб финанс холдинг АД	BG2100023121	40	79
04.02.2015	Обратно изкупуване	Облигации Агро Финанс АД	BG2100014112	65	132
02.04.2015	Покупка	ДЦК	BG2040015211	200	216
29.09.2015	Отнесени като вземане	ТЦ ИМЕ АД	BG2100022099	95	201
18.11.2015	Покупка	ДЦК Албания	XS1300502041	100	200
03.12.2015	Продажба	Облигации Холдинг Нов век АД	BG2100049068	20	17

Структурно сравнение на активите на Фонда към 31.12.2015 и 31.12.2014 г. може да се види в следващата таблица.

Актив/емитент	към 31.12.2015		към 31.12.2014	
	Обща сума	% от активите	Обща сума	% от активите
Разплащателна сметка в лева	156 127	6.80%	176 389	8.21%
Разплащателна сметка в евро	20 034	0.87%	3 555	0.17%
Срочни депозити в лева	621 189	27.07%	792 515	36.89%
ЦКБ АД	200 000	8.71%	-	-
ЦКБ АД	170 000	7.41%	-	-
УНИКРЕДИТ БУЛБАНК АД	251 189	10.95%	-	-
Юробанк И Еф Джи България АД	-	-	310 000	14.43%
Юробанк И Еф Джи България АД	-	-	90 000	4.19%
БАКБ АД	-	-	55 851	2.60%
БАКБ АД	-	-	111 664	5.20%
БАКБ АД	-	-	225 000	10.47%
Облигации	639 606	27.87%	929 123	43.25%
Агро финанс АДСИЦ	-	-	134 447	6.26%
Аркус АД	58 107	2.53%	78 197	3.64%
Асенова Крепост АД	201 476	8.78%	204 893	9.54%
ТЦ-ИМЕ АД	-	-	189 495	8.82%
Уеб финанс холдинг АД	81 350	3.54%	-	-
Хелт енд уелнес АДСИЦ	205 933	8.97%	209 290	9.74%
Холдинг Варна АД	11 549	0.50%	16 810	0.78%
Холдинг Варна АД 2	81 191	3.54%	79 572	3.70%
Холдинг Нов Век АД	-	-	16 419	0.76%
ДЦК	533 241	23.23%	118 920	5.54%
BG2040015211	211 908	9.23%	-	-
XS1300502041 - ДЦК Албания	201 223	8.77%	-	-
BG2040011210	120 110	5.23%	118 920	5.54%

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

Дялове в КИС	78 564	3.42%	78 752	3.67%
HYG – ISIN код US4642885135	78 564	3.42%	78 752	3.67%
Вземания за лихви по депозити	12 060	0.53%	27 070	1.26%
Вземания за дивиденди	289	0.01%	-	-
Вземания за лихви и главници по падежирали облигации	233 883	10.20%	22 026	1.03%
Общо:	2294 993	100.00%	2 148 350	100.00%

5. Информация по чл. 73, ал. 1, т. “д”

Приходи	2015 г.	2014 г.
Приходи от преценка на финансови активи и инструменти	210 462	130 986
Приходи от лихви	95 363	135 624
Приходи от валутни операции	60 938	30 768
Приходи от операции с финансови активи	-	761
Приходи от дивиденди	3 458	2 767
Други приходи	1 271	-
Общи приходи:	371 492	300 906

Разходи	2015 г.	2014 г.
Разходи по преценка на финансови активи и инструменти	229 705	146 849
Разходи по обезценка на финансови активи	1 616	554
Разходи за външни услуги	32 740	31 694
- разходи за управление	21 640	22 798
- разходи за банката депозитар	4 630	4 276
- разходи за одит	5 040	3 120
- други административни разходи	1 430	1 500
Разходи по операции с финансови активи и инструменти	-	-
Разходи по валутни преценки	52 035	21 474
Други финансови разходи	2 631	3 049
Общо разходи:	318 727	203 620

Нетни приходи	52 765	97 286
----------------------	---------------	---------------

Разходи по търговия с финансови инструменти са 379 лв, а по репо-делката 1 710 лв.

През 2015 г. са емитирани 14 726 (2013: 2 480) дяла, а обратно изкупените са 9649 (2014: 33 852) дяла.

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

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

Показател	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Обща стойност на нетните активи	2 172 559	2 043 722	2 409 470
Нетна стойност на активите на един дял	15.3381	14.9649	14.3472

Съгласно Правилата за оценка на активите на Фонда последно изчислената и обявена нетна стойност на активите на един дял е определена:

Показател	30.12.2015	30.12.2014	30.12.2013
Обща стойност на нетните активи	2 172 615	2 043 703	2 408 774
Нетна стойност на активите на един дял	15.3385	14.9647	14.3431

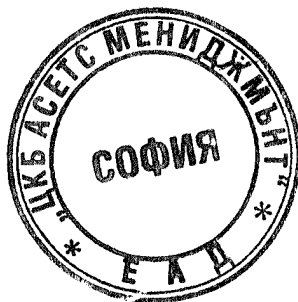
7. Подробна информация относно сделки с деривативни инструменти

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

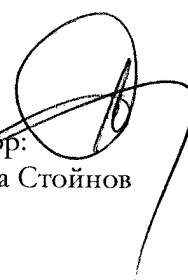
Съставител:
Цветомира Проданова



Изп. директор:
Георги Константинов

Изп. директор:
Сава Стойнов



12.2.2016 г.
гр. София

СЧЕТОВОДЕН БАЛАНС

Справка № 1

Наименование на КИС: ДФ ЦКБ ГАРАНТ

ЕИК по БУЛСТАТ: 175295932

Отчетен период: към 31.12.2015

(в лева)

	Текущ период	Предходен период	СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ	Текущ период	Предходен период
а	1	2	а	1	2
A. НЕТЕКУЩИ АКТИВИ			A. СОБСТВЕН КАПИТАЛ		
I. ФИНАНСОВИ АКТИВИ			I. ОСНОВЕН КАПИТАЛ	1416450	1365680
1. Ценни книжа, в т.ч.:			II. РЕЗЕРВИ		
акции			1. Премийни резерви при емитиране/обратно изкупуване на акции/дялове	155377	130075
дългови			2. Резерви от последващи оценки на активи и пасиви		
2. Други финансови инструменти			3. Общи резерви		
Общо за група I			Общо за група II	155377	130075
II. ДРУГИ НЕТЕКУЩИ АКТИВИ			III. ФИНАНСОВ РЕЗУЛТАТ		
ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ A			1. Натрупана печалба (загуба), в т.ч.:		
B. ТЕКУЩИ АКТИВИ			неразпределена печалба	547967	450681
I. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА			непокрита загуба		
1. Парични средства в каса			2. Текуща печалба (загуба)	52765	97286
2. Парични средства по безсрочни депозити	176161	179944	Общо за група III	600732	547967
3. Парични средства по срочни депозити	621189	792515	ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ A	2172559	2043722
4. Блокирани парични средства					
Общо за група I	797350	972459			
II. ТЕКУЩИ ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ			B. ТЕКУЩИ ПАСИВИ		
1. Ценни книжа, в т.ч.:	1172847	1048043	1. Задължения, свързани с дивиденди		
акции			2. Задължения към финансови институции, в т.ч.:	2262	2229
права			към банка депозитар	419	389
дългови	1172847	1048043	към управляващо дружество	1843	1840
други			към кредитни институции		
2. Инструменти на паричния пазар			3. Задължения към контрагенти	2520	1560
3. Дялове на колективни инвестиционни схеми	78564	78752	4. Задължения, свързани с вознаграждения		
4. Деривативни финансови инструменти			5. Задължения към осигурителни предприятия		
5. Блокирани			6. Данъчни задължения		
6. Други финансови инструменти			7. Задължения, свързани с емитиране		
Общо за група II	1251411	1126795	8. Задължения, свързани с обратно изкупуване		
III. НЕФИНАНСОВИ АКТИВИ			9. Задължения, свързани със сделки с финансови инструменти		
1. Вземания, свързани с лихви	12059	27070	10. Други	117652	100839
2. Вземания по сделки с финансови инструменти			Общо за група I	122434	104628
3. Вземания, свързани с емитиране			ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ B	122434	104628
4. Други	234173	22026			
Общо за група III	246232	49096			
IV. РАЗХОДИ ЗА БЪДЕЩИ ПЕРИОДИ					
ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ B	2294993	2148350			
СУМА НА АКТИВА	2294993	2148350	СУМА НА ПАСИВА	2294993	2148350

Дата: 29.01.2016

Съставител:

Ръководител:

Георги Константинов

Ръководител:

Сава Стойнов



ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ

Наименование на КИС: ДФ ЦКБ ГАРАНТ
Отчетен период: към 31.12.2015

ЕИК по БУЛСТАТ: 175295932

РАЗХОДИ	Текущ период		Предходен период		ПРИХОДИ	Текущ период		Предходен период	
	1	2	1	2		1	2	1	2
а					а				
А. Разходи за дейността					А. Приходи от дейността				
І. Финансови разходи					І. Финансови приходи				
1. Разходи за лихви					1. Приходи от дивиденди	3458			2767
2. Отрицателни разлики от операции с финансови активи, в т.ч.:					2. Положителни разлики от операции с финансови активи, в т.ч.:				
от последваща оценка	231321	147403	147403	147403	от последваща оценка	210462	210462	131747	130986
3. Разходи, свързани с валутни операции	52035	21474	21474	21474	3. Приходи, свързани с валутни операции	60938	60938	30768	30768
4. Други	2631	3049	3049	3049	4. Приходи от лихви	95363	95363	135624	135624
					5. Други	1271	1271		
Общо за група І	285987	171926	171926	171926	Общо за група І	371492	371492	300906	300906
НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ					НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ	85505	85505	128980	128980
ІІ. Нефинансови разходи					ІІ. Нефинансови приходи				
1. Разходи за материали									
2. Разходи за външни услуги	32740	31694	31694	31694					
3. Разходи за амортизация									
4. Разходи, свързани с възнаграждения									
5. Други									
Общо за група ІІ	32740	31694	31694	31694	Общо за група ІІ				
НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ НЕФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ	(32740)	(31694)	(31694)	(31694)	НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ НЕФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ				
Б. Общо разходи за дейността (І+ІІ)	318727	203620	203620	203620	Б. Общо приходи от дейността (І+ІІ)	371492	371492	300906	300906
В. Печалба преди облагане с данъци	52765	97286	97286	97286	В. Загуба преди облагане с данъци				
ІІІ. Разходи за данъци									
Г. Нетна печалба за периода (В-ІІІ)	52765	97286	97286	97286	Г. Нетна загуба за периода				
ВСИЧКО (Б+ІІ+Г)	371492	300906	300906	300906	ВСИЧКО (Б+Г)	371492	371492	300906	300906

Дата: 29.01.2016

Съставител:.....

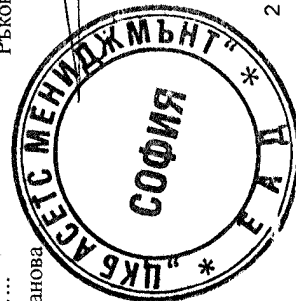
Цветелина Уроданова

Ръководител:.....

Георги Константинов

Ръководител:.....

Сава Стойнов



ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ ПО ПРЕКИЯ МЕТОД

Наименование на КИС: ДФ ЦКБ ГАРАНТ

Отчетен период: към 31.12.2015

№ 066КА / 12 / 2

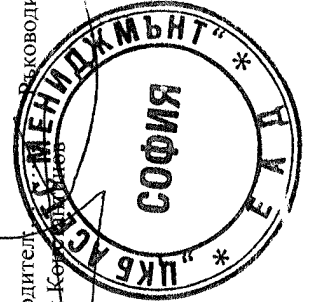
БИК по БУЛСТАТ: 175295932

Наименование на паричните потоци	Текущ период			Предходен период			Нетен поток
	Постъпления	Плащания	Нетен поток	Постъпления	Плащания	Нетен поток	
а							
А. Парични потоци от основна дейност							
Емитиране и обратно изкупуване на акции/дялове	221 410	145 338	76 072	36 435	499 469	(463 034)	
Парични потоци, свързани с получени заеми, в т.ч.: лихви							
Плащания при разпределения на печалби							
Парични потоци от валутни операции и преоценки							
Други парични потоци от основна дейност							
Всичко парични потоци от основна дейност (А):	221 410	145 338	76 072	36 435	499 469	(463 034)	
Б. Парични потоци от инвестиционна дейност							
Парични потоци, свързани с текущи финансови активи	194 316	495 377	(301 061)	284 680	78 481	206 199	
Парични потоци, свързани с нетекучи финансови активи			0			0	
Лихви, комисиони и др. подобни	80 867	2 287	78 580	95 266	2 761	92 505	
Получени дивиденди	3 121		3 121	2 928		2 928	
Парични потоци, свързани с управляващо дружество		21 637	(21 637)		23 061	(23 061)	
Парични потоци, свързани с банка-депозитар		4 660	(4 660)		3 970	(3 970)	
Парични потоци, свързани с валутни операции		15	(15)	70	129	(59)	
Други парични потоци от инвестиционна дейност			0			0	
Всичко парични потоци от инвестиционна дейност (Б):	278 304	523 976	(245 672)	382 944	108 402	274 542	
В. Парични потоци от неспециализирана дейност							
Парични потоци, свързани с други контрагенти		5 509	(5 509)		4 627	(4 627)	
Парични потоци, свързани с нетекучи активи							
Парични потоци, свързани с възнаграждения							
Парични потоци, свързани с данъци							
Други парични потоци от неспециализирана дейност							
Всичко парични потоци от неспециализирана дейност (В):	0	5 509	(5 509)	0	4 627	(4 627)	
Г. Изменение на паричните средства през периода (А+Б+В)	499 714	674 823	(175 109)	419 379	612 498	(193 119)	
Д. Парични средства в началото на периода			972 459			1165 578	
Е. Парични средства в края на периода, в т.ч.: по безсрочни депозити			797 350			972 459	
			176 160			179 944	

Дата: 29.01.2016

Съставител: Ръководител:
Цветолина Проданова Георгий Костов

Ръководител:
Сава Стоянов



ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ

Наименование на КИС: ДФ ЦКБ ГАРАНТ
Отчетен период: към 31.12.2015

ЕИК по БУЛСТАТ: 175295932

(в лева)

ПОКАЗАТЕЛИ	Основен капитал	Резерви			Натрупани печалби/загуби		Общо собствен капитал
		премии от емисия (премиен резерв)	резерв от последващи оценки	общии резерви	печалба	загуба	
а	1	2	3	4	5	6	7
Салдо към началото на предходната година	1679400	279389			450681		2409470
Салдо към началото на предходния отчетен период							
Салдо в началото на отчетния период	1365680	130075			547967		2043722
Промени в началните салда поради:							
Ефект от промени в счетоводната политика							
Фундаментални грешки							
Коригирано салдо в началото на отчетния период	1365680	130075			547967		2043722
Изменение за сметка на собствениците, в т.ч.:	50770	25302					76072
емитиране	147260	74059					221319
обратно изкупуване	(96490)	(48757)					(145247)
Нетна печалба/загуба за периода					52,765		52765
1. Разпределение на печалбата за:							
дивиденди							
други							
2. Покриване на загуби							
3. Последващи оценки на дълготрайни материални и нематериални активи, в т.ч.:							
увеличения							
намаления							
4. Последващи оценки на финансови активи и инструменти, в т.ч.:							
увеличения							
намаления							
5. Други изменения							
Салдо към края на отчетния период	1416450	155377			600732		2172559
6. Други промени							
Собствен капитал към края на отчетния период	1416450	155377			600732		2172559

Дата: 29.01.2016

Съставител:
Цветелина Проданова

Ръководител:
Георги Константинов

Ръководител:
Сава Стоинов

