



Годишен доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Финансов отчет

Договорен фонд ЦКБ Гарант

31 декември 2012 г.



Асетс Мениджмънт

Съдържание

	Страница
Годишен доклад за дейността	-
Доклад на независимия одитор	-
Отчет за финансовото състояние	2
Отчет за всеобхватния доход	3
Отчет за измененията в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	4
Отчет за паричните потоци	6
Пояснения към финансовия отчет	7
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 31.12.2012 г.	33
Справки по образец, определени от заместник-председателя на КФН във връзка с дейността на договорните фондове	

ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА ПРЕЗ 2012 Г. НА ДФ ЦКБ ГАРАНТ

Годишният доклад на Договорен фонд ЦКБ Гарант (Фондът) е изготвен в съответствие с изискванията на Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране, Наредба 44 от 2011 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 дялове на ДФ ЦКБ Гарант 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.

Дяловете са с номинал 10 лв., регистрирани за търговия на Българска Фондова Борса - София АД с борсов код MFEA и ISIN код на емисията BG9000009076.

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

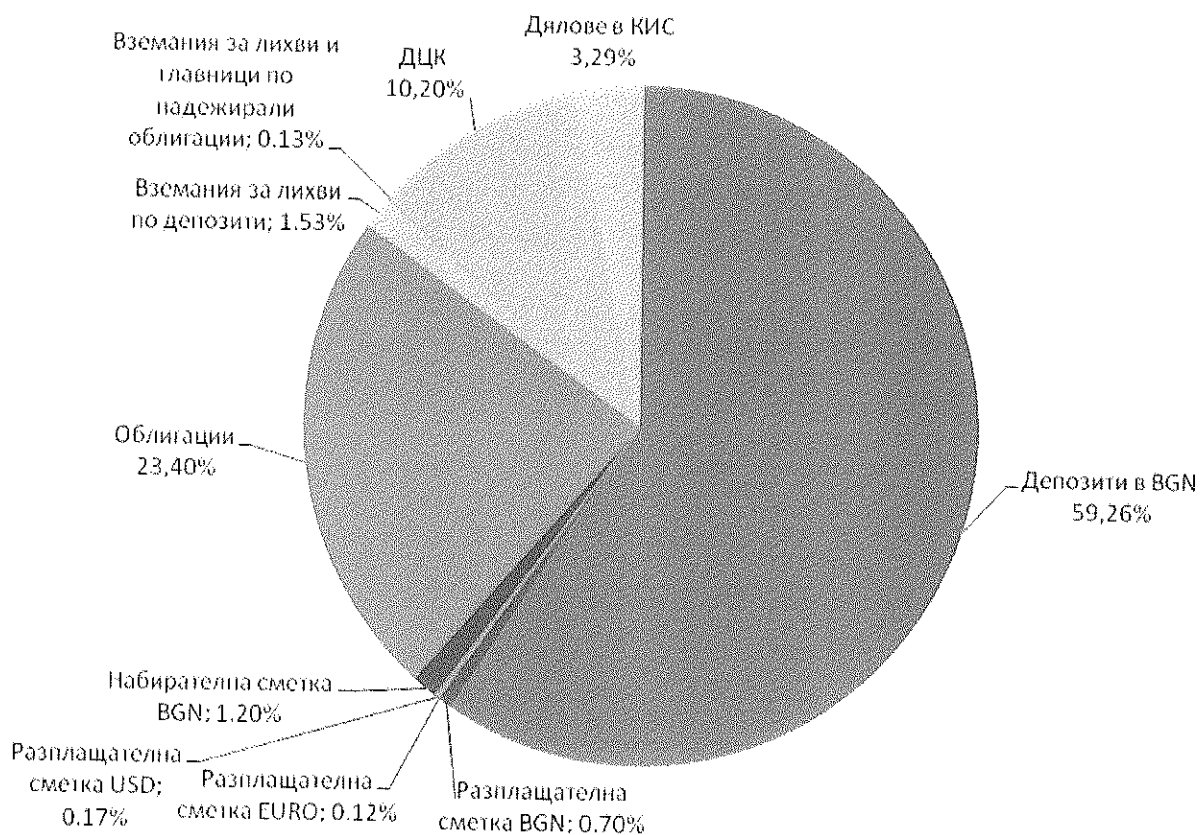
По договор за дистрибуция, продажбата и обратното изкупуване на дяловете на Фонда се извършва чрез мрежата от офиси на Централна кооперативна банка АД.

Нетния резултат от дейността на ДФ ЦКБ Гарант за периода е положителен в размер на 90 325 лв. (2011 г. положителен в размер на 71 250 лв.).

Общо оперативните разходи за сметка на Фонда са както следва:

- годишно възнаграждение за управляващото дружество – 12 507 лв.
- годишно възнаграждение за банка депозитар – 139 лв.
- възнаграждение на одитори – 3 000 лв.
- други административни разходи – 1 036 лв.

Чрез следващата графика са представени обобщени данни за структурата на активите към 31.12.2012 г.



Валутна структура на активите на фонда е:

	31.12.2012		31.12.2011	
	Стойност в лева	Процент от активите	Стойност в лева	Процент от активите
Активи в BGN	1 212 555	79.51%	796 527	66.44%
Активи в EURO	259 677	17.03%	402 298	33.56%
Активи в USD	52 762	3.46%	-	-

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

Облигации	ISIN код	31.12.2012		31.12.2011	
		Сума (в лева)	% от активите	Сума (в лева)	% от активите
Аркус АД	BG2100011100	63 976	4.25%	61 148	5.10%
Асенова Крепост АД	BG2100002091	99 714	6.62%	101 855	8.50%
ДЦК	BG2040210218	40 508	2.69%	34 227	2.86%
ДЦК	BG2040011210	115 054	7.64%	-	-
Финанс Консултинг АД	BG2100013098	-	-	90 777	7.57%
Холдинг Варна АД	BG2100033062	26 174	1.74%	26 164	2.18%
Холдинг Нов Век АД	BG2100049068	25 495	1.69%	25 078	2.09%
Индастриален холдинг АД	BG2100018113	141 538	9.39%	-	-
Хлебни Изделия АД	BG2100011084	-	-	58 922	4.91%
Всичко:		512 459	34.01%	398 171	33.21%

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

Показател	Стойност (в лева)
Стойност на активите в началото на периода	1 198 825
Стойност на активите към края на периода	1 524 994
Стойност на текущите задължения в началото на периода	2 337
Стойност на текущите задължения към края на периода	118 754
Общо приходи от дейността към края на периода	294 442
Общо разходи за дейността към края на периода	204 117
Балансова печалба към края на периода	90 325
Нетна стойност на активите към края на периода	1 406 240
Брой дялове в обръщение към края на периода	103 873
Последно изчислени съгласно нормативната уредба към 28.12.2011:	
Нетна стойност на активите на един дял	13.5322
Емисционна цена на един дял	13.5322
Цена на обратно изкупуване	13.5322

През 2012 г. международните финансови пазари се държаха в по-стабилно положение в сравнение с 2011 г.. Въпреки това продължаващата дългова криза създаваше нестабилност на пазара на ценни книжа и на валутните пазари. Особено отчетливо бе движението на долар/евро, където еврото загуби част от своята стойност в средата на лятото, но към края на годината възстанови своята стойност до тази към края на 2011 г.

В България продължаваха да се отчитат сигнали за излизане от икономическата криза, като през периода се отбеляза известно намаляване на лихвените равнища по депозити и кредити спрямо 2011 г. Въпреки това, по умереното държане на потребителите и при покупки и при кредитиране, пречи да се постигне по-значимо икономическо възстановяване, като това се чувства особено силно при фирмите развиващи дейност в страната. Стабилната бюджетната политика на правителството запази макроекономическата стабилност на държавната и през 2012 г. Продължаващата неблагоприятна бюджетна и банкова ситуация в Гърция в известна степен има и своето отражение за България, тъй като на банковия ни сектор участват значителен брой Гръцки банки. Заради увеличаването на необслужваните кредити в страната, финансирането остава скъпо, трудно достъпно особено при фирменото кредитиране (където няма и достатъчно добри проекти), като се отчита и намаляване на новите емисии облигации.

ЦКБ Гарант, като договорен фонд с нискорисков профил инвестиращ приоритетно в депозити и дългови инструменти отчита значителен положителен финансов резултат спрямо управляваните активи, дължащ се на задържаните по-високи лихвени нива по депозити в сравнение с международните. Инвестиционната стратегия на Фонда продължи да пренасочва по-голямата част от привлечените средства в депозити, като новото за фонда е излизането и на международните пазари чрез закупуване на дялове в КИС от САЩ.

Инвестиционният консултант и лицето отговорно за наблюдение на риска с особено внимание следят управлението на кредитния риск, като най-значим за момента за емитентите и прилагат различни техники за диверсификация и анализ на емитентите, оценка на връзката между лихвения процент/по емитент или банка/ и обезпеченията по облигационна емисия или ликвидността на контрагента.

По-долу е извършен анализ на основните финансови показатели свързани с дейността и описание на основните рискове пред 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 изминалата година в резултат на активната маркетингова стратегия, провеждане на обучение на лицата продаващи дялове на фонда и директна комуникация и насърчаване на лицата имащи отношение към продажбите на дялове се постигна увеличаване на привлечените средства от значим брой физически лица, като се има предвид структурата на инвеститорите към края на 2011 г.

Очакванията на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД, е за увеличаване на броя дялове в ДФ ЦКБ Гарант, като не се очакват значими обратни изкупувания предвид типа на основните инвеститори във Фонда. Ръководството счита, че положителните финансови резултати, постигната доходност в последните години, въпреки че не

гарантират по-нататъчна такава, както и промяната в данъчния режим на лихвените доходи от срочни депозити, предизвикват интерес на потенциалните инвеститори и при едни по-благоприятни условия свързани с кредитиране, стабилност в доходите на населението, нарастване на трудовата заетост и други фактори, биха довели до по-голям ръст в инвестициите на Фонда. Намаляване на ликвидността би настъпила след изтегляне на крупен институционален инвеститор, но няма да попречи за запазването на отличната ликвидност 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 97757 лв. – задължение за главница по репо договор – 97730 лв, и задължение за лихви 27 лв.

Всички пасиви са нелихвоносни и са с остатъчен матуриретен до 3 месец.

2. Структура на активите и пасивите

През отчетния период УД ЦКБ Асетс Менеджмънт ЕАД е изпълнявало своите нормативни задължения за следене и спазване на заложените ограничения и лимити за инвестиране на паричните средства. 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 31.12.2012 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 31.12.2012 г. не се отчетат задбаланасово активи или пасиви, както и няма споразумения за финансираня.

3. Резултати от дейността

През 2012 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 90 325 лв. Положителният финансов резултат основно се дължи на високите лихвени нива по депозити и притежаваните дългови инструменти.

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.

За следващият отчетен период не може да се даде ясен отговор за движението на лихвените равнища в България, предвид многото непредвидими фактори като: решаването на дълговата криза в ЕС и по-специално в Гърция (чрез влиянието на гръцките банки в България), предстоящите парламентарните избори, поведението на българските граждани по отношение на потреблението, използването на кредитен ресурс в ежедневието и ефекта от данъчните промени върху доходите от лихви по сročни депозити.

УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД предполага запазване на лихвените равнища по привлечените средства от финансовите институции в зависимост от предприетите от правителството мерки за подпомагане на реалната икономика и от това какво ще е развитието на конкуренцията на депозитния пазар между банките и влиянието на дълговата криза в световен мащаб и в частност събираемостта на кредитите в България. Повишеното ниво на кредитен риск на финансовите пазари е още една причина за запазване на лихвените равнища, но от друга страна това може да доведе до намаляване на справедливата стойност на финансовите инструменти, ако някои емитенти изпаднат в неплатежоспособност или забавяне на лихвени или главнични плащания.

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. Използването на оценъчни техники, не може да даде реалната пазарна стойност на ценните книжа и как те са оценени от пазара. Въпреки това наблюденията показват, че предприетите методи за оценка значително се приближават до пазарната им оценка, когато има сделки с такива инструменти.

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 оперативна 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:

- 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.
- Привличане на допълнителни средства от инвеститори, като през 2012 г. в резултат на наетите в повече хора занимаващи се с маркетинг и продажба на дяловете на управляваните от ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД фондове, както и приетата и изпълнявана рекламна стратегия се постигна забележим ръст в привлечените средства и разпределението на инвеститорите е към физически лица.

Лихвен риск. Предвижданията на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД, е че в краткосрочен и средносрочен план ще бъдат запазени лихвените равнища достигнати към 31.12.2012 г. по привлечените средства от финансови институции. В зависимост от развитието на някои значими световни икономически тенденции (финансовата криза, дълговата криза в Европа и САЩ, някои глобални политически събития) и в частност състоянието на банките в българската банкова система, може да се повишат лихвите по привлечения ресурс. В зависимост от движенията на лихвените проценти, като основен 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 за пръв път от създаването му са изложени на **валутен риск** към 31.12.2012 г., тъй като ценната книга е емитирана в щатски долари. Стойността и и събраният дивидентен доход формират 3.50 % 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.

Основният валутен риск би настъпил при промяна на съотношението лев към евро, за което няма публична информация или други показатели. Правителството от своя страна с изказванията си гарантира запазването на сегашния валутен курс лев към евро. Като риск би се определило промяната в страните използващи евро или дори премахването на тази валута и заменянето и с нова, каквито изказвания имаше в последните месеци на 2011 г., но такива не настъпиха през 2012 г. 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 редуциран до минималното, чрез извършвания кредитен анализ, диверсификацията на инвестициите, наблюденията на събитията и тенденциите в икономическите и политически условия. Въпреки това през периода се отчете забавяне на плащанията на лихвени и главнични плащания от няколко емитента, като от един емитент плащането на лихвите не е получено и до края на 2012 г.

Незаплащането на дължимата лихва по облигации с емитент Хлебни изделия АД, наложи решението за продажбата на тези облигации от портфейла на Фонда. Поради обявяване на процедура по несъстоятелност на дружеството Хлебни изделия АД през 2013 г. се извърши обезценка на вземането за лихви по продадените облигации.

Към 31.12.2012 г. главниците по притежаваните облигации и ДЦК са оценени на 500 662 лв., а дължимите лихвени плащания по тях са 11 797 лв. Към края на периода всички плащания по притежаваните облигации и ДЦК/плащания по главници и лихви/ са получени изцяло, а лихвено плащане в размер на 2 054 лв. от емитент Хлебни изделия АД е просрочено и обезценено през 2013 г.

Облигации	ISIN код	Сума (в лева)	Падеж
ДЦК	BG2040210218	40 508	29.09.2025
ДЦК	BG2040011210	115 054	19.07.2021
Аркус АД	BG2100011100	63 976	03.01.2018
Асенова Крепост АД	BG2100002091	99 714	30.01.2015
Холдинг Варна АД	BG2100033062	26 174	18.10.2017
Холдинг Нов Век АД	BG2100049068	25 495	15.12.2017
Индустриален холдинг АД	BG2100018113	141 538	18.10.2014
Всичко:		512 459	

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

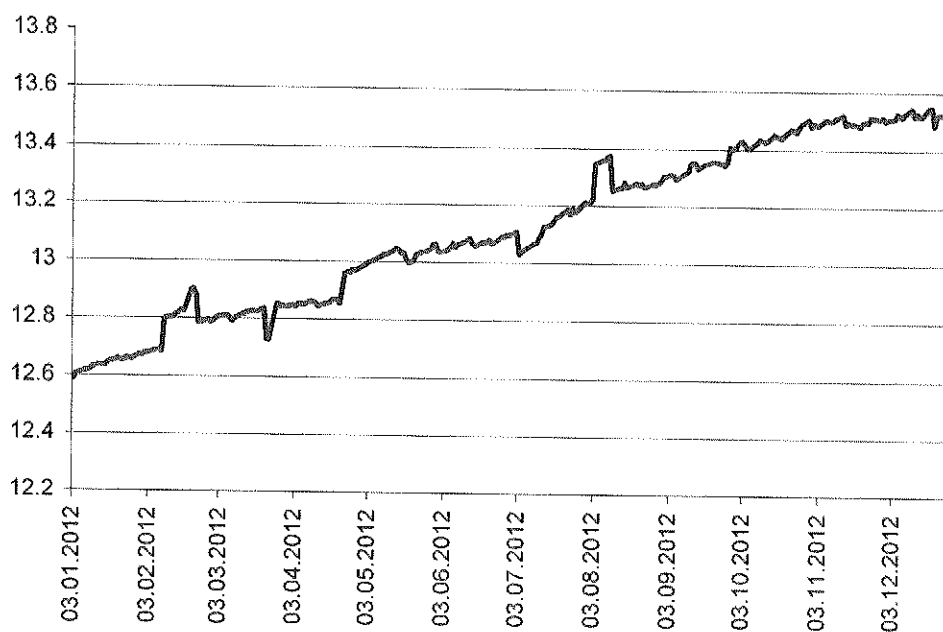
Продължаващата неблагоприятна финансова и икономическа тенденция в страната, доведе до по-високи изисквания към кредитирането и съответно по-високото ниво на лихвените равнища в сравнение с периодите преди началото на кризата. Информацията изнасяна от БНБ сочи увеличаването на депозити в банките, но това се дължи основно на малък кръг финансово стабилни лица, които не предприемат друг тип инвестиции, а търсят сигурност. От друга страна влошаването на кредитните портфейли на банките и липсата на сериозни фирмени проекти, което спъва фирменото кредитиране е още един довод за виждането на УД, че лихвите по привлечените средства на банките ще се запази или ще има известна минимална промяна в посока +/- през 2013 г. В тази известна степен неясна обстановка относно движението на лихвените равнища, ДФ ЦКБ Гарант ще продължи дейността си през 2013 г. спазвайки заложената политика в Правилата и Проспекта на Фонда за инвестиране в лихвоносни активи, като цел пред ръководството на Управляващото дружество и инвестиционният консултант е запазване и отчитане на подобни резултати като тези от 2012 г. В резултат на тази политика, ще се продължи да се търсят по-различни инвестиции от тези извършвани през петте години на съществуване на фонда, като управлението на портфейла от ценни книжа може да е по-динамично и да се търсят нови инвестиции на международния пазар.

Другата основна цел е още по-голямо увеличение на привлечените средства от нови инвеститори. Данъчните промени касаещи облагането на доходите на физическите лица от лихви по сročни депозити ще бъде използвано, като допълнителен стимул за инвеститорите за закупуване на дялове от Фонда. Инвестиционната политика и политиката на привличане на инвеститори през 2013 г. ще бъде активна и отново насочена към заемане на лидерски позиции по реализирана доходност и привлечени средства в конкурентната среда на ниско рисковите КИС на българския пазар.

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 2012 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 2013 г.

Няма настъпили такива 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 2012 г. Фондът е начислил възнаграждение за управление в размер на 12 507 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 служителите 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 неравносвойно третиране на притежателите на дялове от Фонда, както и да не увреждат репутацията на Управляващото дружество.

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

През 2011 г. собственика на капитала на Управляващото дружество се промени от ЦКБ Груп ЕАД на ЦКБ АД. От създаването си УД не е издавало облигации.

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 водят

съгласно Наредба 44 от 2011 и одобренията от Комисията за финансов надзор Правила за оценка на активите и пасивите на Фонда.

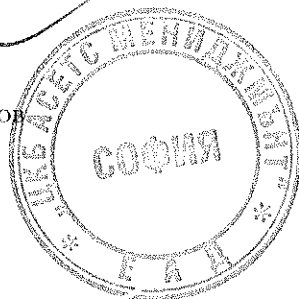
Ежедневната оценка на активите, пасивите и изчисляването на нетната стойност на активите на един дял на Фонда се контролира от Банката-депозитар. Счетоводните записвания се извършват след получаване на потвърждение от Банката-депозитар за правилността на извършените оценки, което се явява един последващ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

11.02.2013 г., гр. София



Изп. директор:

Сава Стойнов



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
ул. „Стефан Караджа” 2, гр. София

Доклад върху финансовия отчет

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на Договорен фонд ЦКБ Гарант към 31 декември 2012 г. включващ отчет за финансовото състояние към 31 декември 2012 г., отчет за всеобхватния доход, 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 отчетяване, 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, основащо 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.

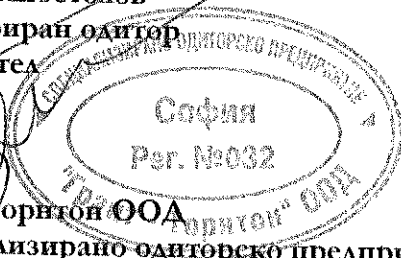
Мнение

По наше мнение финансовият отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на Договорен фонд ЦКБ Гарант към 31 декември 2012 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.

Доклад върху други правни и регулаторни изисквания – Годишен доклад за дейността към 31 декември 2012 г.

Ние прегледахме годишния доклад за дейността към 31 декември 2012 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 2012 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.

Марий Апостолов
Регистриран одитор
Управител



Грант Торнтон ООД
Специализирано одиторско предприятие

20 март 2013 г.
гр. София

Отчет за финансовото състояние

Активи	Пояснение	2012 '000 лв.	2011 '000 лв.
Текущи активи			
Финансови активи, държани за търгуване	5	563	398
Вземания от свързани лица	15.2	1	3
Други вземания	7	24	17
Пари и парични еквиваленти	8	937	781
Текущи активи		1 525	1 199
Общо активи			
		1 525	1 199
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове			
9			
Основен капитал		1 039	951
Премиян резерв		42	11
Неразпределена печалба		325	235
Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове		1 406	1 197
Пасиви			
Текущи пасиви			
Задължения към свързани лица	15.2	99	1
Други задължения	10	20	1
Текущи пасиви		119	2
Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове и пасиви			
		1 525	1 199

Съставил: _____
 /Димитър Михайлов/
 Дата: 11.02.2013 г.

Изпълнителен директор _____
 /Сава Стойнов/

Заверил, съгласно одиторски доклад
 от дата 20.03.2013 г.: _____
 /Марий Апостолов/

Изпълнителен директор _____
 /Георги Константинов/

Отчет за всеобхватния доход

Пояснение	2012	2011
	'000 лв.	'000 лв.
Нетна печалба от финансови активи, държани за търгуване	11	40
Други финансови приходи	12	47
Други финансови разходи	(1)	-
Нетни приходи от финансови активи	107	87
Разходи за възнаграждение на управляващото дружество	15.1.1	(12)
Други оперативни разходи	13, 14	(4)
Печалба от оперативна дейност	90	71
Печалба за годината	90	71
Общо всеобхватен доход за годината	90	71

Съставил: _____
 /Димитър Михайлов/
 Дата: 11.02.2013 г.

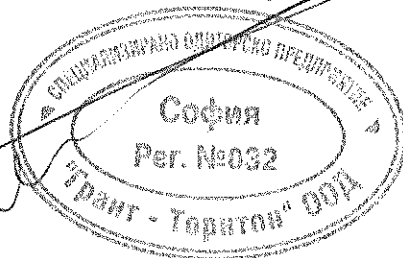
Заверил, съгласно одиторски доклад от дата 20.03.2013 г.: _____
 /Марий Апостолов/

Изпълнителен директор _____

/Сава Стойнов/

Изпълнителен директор _____

/Георги Константинов/



Отчет за изменението 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
Сaldo към 1 януари 2012 г.		951	11	235	1 197
Емитирани дялове	9.1	112	39	-	151
Обратно изкупени дялове		(24)	(8)	-	32
Сделки с инвеститорите в дялове		88	31	-	119
Печалба за годината		-	-	90	90

Общо всеобхватен доход за годината

90

Сaldo към 31 декември 2012 г.

1 039

42

325

1 406

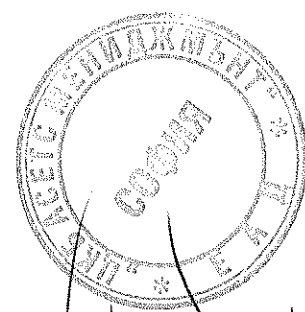
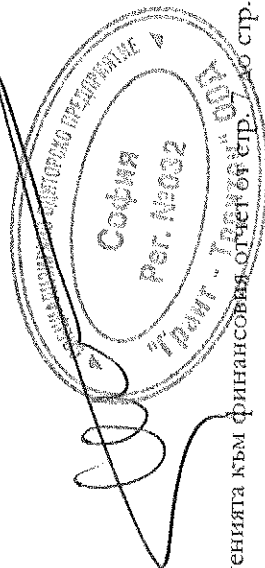
Съставил:
 /Димитър Михайлов/
 Дата: 11.02.2013 г.

Изпълнителен директор
 /Сава Стойнов/

Заверил, съгласно одиторски доклад от дата 20.03.2013 г.:

Изпълнителен директор
 /Георги Константинов/

/Марий Апостолов/



Отчет за измененията в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове (продажение)

Всички суми са представени в '000 лв.	Пояснение	Основен капитал	Премии		Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове
			резерв	Неразпределена печалба	
Сaldo към 1 януари 2011 г.		954	12	164	1 030
Емитирани дялове	9.1	15	3		18
Обратно изкупени дялове		(18)	(4)		(22)
Сделки с инвеститорите в дялове		(3)	(1)		(4)
Печалба за годината				71	71

Общо всеобхватен доход за годината

71

Сaldo към 31 декември 2011 г. 951 - 71

11 235

71

1 197

Съставил:

/Димитър Михайлов/

Дата: 11.02.2013 г.

Изпълнителен директор

/Сава Стойнов/

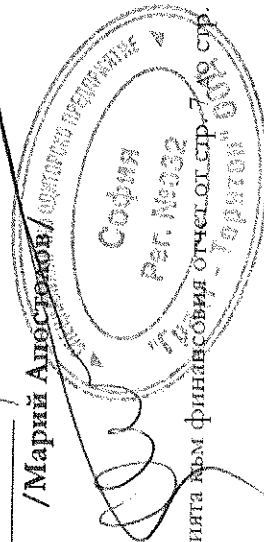
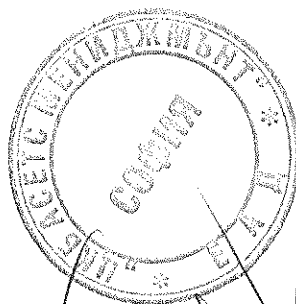
Заверил, съгласно оанторски доклад от дата 20.03.2013 г.:

Изпълнителен директор

/Марий Апостолов/

/Георги Константинов/

Поясненията към финансовия отчет от стр. 2 до стр. 32 представляват неразделна част от него.



Отчет за паричните потоци

Пояснение	2012 '000 лв.	2011 '000 лв.
Паричен поток от оперативна дейност		
Придобиване на недеривативни финансови активи	(293)	(197)
Постъпления от продажба на недеривативни финансови активи	156	78
Постъпления от погасявания на главници по облигации		51
Получени лихви	73	77
Платени лихви	(1)	-
Получени дивиденди	2	-
Постъпления по репо-сделка	98	-
Плащания по оперативни разходи	(16)	(15)
Паричен поток от оперативна дейност	19	(6)
Паричен поток от финансова дейност		
Постъпления от емитиране на дялове	169	18
Плащания при обратно изкупуване на дялове	(32)	(22)
Паричен поток от финансова дейност	137	(4)
Нетна промяна в пари и парични еквиваленти		
Пари и парични еквиваленти в началото на годината	781	791
Пари и парични еквиваленти в края на годината	937	781

Съставил: _____
 /Димитър Михайлов/

Дата: 11.02.2012 г.



Изпълнителен директор _____

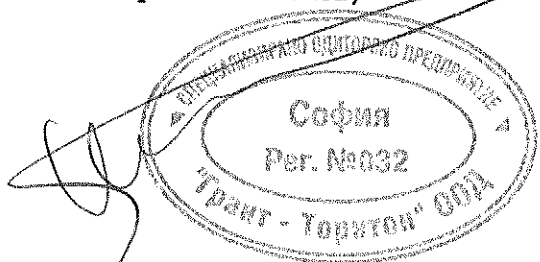
/Сава Стойнов/

Заверил, съгласно одиторски доклад
 от дата 20.03.2013 г.: _____

/Марий Апостолов/

Изпълнителен директор _____

/Георги Константинов/



Пояснения към финансовия отчет

1. Обща информация

Договорен фонд ЦКБ Гарант (Фондът) е договорен фонд по смисъла на чл. 164а от ЗППЦК (отм. – ДВ, бр.77 от 2011 г.) и чл. 5, ал. 2 от ЗКИСАПКИ (ДВ, бр.77 от 2011 г.).

Седалището и адресът на управление на Фонда е гр. София, район Средец, ул. Стефан Караджа 2. Адресът за кореспонденция е гр. София, р-н Средец, ул. Стефан Караджа 2.

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., присвоен ISIN код BG9000009076, регистрирани за търговия на Българска Фондова Борса АД (БФБ) с борсов код MFEA (стар DFCCBG). Публичното предлагане на дяловете започва на 03.07.2007 г. и се осъществява чрез клоновата мрежа на Централна кооперативна банка АД.

Фондът е организиран и управляван от управляващо дружество ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД (УД), със седалище и адрес на управление в гр. София, район Средец, ул. “Ст.Караджа” № 2 и адрес за кореспонденция в гр. София 1000, ул. Стефан Караджа 2; 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 инвеститорите 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 ЗКИСАПКИ и Правилата на Фонда.

Крайният собственик на капитала на управляващото дружество е Химимпорт АД, регистрирано в България. Инструментите му на собствения капитал се котират на Българска фондова борса – София АД.

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 2011 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. Общи положения

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 2012 г.:

От 1 януари 2012 г. Фондът е приложил МСФО 7 „Финансови инструменти: оповестяване” – отписване – в сила от 1 юли 2011 г., приет от ЕС на 23 ноември 2011 г. Изменението на МСФО 7 води до по-голяма прозрачност при отчитането на сделки с прехвърляне на финансови инструменти и улеснява разбирането на ползвателите на финансовите отчети относно излагането на рискове при прехвърляне на финансови активи и ефекта от тях върху финансовото състояние на дружеството, особено в случай на секюритизиране на финансови активи.

Няма съществен ефект върху дейността и оповестяването на Фонда от прилагането на МСФО 7.

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 2012 г. и не са били приложени от по-ранна дата от Фонда:

МСФО 7 „Финансови инструменти: оповестяване” – нетиране на финансови активи и финансови пасиви – в сила от 1 януари 2013 г., приет от ЕС на 13 декември 2012 г.

Новите оповестявания са свързани с количествена информация относно признати финансови инструменти, нетирани в отчета за финансово състояние, както и онези финансови инструменти, за които има споразумение за нетиране независимо от това дали те са нетирани. Към датата на годишния финансов отчет ръководството на Управляващото дружество не очаква новите изменения в стандарта да доведат до съществени промени при оповестяването на финансовите активи.

МСФО 9 „Финансови инструменти” в сила от 1 януари 2015 г., все още не е приет от ЕС

МСФО 9 представлява първата част от проекта на Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС) за замяна на МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване”. Той заменя четирите категории финансови активи при тяхното оценяване в МСС 39 с класификация на базата на един единствен принцип. МСФО 9 изисква всички финансови активи да се оценяват или по амортизирана стойност или по справедлива стойност. Амортизираната стойност предоставя информация, която е полезна при вземането на решения, относно финансови активи, които се държат основно с цел получаването на парични потоци, състоящи се от плащане на главница и лихва. За всички други финансови активи включително тези, държани за търгуване, справедливата стойност представлява най-подходящата база за оценяване. МСФО 9 премахва необходимостта от няколко метода за обезценка, като предвижда метод за обезценка само за активите, отчитани по амортизирана стойност. Допълнителни раздели във връзка с обезценка и счетоводно отчитане на хеджиране са все още в процес на разработване. Ръководството на Управляващото дружество не очаква измененията да бъдат приложени преди публикуването на всички раздели на стандарта и към момента не може да оцени техния цялостен ефект.

МСС 32 „Финансови инструменти: представяне” (изменен) в сила от 1 януари 2014, приет от ЕС на 13 декември 2012 г.

Изменението уточнява, че правото на нетиране на финансови активи и пасиви трябва да бъде в сила към момента, а не да възниква в зависимост от бъдещо събитие. То също така трябва да може да бъде упражнявано от всички страни в рамките на обичайната дейност, както и в случаи на неизпълнение, несъстоятелност или банкрут. Ръководството на Управляващото дружество счита, че измененията в стандарта няма да доведат до съществени промени при представянето на финансовите инструменти.

Следните нови стандарти, изменения и разяснения към съществуващи вече стандарти, които са публикувани, но не са влезли в сила за финансовата година, започваща на 1 януари 2012 г. и не касаят дейността на Фонда, са:

- МСФО 1 “Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане” - изменения относно свръхинфлация и фиксирани дати, в сила от 1 януари 2013 г., приети от ЕС на 11 декември 2012 г.
- МСФО 1 “Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане” - държавни заеми, в сила от 1 януари 2013 г., все още не са приети от ЕС
- МСФО 10 „Консолидирани финансови отчети” в сила от 1 януари 2014 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г.
- МСФО 11 „Съвместни ангажименти” в сила от 1 януари 2014 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г.

- МСФО 12 „Оповестяване на дялове в други предприятия” в сила от 1 януари 2014 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г.
- МСФО 10, 11, 12 – Преходни разпоредби, в сила от 1 януари 2013 г., все още не е приет от ЕС
- МСФО 13 „Оценяване на справедлива стойност” в сила от 1 януари 2013 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г.
- МСС 1 „Представяне на финансови отчети” – друг всеобхватен доход – в сила от 1 юли 2012 г., приет от ЕС на 5 юни 2012 г.
- МСС 12 „Данъци върху доходи” – отсрочени данъци – в сила от 1 януари 2013 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г.
- МСС 19 „Доходи на наети лица” в сила от 1 януари 2013 г., приет от ЕС на 5 юни 2012 г.
- МСС 27 „Индивидуални финансови отчети” (ревизиран) в сила от 1 януари 2014 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г.
- МСС 28 „Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия” (ревизиран) в сила от 1 януари 2014 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г.
- КРМСФО 20 „Разходи за отстраняване и почистване на повърхността в производствената фаза на мините” в сила от 1 януари 2013 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г.
- Годишни подобрения 2011 г. в сила от 1 януари 2013 г., все още не са приети от ЕС

4. Счетоводна политика

4.1. Общи положения

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

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

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

4.2. Представяне на финансовия отчет

Финансовият отчет е представен в съответствие с МСС 1 „Представяне на финансови отчети” (ревизиран 2007 г. и коригиран). Фондът прие да представя отчета за всеобхватния доход в единен отчет.

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

- а) прилага счетоводна политика ретроспективно;
- б) прензчислява 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

Дяловете на Фонда се търгуват на регулирания пазар Българска Фондова Борса – София АД. 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, 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 преценки 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 всеобхватния 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.

В края на 2012 г. Управляващото дружество решава да премахне таксата при закупуване на дялове (“Транзакционни разходи”). Инвеститорите могат да закупуват и представят за обратно изкупуване дялове на Фонда, без да поемат разходи под формата на такси.

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 всеобхватния 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 (вж пояснение 4.13.2). 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 всеобхватния 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 реда на горната точка, последваща оценка на облигации се извършва по среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за най-близкия ден през последния 30-дневен период към датата на оценката, за който има сключени сделки;
- 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 предяви за обратно изкупуване притежаваните от него дялове.

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

4.7.2. Финансови пасиви

Финансовите пасиви на Фонда включват търговски и други задължения.

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

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

4.7.3 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 с падеж до 12 месеца.

4.9. Данъци върху дохода

Съгласно Закона за корпоративното подоходно облагане, чл. 174 Колективните инвестиционни схеми, които са допуснати за публично предлагане в Република България и лицензираните инвестиционни дружества от затворен тип по Закона за публичното предлагане на ценни книжа не се облагат с корпоративен данък.

4.10. Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

Фондът е договорен фонд, който емитира своите "капиталови" инструменти и след това има задължението за тяхното обратно изкупуване. След въвеждане на новите изменения в МСС 32 „Финансови инструменти: представяне“ в сила от 1 януари 2009 г., тези финансови инструменти се отчитат като елемент на собствения капитал. Набраните средства - номинал и резерви от емитиране и постигнатия финансов резултат определят нетната стойност на активите, принадлежащи на инвеститорите.

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

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

- разпоредбите на счетоводното законодателство;
- разпоредбите на ЗКИСДПКИ;
- 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 в съответните нормативни актове;
- Последващата оценка на активите на Фонда се извършва в съответствие с Правилата на Фонда и съответните нормативни актове;
- 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

В дейността на Фонда се използват техники за оценяване на справедливата стойност на финансови инструменти при липса на котирани цени на активен пазар в съответствие с Правилата на Фонда и Наредба 44 от 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 желасци страни в края на отчетния период.

Към 31.12.2012 г. всички притежавани финансови инструменти се оценяват чрез метод на дисконтираните парични потоци с изключение на две емисии ДЦК и една емисия в Колективна инвестиционна схема (КИС) оценени чрез пазарен метод.

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.

5. Финансови активи държани за търгуване

Пояснение	Справедлива стойност 2012	Справедлива стойност 2011	
			'000 лв.
Инвестиции в облигации	5.1	357	364
Инвестиции в ДЦК	5.2	156	34
Инвестиции в дялове в колективни инвестиционни схеми	5.3	50	-
		563	398

5.1. Инвестиции в облигации

Облигации – емитент	ISIN код	Номинална стойност	Справедлива стойност към		Падеж	Лихвен процент
			31.12.2012	31.12.2012		
		‘000 лв	‘000 лв			
Аркус АД	BG2100011100	59	64	03.01.2018	8.50%	
Асенова Крепост АД	BG2100002091	84	100	30.01.2015	11.00%	
Холдинг Варна АД	BG2100033062	23	26	18.10.2017	8.00%	
Холдинг Нов Век АД	BG2100049068	23	25	15.12.2017	8.00%	
Индустриален Холдинг АД	BG2100018113	139	142	18.10.2014	8.00%	
Всичко:		328	357			

Към датата на изготвяне на отчета облигациите не са били търгувани на регулиран пазар повече от 30 календарни дни. В съответствие с Правилата на Фонда всички облигации са оценени чрез използване на метод за оценка - дисконтирани парични потоци с използван дисконтов процент формиран чрез доходността по ДЦК, с ISIN код XS0802005289 и с добавена съответна рискова премия.

Към 31.12.2011 г. портфейлът от облигации е:

Облигации – емитент	ISIN код	Номинална стойност	Справедлива стойност към		Падеж	Лихвен процент
			31.12.2011	31.12.2011		
		‘000 лв	‘000 лв			
Аркус АД	BG2100011100	59	61	03.01.2018	8.50%	
Асенова Крепост АД	BG2100002091	84	102	30.01.2015	11.00%	
Финанс Консултинг ЕАД	BG2100013098	82	91	19.08.2016	9.00%	
Холдинг Варна АД	BG2100033062	23	26	18.10.2017	8.00%	
Холдинг Нов Век АД	BG2100049068	23	25	15.12.2017	8.00%	
Хлебни Изделия АД	BG2100011084	59	59	09.06.2013	7.00%	
Всичко:		330	364			

Облигации с емитент Хлебни Изделия АД и притежаваните ДЦК са оценени чрез използване на пазарен метод. За всички останали облигации е използван метод за оценка - дисконтирани парични потоци с използван дисконтов процент формиран чрез доходността по държавни облигации с ISIN код XS0145624432 с добавена съответна рискова премия.

На проведено на 31 октомври 2011 г. извънредно общо събрание, облигационерите на “Холдинг Варна” АД гласуваха предложението от управителния съвет за изменение в общите условия по облигационната емисия. Общото събрание на облигационерите, свикано от Довереника на облигационерите прие решение за удължаването на срока на емисията с 48 месеца (считано от 18.10.2013 до 18.10.2017 г.) като се гласува и промяна в схемата за погасяване на облигационния заем.

На проведено на 12 декември 2011 г. общо събрание на облигационерите на “Холдинг Нов Век” АД се взе решение за изменение на условията по облигационната емисия, като срокът на емисията се удължи с 48 месеца. В новия платежен план се предвижда главницата да се изплати изцяло до датата на новия падеж 15.12.2017 г.

След 31.12.2011 г., Финанс Консултинг АД приема планове за реструктуриране на плащанията по облигационната си емисия, като към датата на приемане на отчета, няма официално приета схема за плащанията, одобрена от надзорния орган и облигационерите.

5.2. Инвестиции в ДЦК

Облигации - емитент	ISIN код	Номинална стойност	Справедлива стойност към 31.12.2012	Падеж	Лихвен процент
ДЦК	BG2040210218	33	41	29.09.2025	5,75%
ДЦК	BG2040011210	100	115	19.07.2021	5,00%
Всичко:		133	156		

През 2012 г. се закупи емисия ДЦК с цел разширяване на портфейла от ДЦК – ценни книжа с нисък риск за изплащане на лихва и главница. Притежаваните ДЦК са оценени чрез използване на пазарен метод.

Държавни ценни книжа с ISIN код BG2040011210 са заложили като обезпечение по репо – сделки с Централна Кооперативна банка АД. Вальорът на репо сделките е 28 януари 2013 г., а годишният лихвен процент – 2 %.

Облигации - емитент	ISIN код	Номинална стойност	Справедлива стойност към 31.12.2011	Падеж	Лихвен процент
ДЦК	BG2040210218	33	34	29.09.2025	5,75%
Всичко:		33	34		

Притежаваните ДЦК са оценени чрез използване на пазарен метод.

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

Емитент на дялове от КИС	Емисия	Номинална стойност	Справедлива стойност към 31.12.2012
iShares iBoxx USD High Yield Corporate Bond Fund (HYG)	US4642885135	54	50
		54	50

През 2012 г. Фондът инвестира в дялове от фонда iShares iBoxx USD High Yield Corporate Bond Fund, емитирани в САЩ и деноминирани в USD. Притежаваните дялове са оценени чрез пазарен метод – последна цена на затваряне на NYSE за посочената емисия.

6. Финансови активи, отчитани по 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.

31.12.2012 г.	Ниво 1 '000 лв.	Ниво 3 '000 лв.	Общо '000 лв.
Групи финансови активи държани за търгуване			
Инвестиции в облигации	-	357	357
Инвестиции в ДЦК	156	-	156
Инвестиции в дялове на колективни инвестиционни схеми	50	-	50
	206	357	563

31.12.2011 г.	Ниво 1 '000 лв.	Ниво 3 '000 лв.	Общо '000 лв.
Групи финансови активи държани за търгуване			
Инвестиции в облигации	53	311	364
Инвестиции в ДЦК	34	-	34
	87	311	398

Определяне на справедливата стойност

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).

7. Други вземания

	2012 ‘000 лв.	2011 ‘000 лв.
Вземания по лихви от срочни депозити	22	17
Вземания за лихви и главници по падежирали облигации	2	3
	24	20

8. Пари и парични еквиваленти

	2012 ‘000 лв.	2011 ‘000 лв.
Разплащателна сметка в Банка депозитар в:		
- български лева	11	126
- евро	2	1
- шатски долари	2	1
- набирателна сметка в лева	18	-
Краткосрочни депозити	904	654
Пари и парични еквиваленти	937	781

Към 31 декември 2012 г. Фондът има следните депозити:

Банка	Вид валута	Падеж	Лихвен процент	Сума на депозита ‘000 лв.
БАКБ АД	BGN	02/07/2013	6.60%	50
БАКБ АД	BGN	22/05/2013	6.60%	100
БАКБ АД	BGN	13/05/2013	6.60%	50
ТБ Банка Пиреос България АД	BGN	17/04/2013	6.00%	214
ТБ ЦКБ АД	BGN	22/11/2013	6%	207
Юробанк И Еф Джи България АД	BGN	18/11/2013	5%	107
Юробанк И Еф Джи България АД	BGN	12/07/2013	5.40%	176
				904

Фондът няма блокирани пари и парични еквиваленти.

9. Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

9.1. Дялове в обръщение и номинална стойност на дяловете

През годините броят дялове в обръщение е както следва:

	2012		2011	
	Брой дялове	Номинална стойност на 1 дял	Брой дялове	Номинална стойност на 1 дял
Към 31 декември	95 081	10	95 437	10
Емитирани дялове	11 215	10	1 520	10
Обратно изкупени дялове	(2 423)	10	(1 876)	10
Към 31 декември	103 873	10	95 081	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 28.12.2012 г.:

	BGN
Нетна стойност на активите на един дял	13.5322
Емисионна цена на един дял	13.5322
Цена на обратно изкупуване	13.5322

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 31.12.2012 г. и е в размер на 13.5381 лв. (2011 г.: 12.5840 лв.).

10. Други задължения

	2012 '000 лв.	2011 '000 лв.
Задължения към инвеститори по емитиране на дялове	18	-
Грант Торнтон ООД	2	1
	20	1

В последния работен ден на фонда за 2012 г. е подадена поръчка за 18 303 лв., която е изпълнена на първия работен ден през 2013 г.

11. Нетна печалба от финансови активи държани за търгуване

	2012 ‘000 лв.	2011 ‘000 лв.
Приходи от лихви	33	36
Приходи от дивиденди	2	-
Разходи по операции с финансови инструменти	-	(7)
Приходи от валутни операции	25	-
Разходи от валутни операции	(26)	-
Печалба от промяна в справедливата стойност на финансовите активи държани за търгуване	187	180
Загуба от промяна в справедливата стойност на финансовите активи държани за търгуване	(159)	(169)
Разходи по репо-сделки	(1)	-
	<u>61</u>	<u>40</u>

12. Други финансови приходи, нетно

	2012 ‘000 лв.	2011 ‘000 лв.
Приходи от лихви върху пари и парични еквиваленти	47	47
Други финансови приходи	<u>47</u>	<u>47</u>

13. Разходи за възнаграждение на Банка депозитар

Банка депозитар, където се съхраняват активите на фонда е Юробанк И Еф Джи България АД. Годишното възнаграждение за банката депозитар е 139 лв. и представлява 0.01 % от средната годишна стойност на активите на Фонда. За 2011 г. годишното възнаграждение на Банката депозитар е 164 лв., представляващо 0.01 % от средната годишна стойност на активите на Фонда.

14. Други оперативни разходи

Административните разходи извършвани от Фонда, в размер на 4 хил.лв. (2011 г.: 4 хил.лв.) са основно свързани с такси към Комисията за финансов надзор, Централен Депозитар АД, Българска фондова борса АД, одиторското предприятие, депозитарни услуги и др. подобни. За 2012 г. разходите за одит са в размер на 3 хил.лв.

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

	2012 '000 лв.	2011 '000 лв.
Възнаграждение на Управляващото дружество	13	12
Общо възнаграждение на Управляващото дружество	13	12

Годишното възнаграждение на Управляващото дружество е в размер на 12 507 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

	2012 '000 лв.	2011 '000 лв.
Централна Кооперативна Банка АД		
- репо сделка	98	-
- лихви по репо сделка	1	-
- лихви по депозити	9	12
	108	12

15.2. Разчети със свързани лица в края на годината

	2012 '000 лв.	2011 '000 лв.
Вземания от:		
Централна Кооперативна Банка АД – лихви по депозит	1	3
Общо вземания от свързани лица	1	3
Задължения към:		
- управляващо дружество	1	1
- Централна Кооперативна Банка АД – задължение по репо-сделка	98	-
Общо задължения към свързани лица	99	1

Задължението към Управляващото дружество представлява начислената за месец декември 2012 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	2012 '000 лв.	2011 '000 лв.
Финансови активи, държани за търгуване (отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата):			
Инвестиции в облигации	5.1	357	364
Инвестиции в ДЦК	5.2	156	34
Инвестиции в дялове в колективни инвестиционни схеми	5.3	50	-
		563	398
Кредити и вземания:			
Вземания	7	24	20
Пари и парични еквиваленти	8	937	781
		1 525	1 199
Финансови пасиви	Пояснение	2012 '000 лв.	2011 '000 лв.
Финансови пасиви, отчитани по амортизирана стойност:			
Текущи пасиви:			
Търговски и други задължения	10	20	2
Задължение по репо-сделка	15.2	98	-
Задължения към управляващото дружество		1	-
		119	2

Вижте пояснение 4.7 за информация 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 портфейла 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.

Съществен риск на този етап от развитието на Фонда е наличието на институционални инвеститори притежаващи значителен дял от дяловете в обращение на Фонда, чието групово изтегляне от Фонда би могло да доведе до ликвидни проблеми. За намаляването на този риск (евентуална заплаха от забавяне на изплащането на задължението по обратно изкупените дялове), са предприети мерки за привличане на инвеститори, чиито резултат е виден през 2012 г. – продадени са 11 215 дяла, а обратно изкупените са 2 423 дяла.

Другия основен риск на който е изложено Фонда е лихвения. Предвижданията са, че в краткосрочен и средносрочен план няма да бъде извършено съществено изменение на лихвените равнища отчетени към края на отчетния период.

В резултат на извършената инвестиция в iShares iBoxx USD High Yield Corporate Bond Fund (HYG - US4642885135), инвеститорите във Фонда за пръв път от създаването му са изложени на **валутен риск** към 31.12.2012 г., тъй като ценната книга е емитирана в щатски долари. Стойността и и събраният дивидентен доход формират 3.50 % 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.

Според вижданията на Управляващото дружество, Фондът е редуцирал кредитния риск (риск от невъзможност на издателя на ценни книжа да изпълни своите парични задължения) до минималното, чрез извършвания кредитен анализ, диверсификацията на инвестициите, наблюденията на събитията и тенденциите в икономическите и политическите условия. Въпреки това се отчита забавяне на плащане през годината от няколко емитента при погасяването на задълженията за лихва и главница.

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 97 757 лв. – задължение за главница по репо договор – 97 730 лв, и задължение за лихви 27 лв.

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 2012 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 определен 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 прензчислени в български лева към датата на отчета, са както следва:

	Краткосрочен риск	
	2012 '000 лв	2011 '000 лв
Активи деноминирани в лева	1 212	797
Активи деноминирани в евро	260	402
Активи деноминирани в щатски долари	53	-
Общо излагане на риск	313	402
Общо активи	1 525	1 199

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

19.1.2. Лихвен риск

За пръв път от създаването си Фондът 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 2012 г. представляват 33.61 % (2011 г. 33.19 %) от активите на Фонда.

Притежаваните корпоративни облигации и ДЦК мога да се разделят на два вида с постоянен и плаващ лихвен процент. В долната таблица е представен начина на формиране на купона и лихвения процент към 31 декември 2012 г. по всяка една облигация

Облигации – емитент	Емисия	Вид купон	Лихвен процент
Аркус АД	BG2100011100	8.50%	8.50%
Асенова Крепост АД	BG2100002091	11.00%	11.00%
Холдинг Варна АД	BG2100033062	9.00%	9.00%
Холдинг Нов Век АД	BG2100049068	8.00%	8.00%
Индустриален Холдинг АД	BG2100018113	8.00%	8.00%
ДЦК	BG2040210218	5.75%	5.75%
ДЦК	BG2040011210	5.00%	5.00%

Видно от представената информация лихвените проценти са непроменяеми, 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, 60.24 % (2011: 56.80 %) 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:

	2012 %	2011 %
Разплащателни сметки	0.94%	0.74%
Депозити	41.70%	56.06%
Облигации	57.36%	43.20%
	100.00%	100.00%

Видно от информацията начислените лихви по разплащателни и депозитни сметки са 42.64 % от начислените приходи от лихви.

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 31.12.2012 г. е 2.41 %. Аноализираната доходност от началото на публичното предлагане изчислена според правилата на БАУД към 31.12.2012 г. е 5.85 %

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

Емитент	Емисия	Брутна цена (%)	Мод. Дюрация	Вар.	Конвектност	Стойност под риск	Чувствителност	% от активите
Нов Век	6N3A	108.56	4.11	0.47	11.55	4.06%	26.42 лв	1.69%
Холдинг Варна	5V2A	111.46	4	0.46	11.87	3.94%	26.35 лв	1.74%
Асенова Крепост АД	83NA	118.48	1.83	-0.35	23.04	1.71%	20.27 лв	6.62%
Аркус АД	2AK1	108.96	3.94	-0.74	37.59	3.75%	40.84 лв	4.25%
Индустриален холдинг	4IDD	101.76	1.62	-0.3	14.32	1.55%	15.76 лв	9.39%
Претеглена Стойност			2.45	-0.28	20.55	2.34%	23.05 лв	

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:

	2012 ‘000 лв	2011 ‘000 лв
Групи финансови активи (балансови стойности)		
Финансови активи държани за търгуване	563	398
Търговски и други вземания	25	20
Пари и парични еквиваленти	937	781
Общо активи	1 525	1 199

Ръководството на Управляващото дружество счита, че всички гореспоменати финансови активи, 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.

Към датата на финансовия отчет някои от необезценените търговски вземания са с изтекъл срок на плащане. Възрастовата структура на необезценените просрочени финансови активи е следната:

	2012 ‘000 лв.	2011 ‘000 лв.
До 12 месеца	2	3
Общо	2	3

Отчита се забавяне на плащане през годината от няколко емитента при погасяването на задълженията за лихва и главница. Емитентът Хлебни Изделия АД изплати в началото на 2012 г. просроченото си задължение, но остана следващо неплатено лихвено плащане към края на 2012 г. През месец януари вземането бе обезценено поради обявяване в несъстоятелност на дружеството емитент.

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 депозити до 3 месеца.

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

Очаквания изходящ паричен поток при обратно изкупуване на дялове на Фонда възлиза на 24 хил.лв.

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 определенния 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.

Всячки пасиви на Фонда са неликвоносни и са с остатъчен матуритет до 3 месец.

Към 31 декември 2012 г. задълженията на фонда са текущи и възлизат на 118 754 лв., дължими към Управляващото дружество, одиторското предприятие, банката депозитар, по договор за репо-сделка и във връзка с емитиране на дялове.

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 предавяване 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.

	2012 '000 лв.	2011 '000 лв.
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	1 406	1 197
Дъбг	119	2
- Пари и парични еквиваленти	(937)	(781)
Нетен дъбг	(818)	(779)
Съотношение на нетни активи към нетен дъбг	1:(1.72)	1:(1.54)

21. Събития след края на отчетния период

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

22. Одобрение на финансовия отчет

Финансовият отчет към 31 декември 2012 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от съвета на директорите на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД на 15.02.2013 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 31.12.2012 Г. НА ДФ ЦКБ ГАРАНТ**

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

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

1. Към 31.12.2012 г. броят дялове в обръщение са 103 873.
2. Съгласно правилата за оценка на активите на Фонда последно изчислената и обявена нетна стойност на активите на един дял е определена за 2012 г. към 28.12.2012 г. и тя е в размер на 13.5322 лв., а стойността на нетните активи на Фонда към 30.12.2011 г. възлиза на 1 406 240 лв.
3. Анализ на обема и структурата на инвестициите в портфейла на ДФ "ЦКБ Гарант" към 31.12.2012 г.

Емисия	Стойност (лв.)	Дял (%)
Парични средства по разплащателни сметка	33 246	2.18%
Разплащателна сметка в лева	10 619	0.70%
Разплащателна сметка в евро	1 756	0.12%
Разплащателна сметка в щатски долари	2 566	0.17%
Набирателна сметка в лева	18305	1.20%
Срочни депозити в лева	903 696	59.26%
БАКБ АД	50 000	3.28%
БАКБ АД	100 000	6.56%
БАКБ АД	50 000	3.28%
ТБ Банка Пиреос България АД	213 519	14.00%
ТБ ЦКБ АД	206 677	13.55%
Юробанк И Еф Джи България АД	107 000	7.02%
Юробанк И Еф Джи България АД	176 500	11.57%
Вземания	25 397	1.67%
Вземания за лихви по депозити	23 343	1.53%
Вземания за падежирали лихви по облигации	2 054	0.13%
Държавни ценни книжа	155 562	10.20%
BG 20400 BGN	115 054	7.54%
BG 20402 EUR	40 508	2.66%
Дялове в КИС	50 196	3.29%

HYG – ISIN код US4642885135	50 196	3.29%
Облигации	356 897	23.40%
Аркус АД	63 976	4.20%
Асенова Крепост АД	99 714	6.54%
Индустриален холдинг България АД	141 538	9.28%
Холдинг Варна АД	26 174	1.72%
Холдинг Нов Век АД	25 495	1.67%
Общо:	1 524 994	100.00%

Актив/емитент	Активи в лева	Активи в евро	Активи в USD	Обща сума	% от активите
Банкови сметки	28 924	1 756	2 566	33 246	2.18%
Разплащателна сметка в лева	10 619			10 619	0.70%
Разплащателна сметка в евро		1 756		1 756	0.12%
Разплащателна сметка в щатски долари			2 566	2 566	0.17%
Набирателна сметка в лева	18 305			18 305	1.20%
Срочни депозити в лева	903 696			903 696	59.26%
БАКБ АД	50 000			50 000	3.28%
БАКБ АД	100 000			100 000	6.56%
БАКБ АД	50 000			50 000	3.28%
ТБ Банка Пиреос България АД	213 519			213 519	14.00%
ТБ ЦКБ АД	206 677			206 677	13.55%
Юробанк И Еф Джи България АД	107 000			107 000	7.02%
Юробанк И Еф Джи България АД	176 500			176 500	11.57%
Вземания за лихви по депозити	23 343			23 343	1.53%
Вземания за лихви по облигации		2 054		2 054	0.13%
Държавни ценни книжа	115 054	40 508		155 562	10.20%
BG2040011210	115 054			115 054	7.54%
BG2040210218		40 508		40 508	2.66%
Дялове в КИС			50 196	50 196	3.29%
HYG – ISIN код US4642885135			50 196	50 196	3.29%
Облигации	141 538	215 359		356 897	23.40%
Аркус АД		63 976		63 976	4.20%
Асенова Крепост АД		99 714		99 714	6.54%
Индустриален холдинг България АД	141 538			141 538	9.28%
Холдинг Варна АД		26 174		26 174	1.72%
Холдинг Нов Век АД		25 495		25 495	1.67%
Общо:	1 212 555	259 677	52 762	1 524 994	100.00%

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

През периода по-важните покупки и продажби на финансови инструментите са:

Дата на сепъмент	Тип на сделката	Емитент	ISIN код	Брой	Обща стойност
23.01.2012	покупка	iShares iBoxx USD High Yield Corporate	US4642885135	364	32436
18.05.2012	покупка	ДЦК	BG2040011210	100	102389
28.06.2012	продажба	Облигации Хлебни изделия АД	BG2100011084	30	58675
01.11.2012	покупка	Облигации Индустириален Холдинг АД	BG2100018113	200	20061
02.11.2012	продажба	Облигации Финанс консултинг АД	BG2100013098	42	96875
08.11.2012	покупка	Облигации Индустириален Холдинг АД	BG2100018113	950	95437
15.11.2012	покупка	Облигации Индустириален Холдинг АД	BG2100018113	240	24147

Структурно сравнение на активите на Фонда към 31.12.2012 и 31.12.2011 г. може да се види в следващата таблица.

Актив/емитент	към 31.12.2012		към 31.12.2011	
	Обща сума	% от активите	Обща сума	% от активите
Разплащателна сметка в лева	10 619	0.70%	125 939	10.51%
Разплащателна сметка в евро	1 756	0.12%	1 722	0.14%
Разплащателна сметка в щатски долари	2 566	0.17%	-	-
Набирателна сметка в лева	18 305	1.20%	-	-
Срочни депозити в лева	903 696	59.26%	653 504	54.51%
ЦКБ АД	206 677	13.55%	185 627	15.48%
ТБ банка Пиреос България АД	213 519	14.00%	200 244	16.70%
Юробанк И Еф Джи България АД	107 000	7.02%	165 956	13.84%
Юробанк И Еф Джи България АД	176 500	11.57%	-	-
БАКБ АД	50 000	3.28%	-	-
БАКБ АД	100 000	6.56%	-	-
БАКБ АД	50 000	3.28%	-	-
ЧПБ Тексим АД	-	-	101 677	8.48%
Облигации	356 897	23.40%	363 944	30.36%
Аркус АД	63 976	4.20%	61 148	5.10%
Асенова Крепост АД	99 714	6.54%	101 855	8.50%
Холдинг Нов Век АД	25 495	1.67%	25 078	2.09%
Холдинг Варна АД	26 174	1.72%	26 165	2.18%
Индустириален холдинг България АД	141 538	9.28%	-	-
Финанс Консултинг АД	-	-	90 777	7.57%
Хлебни изделия-Подуяне АД	-	-	58 922	4.91%
ДЦК	155 562	10.20%	34 227	2.86%
BG2040011210	115 054	7.54%	-	-
BG2040210218	40 508	2.66%	34 227	2.86%

Дялове в КИС	50 196	3.29%	-	-
HYG – ISIN код US4642885135	50 196	3.29%	-	-
Вземания за лихви по депозити	23 343	1.53%	17 083	1.43%
Вземания за лихви и главници по падежирали облигации	2 054	0.13%	2 406	0.20%
Общо:	1 524 994	100.00%	1 198 825	100.00%

5. Информация по чл. 73, ал. 1, т. "д"

Приходи	2012 г.	2011 г.
Приходи от преценка на финансови активи и инструменти	187 129	179 760
Приходи от лихви	79 897	82 439
Приходи от валутни операции	24 656	
Приходи от операции с финансови активи	350	
Приходи от дивиденди	2 410	
Общи приходи:	294 442	262 199

Разходи	2012 г.	2011 г.
Разходи по преценка на финансови активи и инструменти	158 683	168 623
Разходи за външни услуги	16 682	15 792
- разходи за управление	12 507	11 724
- разходи за банката депозитар	139	164
- разходи за одит	3 000	2 400
- други административни разходи	1 036	1 504
Разходи по операции с финансови активи и инструмен	213	6 359
Разходи по валутни преценки	26 351	12
Други финансови разходи	2 188	163
Общо разходи:	204 117	190 949

Нетни приходи	90 325	71 250
----------------------	---------------	---------------

Разходи свързани със сделки с финансови инструменти са 800 лв, а по репо-сделката 1 222 лв.

През 2012 г. са емитирани 11 215 дяла, а обратно изкупените са 2 423 дяла. Към края на отчетния период има подадена поръчка за покупка на дялове в размер на 18 303 лв., която ще бъде изпълнена на първият работен ден на 2013 г.

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 е пресметната за целите на изготвяните финансови отчети към 31 на всяка една година.

Показател	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
Обща стойност на нетните активи	1 406 240	1 196 488	1 129 829
Нетна стойност на активите на един дял	13.5381	12.5840	11.8385

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

Показател	28.12.2012	30.12.2011	30.12.2010
Обща стойност на нетните активи	1 405 631	1 196 312	1 129 638
Нетна стойност на активите на един дял	13.5322	12.5820	11.8365

7. Подробна информация относно сделки с деривативни инструменти

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

Съставител:

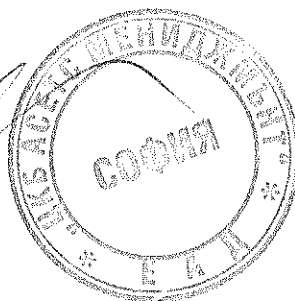
Димитър Михайлов

Изп. директор:

Георги Константинов

11.2.2013 г.

гр. София



Изп. директор:

Сава Стойнов

СЧЕТОВОДЕН БАЛАНС

Справка № 1

Наименование на КИС: ДФ ЦКБ ГАРАНТ

ЕИК по БУЛСТАТ: 175295932

Отчетен период: към 31.12.2012

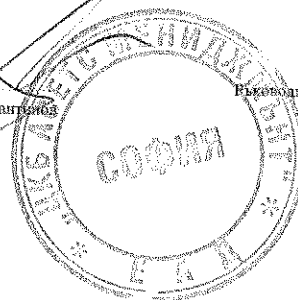
				(в лева)	
	Текущ период	Преходен период	СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ	Текущ период	Преходен период
а	1	2	а	1	2
A. НЕТЕКУЩИ АКТИВИ			A. СОБСТВЕН КАПИТАЛ		
I. ФИНАНСОВИ АКТИВИ			I. ОСНОВЕН КАПИТАЛ		
1. Ценни книжа, в т.ч.:				1038730	950810
акции			II. РЕЗЕРВИ		
дългови			1. Премийни резерви при смятане/обратно изкупуване на акции/далове	42446	10939
2. Други финансови инструменти			2. Резерви от последващи оценки на активи и пасиви		
			3. Общи резерви		
Общо за група I			Общо за група II	42446	10939
II. ДРУГИ НЕТЕКУЩИ АКТИВИ			III. ФИНАНСОВ РЕЗУЛТАТ		
ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ A			1. Нагрупана печалба (загуба), в т.ч.:		
B. ТЕКУЩИ АКТИВИ			перазпределена печалба	234739	163489
I. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА			непокрита загуба		
1. Парични средства в каса			2. Текуща печалба (загуба)	90325	71250
2. Парични средства по безсрочни депозити	14941	127661	Общо за група III	325064	234739
3. Парични средства по срочни депозити	903596	653504	ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ A	1406240	1196488
4. Блокирани парични средства	18305				
Общо за група I	936942	781163			
II. ТЕКУЩИ ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ			B. ТЕКУЩИ ПАСИВИ		
1. Ценни книжа, в т.ч.:			1. Задължения, свързани с дивиденди		
акции	512459	398171	2. Задължения към финансови институции, в т.ч.:	1194	1028
права			към банка депозитар	12	15
дългови	512459	398171	към управително дружество	1182	1013
други			към кредитни институции		
2. Инструменти на паричния пазар			3. Задължения към контрагенти	1500	1200
3. Далове на колективни инвестиционни схеми	50196		4. Задължения, свързани с възнаграждения		
4. Деривативни финансови инструменти			5. Задължения към осигурителни предприятия		
5. Блокирани			6. Данъчни задължения		
6. Други финансови инструменти			7. Задължения, свързани с емитиране	18303	
Общо за група II	562655	398171	8. Задължения, свързани с обратно изкупуване		
III. НЕФИНАНСОВИ АКТИВИ			9. Задължения, свързани със сделки с финансови инструменти		109
1. Вземания, свързани с лихви	23343	17083	10. Други	97757	
2. Вземания по сделки с финансови инструменти			Общо за група I	118754	2337
3. Вземания, свързани с емитиране			ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ B	118754	2337
4. Други	2054	2406			
Общо за група III	25397	19489			
IV. РАЗХОДИ ЗА БЪДЕЩИ ПЕРИОДИ					
ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ B	1524994	1198825			
СУМА НА АКТИВА	1524994	1198825	СУМА НА ПАСИВА	1524994	1198825

Дата: 11.02.2013

Съставител:
Димитър Михайлов

Ръководител:
Георги Константинов

Ръководител:
Сава Стойков



ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ

Наименование на КИС: ДФ ЦКБ ГАРАНТ

Отчетен период: към 31.12.2012

БИК по БУЛСТАТ: 175295932

РАЗХОДИ	Текущ период		ПРЕХОДИ и период	Текущ период		ПРЕХОДИ и период
	1	2		1	2	
а				а		
А. Разходи за дейността				А. Приходи от дейността		
I. Финансови разходи				I. Финансови приходи		
1. Разходи за лихви				1. Приходи от дивиденди		
2. Отрицателни разлики от операции с финансови активи, в т.ч.: от последваща оценка	158896	174981		2. Положителни разлики от операции с финансови активи, в т.ч.: от последваща оценка	187479	179760
3. Разходи, свързани с валутни операции	158683	168622		3. Приходи, свързани с валутни операции	187129	179760
4. Други	26351	12		4. Приходи от лихви	24656	
	2188	163		5. Други	79897	82439
					2410	
Общо за група I	187435	175156		Общо за група I	294442	262199
НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ				НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ	107007	87043
II. Нефинансови разходи				II. Нефинансови приходи		
1. Разходи за материали						
2. Разходи за външни услуги	16682	15793				
3. Разходи за амортизация						
4. Разходи, свързани с възнаграждения						
5. Други						
Общо за група II	16682	15793		Общо за група II		
НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ НЕФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ	(16682)	(15793)		НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ НЕФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ		
Б. Общо разходи за дейността (I+II)	204117	190949		Б. Общо приходи от дейността (I+II)	294442	262199
В. Печалба преди облагане с данъци	90325	71250		В. Загуба преди облагане с данъци		
III. Разходи за данъци						
Г. Нетна печалба за периода (B-III)	90325	71250		Г. Нетна загуба за периода		
ВСИЧКО (B+III+Г)	294442	262199		ВСИЧКО (B+Г)	294442	262199

Дата: 11.02.2013

Съставител:.....

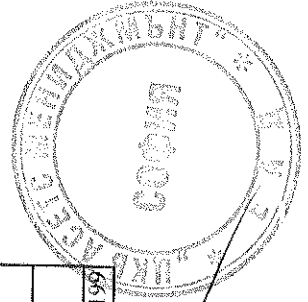
Димитър Михайлов

Ръководител:.....

Георги Консантинов

Ръководител:.....

Сава Савилов



ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ ПО ПРЕКИЯ МЕТОД

Наименование на КИС: ДФ ЦКБ ГАРАНТ

Отчетен период: към 31.12.2012

ЕИК по БУЛСТАТ: 175295932

Наименование на паричните потоци	Текущи период		Предходен период		Нетен поток	
	Постъпления	Плащания	Постъпления	Плащания		
						1
А. Парични потоци от основна дейност						
Емитиране и обратно изкупуване на акции/дялове	170165	32434	137731	18205	22759	(4554)
Парични потоци, свързани с получени заеми, в т.ч.: лихви						
Плащания при разпределения на печалби						
Парични потоци от валутни операции и променки						
Други парични потоци от основна дейност						
Всичко парични потоци от основна дейност (А):	170165	32434	137731	18205	22759	(4554)
Б. Парични потоци от инвестиционна дейност						
Парични потоци, свързани с текущи финансови активи	187748	292895	(105147)	156700	196302	(39602)
Парични потоци, свързани с нетекущи финансови активи			0			0
Лихви, комисиони и др. подобни	40319	1362	38957	50289	54	50235
Получени дивиденди	2825		2825			0
Парични потоци, свързани с управлявашо дружество		12340	(12340)		11713	(11713)
Парични потоци, свързани с банка-депозитар		142	(142)		162	(162)
Парични потоци, свързани с валутни операции	426	527	(101)		12	(12)
Други парични потоци от инвестиционна дейност	97730		97730			0
Всичко парични потоци от инвестиционна дейност (Б):	329048	307266	21782	206989	208243	(1254)
В. Парични потоци от неспециализирана дейност						
Парични потоци, свързани с други контрагенти		3736	(3736)		3905	(3905)
Парични потоци, свързани с нетекущи 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	3736	(3736)	0	3905	(3905)
Г. Изменение на паричните средства през периода (А+Б+В)	499213	343436	155777	225194	234907	(9713)
Д. Парични средства в началото на периода			781165			790878
Е. Парични средства в края на периода, в т.ч.:			936942			781165
по безсрочни депозити			14941			127661

Дата: 11.02.2013

Съставител:

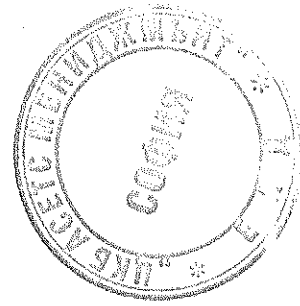
Димитър Михайлов

Ръководител:

Георги Константинов

Ръководител:

Сава Стефанов



ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ

Наименование на КИС: ДФ ЦКБ ГАРАНТ
Отчетен период: към 31.12.2012

ЕИК по БУЛСТАТ: 175295932

ПОКАЗАТЕЛИ	Основен капитал	Резерва			Натрупани печалби/загуби		Общо собствен капитал
		премии от емисион (премисен резерв)	резерв от последващи оценки	общии резерви	печалба	загуба	
а	1	2	3	4	5	6	7
Салдо към началото на предходната година	954370	11970			163489		1129829
Салдо към началото на предходния отчетен период							
Салдо в началото на отчетния период	950810	10939			234739		1196488
Промени в началните салда поради:							
Ефект от промени в счетоводната политика							
Фундаментални грешки							
Коригирано салдо в началото на отчетния период	950810	10939			234739		1196488
Изменение за сметка на собствениците, в т.ч.:							
емитиране	87920	31507					119427
обратно изкупуване	112150	39270					151420
Нетна печалба/загуба за периода	(24230)	(7763)					(31993)
1. Разпределение на печалбата за:					90,325		90325
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	1038730	42446			325064		1406240
6. Други промени							
Собствен капитал към края на отчетния период	1038730	42446			325064		1406240

Дата: 11.02.2013

Съставител:

Димитър Михайлов

Ръководител:

Георги Константинов

Ръководител:

Сава Стойков

