

Годишен доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Финансов отчет

Договорен фонд ЦКБ Гарант

31 декември 2021 г.



Съдържание

	Страница
Годишен доклад за дейността	i
Доклад на независимия одитор	ii
Годишен финансов отчет	iii
Отчет за финансовото състояние	1
Отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход	2
Отчет за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	3
Отчет за паричните потоци за годината, приключваща на 31 декември	5
Пояснения към финансовия отчет	6

ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА ПРЕЗ 2021 Г. НА ДФ ЦКБ ГАРАНТ

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

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

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

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

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

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

Нетния резултат от дейността на ДФ ЦКБ Гарант за периода е загуба в размер на 143 693 лв. (2020 г. : печалба в размер на 61 061 лв.).

Общо оперативните разходи за сметка на Фонда са както следва:

- годишно възнаграждение за управляващото дружество – 11 496 лв.
- възнаграждения за банка депозитар – 5 426 лв.
- други административни разходи – 4 752 лв.

Структурата на активите в лева към края на 2021 г. и 2020 г. на Фонда е както следва:

Актив	31.12.2021		31.12.2020	
	Обща сума	% от активите	Обща сума	% от активите
Разплащателни сметки	134 659	2.00%	448 348	17.64%
Дялове в борсово търгувани фондове	81 888	1.22%	75 833	2.98%
Държавни ценни книжа	4 508 878	66.99%	334 958	13.18%
Облигации	2 005 449	29.79%	1 682 671	66.20%
Общо:	6 730 874	100.00%	2 541 810	100.00%

Валутната структура на активите на фонда е:

	31.12.2021		31.12.2020	
	Стойност в лева	Процент от активите	Стойност в лева	Процент от активите
Активи в BGN	1 338 421	19,88%	1 660 884	65.34%
Активи в EUR	5 310 565	78,90%	805 093	31.67%
Активи в USD	81 888	1,22%	75 833	2.98%

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

Показател	Стойност (в лева)
Стойност на активите в началото на периода	2 541 811
Стойност на активите към края на периода	6 730 874
Стойност на текущите задължения в началото на периода	2 179
Стойност на текущите задължения към края на периода	6 821
Общо приходи към края на периода	558 026
Общо разходи към края на периода	701 719
Финансов резултат към края на периода	(143 693)
Нетна стойност на активите към края на периода	6 724 053
Брой дялове в обръщение към края на периода	391 552
Последно изчислени съгласно нормативната уредба:	
НСА; Емисионна цена и цена на обратно изкупуване на един дял към 31.12.2020 г.	17.4031
НСА; Емисионна цена и цена на обратно изкупуване на един дял към 31.12.2021 г.	17.1728

Изминалата 2021 г. отново премина под основното влияние на ефектите от COVID епидемията, но вече в нови условия в сравнение с 2020 г. – наличие на ваксини, лечения и икономически и социални мерки съответстващи на моментното състояние на икономиката и социума. В България е налице дългосрочната тенденция към трайно намаляване на безработицата и други макроикономически показатели бяха засегнати от влиянието на предприетите мерки за ограничаване на COVID заразата. Предприетите законодателни и икономически мерки за подпомагане на предприятията и физическите лица, имат своето значимо влияние за ограничаване на икономическите последици, но възстановяването до предкризисните нива ще отнеме определен период от време. Въздействието на COVID кризата не се ограничава само до България, но засегна по същия начин и много голяма част и от останалия свят, като в определени параметри, последиците за икономиката и населението са значително по-малки в сравнение с други държави. Някои държави достигнаха икономически показатели надминаващи предкризисните нива, като за отделни сектори е налице съществен ръст (енергетика, финанси), а други все още остават под нивата преди кризата (туризъм, авиация и др.).

Основните борсови индекси на БФБ АД нараснаха, като SOFIX в края на 2021 г. беше 635,68, а в началото на годината 447,53, като трайна тенденция за нарастване започна от средата на март месец 2021 г. Развитите пазари в Европа, САЩ и някои азиатски пазари отбелязаха значителни ръстове и някои борсовите индекси достигнаха върхове от създаването си (S&P - 4780).

Като договорен фонд с ниско рискова стратегия на инвестиране – основно в депозити, облигации и ДЦК, с минимален валутният риск, от най-съществено значение за постигане на доходност са лихвените проценти по лихвоносните активи в които се инвестира. Лихвените проценти по привлечени средства на българския пазар се запазиха на ниските нива достигнати в последните години, като БНБ трайно продължава да поддържа лихвените равнища минимални

(ОАП – нула; ЛЕОНИА плюс е отрицателен). Банковият пазар през 2021 г. продължи да поддържа ниските лихвени проценти по привлечените средства, със средни стойности под 1 % на годишна база (депозитни проценти от 0,05% до 0,50%) и съответно ниски лихвени нива по кредитните продукти (ипотечни кредити в диапазон от 2,50 % до 6,00 %). Политиката на централните банки в ЕС и САЩ предприета в началото на кризата е за запазване на основните лихвени нива около 0 за поддържане на икономиките в COVID и след COVID периода. В началото на 2022 г. се наблюдава покачване в доходността на американските съкровищни бондове, които през втората седмица на 2022 г. отбелязаха значителен ръст (доходност по 10 г. съкровищни бондове около 1,75), което може да е сигнал за по-бързо възстановяване на лихвените нива над нулата. От своя страна Euribor е отрицателен независимо от периода за който се отнася в размер около -0,55 %.

Запазва се тенденцията в последните години – банките да разполагат със свободни парични средства за инвестиране в кредити, но от друга страна, липса на големи потребители на кредитния банков ресурс, което е една от причините за предлагане на по-ниски лихви по привлечените средства. Наличието на свободен ресурс за кредитиране позволява на банките да запазят ниските лихвени нива по депозитите, като този ефект се отразява в доходността от депозити, включително и на Фонда, като не се отчитат приходите от лихви по депозити, след като от средата на месец януари 2019 г. Фондът не държи средства по депозити. Ниските лихвени нива по депозити предлагани на лица като Фонда, са съизмерими с транзакционните и поддържащите разходи и отчитайки риск фактора не обосновават инвестирането в депозити, а в облигации и ДЦК.

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

Забавата на дължими лихвени или главнични плащания, процедурите по несъстоятелност към някои емитенти на БФБ, както и приближаването на последен падеж по някои облигации се отчита от инвестиционния консултант и се следи от ръководството на управляващото дружество. Всички плащания за лихви и главници, падежирали през 2021 г., са получени в същия период. Изключение са вземанията за лихвени плащания от емитента „Хелт енд уелнес“ АДСИЦ, които са напълно обезпечени през 2020 г.. Забавата в плащанията, кара инвестиционният консултант и лицето отговорно за наблюдение на риска да следят с особено внимание компаниите емитенти в портфейла на Фонда.

Относно оперативната дейност на Управляващото дружество на Фонда, непрекъсваемостта се осъществяваше чрез стриктното спазване на графика за дежурства на служителите на дружеството до приключването на въведеното в страната извънредно положение.

До момента дейността на Управляващото дружество не е прекъсвана от началото на въвеждане на извънредно положение, което премина в извънредна епидемична обстановка, валидна и към този момент. По време на извънредното положение и до този момент не са настъпили събития със значителен негативен ефект върху ликвидността на Фонда.

1. Ликвидност

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

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

Броят дялове съществено се увеличи през 2021 г., в резултат основно на значимо единично записване от индивидуален инвеститор. Набраните средства са инвестираха в български и чуждестранни ликвидни ДЦК, с цел при частично или пълно изтегляне на инвеститора да може да

се изплатят дяловете му и да не бъдат засегнати интересите на другите инвеститори. Отчитаха се покупки и обратни изкупувания през периода от частни физически лица.

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

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

Фондът не е извършвал операции с репо-сделки през 2021 г. и към края на периода няма отворени репо-сделки.

Всички пасиви са с остатъчен матуритет до 3 месец.

2. Структура на активите и пасивите

През периода УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД изпълнява своите нормативни задължения за следене и спазване на заложените ограничения и лимити за инвестиране, като 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 31.12.2021 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, дивидентен, преоценъчен и ефективен доход, при поддържане на нисък риск за инвеститора. Източниците на средства за постигане на тази цел са набраните средства от емитиране на дялове и реинвестиране на получените инвестиционни доходи.

През периода ДФ ЦКБ Гарант не е използвал кредити, като и в перспектива привличане на такива ресурси не се предполага, не се отчитат задбаланасово активи или пасиви и няма споразумения за финансиране.

3. Резултати от дейността

В резултат на същественото записване на дялове във Фонда през 2021 г. се извърши чувствително изменение в разпределението на активите на Фонда. Закупиха се български и чуждестранни ДЦК, чиито размер е 66,99% от активите в сравнение с 2020 г., когато бяха 13.18%. Закупиха се и две нови емисии облигации, а се продадоха три емисии в допълнение към извършените инвестиции през 2021 г..

За 2021 г. Фондът отчете загуба 143 693 лв. (2020 г.: печалба 61 061 лв.). Отрицателният финансов резултат се дължи основно на увеличения размер на отрицателни преоценки по справедлива стойност и отрицателен марж от валутни преоценки.

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. Фондът отчита значително увеличение на приходите и разходите свързани с оценка на финансовите активи, както и от валутни преоценки, което е свързано с увеличение над 2,5 пъти на активите му.

През 2021 г. се запазиха ниските лихвени равнища по привлечените средства от финансовите институции в България. По-свитото фирмено кредитиране, отчетаната събираемост по просрочените кредити и размерът им спрямо отпуснатите кредити, борбата за кредитополучатели чрез примамливи условия за рефинансиране и други са причини, водещи до

намаляване на цената на привлечения капитал от банките и от тук по-малка доходност от депозитни продукти и като частичен вторичен ефект намаляване на лихвените нива по облигации и ДЦК.

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

4. Основни рискове пред които е изправен ДФ ЦКБ Гарант

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

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

Съществени рискове за Фонда:

Наличието на значими индивидуални инвеститори, чието изтегляне от Фонда би могло да доведе до ликвидни проблеми. За намаляването на **ликвидния риск** (евентуално забавяне или невъзможност за изплащане на задължението по обратно изкупените дялове) се поддържа определена наличност по разплащателните сметки, както и инвестиции във високо ликвидни български и чуждестранни ДЦК. При инвестиране се оценяват паричните потоци (разположение във времето, обем, кредитен риск на емитента на дългови инструменти), така че да се поддържа ликвидност и да се минимизира риска, както от невъзможност или забава за получаване на паричните потоци, така и от адекватно разпределение на паричния поток във времето, не само за целите на посрещане на плащания по обратно изкупуване на дялове, но и за плащания на оперативни разходи.

Лихвен риск. Предвижданията на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД, е че в средносрочен план лихвените равнища ще се увеличат спрямо 2021 г. В зависимост от развитието на някои значими световни икономически тенденции (COVID кризата, икономическите, противоиinflационните, лихвените и политически действия от правителство на САЩ и ЕС, ожесточаването на икономическия протекционизъм от някои значими икономики в световен мащаб и някои други глобални политически събития) ще бъде определено и колко съществено ще е движението в промяната на лихвените равнища. Последните изявления на представителите на ФЕД и значими инвестиционни анализатори, предполагат значимо увеличаване на лихвените проценти през 2022 г., през която ще се ограничат или спрат количествените улеснения, което допълнително може да доведе до увеличаване на лихвените нива в САЩ, а в следствие и в ЕС при предприемане на аналогични действия или като ефект от икономическата и лихвената политика на САЩ. В зависимост от движенията на лихвените проценти, като фактор за основния тип ефективен приход за Фонда, инвестиционната политика на Фонда ще бъде гъвкава за да се отговори на очакванията за доходност и нисък риск.

Валутен Риск. В резултат на извършената инвестиция в High Yield Corporate Bond Fund (HYG - US4642885135), инвеститорите във Фонда са изложени на **валутен риск** към 31.12.2021 г.,

тъй като ценната книга е емитирана в щатски долари. NYG формират 1,22 % от активите на Фонда. През 2021 г. във връзка с изменението на курса евро/долар се отчете отрицателен нетен резултат от валутни промени в размер на – 2 916 лева. През 2021 г. движението на курса евро/долар бе в границите от 1,13 до 1,21 на годишна база и вариациите бяха по-малки от тези през 2020 г. Останалите активи притежавани от Фонда са деноминирани в лева или евро. През 2021 г. има промяна във валутната структура на активите на Фонда, като активите в евро са чувствително увеличени спрямо предходния период, като ефект от инвестицията в български и чуждестранни ДЦК.

Кредитният риск (риск от невъзможност да се изпълнят парични задължения) според вижданията на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД е завишен спрямо изминалите години, заради настъпилата промяна в икономическата обстановка, в резултат на COVID кризата и повишената инфлация. През периода се отчита забавяне на лихвени и главнични плащания от емитенти, но към 31.12.2021 г. всички вземания възникнали през 2021 г. са получени до края на отчетния период.

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

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

II. Предвиждано развитие на Фонда

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

Следвайки досегашната си политика по управление на лихвения доход – като основен ефективен доход за Фонда, управляващото дружество и инвестиционния консултант ще имат за цел през 2022 г. да се увеличат постигнатата доходност от 2021 г.. Увеличаването на постигнатия финансов резултат ще се търси с инвестиране в по-лихвоносни активи различни от банкови депозити, като се отчита най-съществено кредитния риск на емитентите, поради наличие на забавяне на плащания в текущия и предходни периоди.

В светлината на започналия на 24 февруари 2022 г. конфликт в Украйна, ръководството на Управляващото дружество на Фонда ще се стреми да поддържа стабилни ликвидни позиции, да управлява предпазливо пазарния риск, на който Фондът е изложен, и да защитава по най-добрия възможен начин интереса на инвеститорите в дялове на Фонда.

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.

Следващата графика представя изменението на нетната стойност на дял на Фонда за 2021 г.

НЕТНА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ НА ЕДИН ДЯЛ



IV. Важни събития и резултати, проявили се след края на отчетния период и преди датата на изготвяне на отчета, които могат да са от значение за дейността през 2022 г.

Не са възникнали коригиращи събития или значителни некоригиращи събития между датата на финансовия отчет и датата на одобрението му за издаване, с изключение на некоригиращото събитие, описано по-долу.

На 24 февруари 2022 г. Руската Федерация предприе въоръжена инвазия в Украйна. В резултат, в следващите дни на Русия бяха наложени икономически и финансови санкции от Европейския съюз, и редица други страни, които освен ефект върху самата Русия, се очаква в средносрочен и дългосрочен план да имат всеобхватен негативен ефект върху световната икономика и почти всяка сфера на обществения живот. Въпреки, че ДФ ЦКБ Гарант няма инвестиции в компании, свързани с Русия, ръководството на Управляващото дружество не може да направи достатъчно добра прогноза за количественото въздействие на военната криза върху финансовото състояние на Фонда, но ще вземе всички необходими мерки да ограничи потенциалните негативни ефекти и да защити интересите на инвеститорите в дялове на Фонда

V. Научноизследователска и развойна дейност

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

VI. Информация за клонове на предприятието

ДФ ЦКБ Гарант няма клонова мрежа. За привличане на инвеститори 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 0,25 % от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда. УД може да се откаже от част от това възнаграждение. Възнаграждението се начислява всеки работен ден. По своя преценка в определени дни УД може да не начисли никакво или да начисли по-малко от допустимото възнаграждение. Начислените през месеца дневни възнаграждения се заплащат на УД сумарно за целия месец, в първия работен ден на следващия месец. През 2021 г. УД е начислил възнаграждение за управление в размер на 11496 лв. (2020: 6 725 лв). Почти двойното увеличение на възнаграждението е в резултат на значителното увеличение на активите на Фонда, които са основа за изчисляване на НСА и таксата управление.

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

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

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

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

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

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

Няма такива събития.

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

Георги Димитров Константинов е Изпълнителен директор на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД е и изпълнителен директор в Централна Кооперативна Банка АД, член на Управителния съвет на ЦКБ АД, Заместник председател на Надзорния съвет и председател на Съвета за ревизии на ЦКБ АД – Скопие и Член на СД на Борика АД, Член на Надзорния съвет на ЧЕЗ Електро България АД, Член на УС на Асоциация на банките в България, Член на УС на Сдружение „Атлетикс Хемус”, съдружник в „Рига 25” ООД.

Сава Маринов Стойнов е Изпълнителен директор на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД, Изпълнителен директор на ЦКБ АД, Изпълнителен директор в ПОАД ЦКБ Сила I свързаните с него ППФ ЦКБ Сила, ДПФ ЦКБ Сила и УПФ ЦКБ Сила.

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

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

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

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

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

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

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

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

Отдел “Вътрешен контрол” в съответствие с Правилата за вътрешната организация и вътрешния контрол през отчетния период е изпълнявал превантивен контрол за предотвратяване на извършване на нарушения с цел постигането на законосъобразно и правилно осъществяване на дейността на Управляващото дружество, в т.ч. управлението на Фонда. Дейността по предварителен, текущ и последващ контрол се осъществява на база проверка на документи и чрез преки взаимоотношения със служителите на всички останали отдели, което дава допълнителна гаранция за разкриването и предотвратяването на злоумишлени или грешни действия, които биха попречили да се изготви верен, честен и пълен финансов отчет на Фонда.

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

Управляваните договорни фондове нямат собствен персонал, поради което не са изплащали възнаграждения. През финансовата година управляващото дружество е изплатило общо 210 хил.лв. за възнаграждения на персонала си (осем човека - четири лица на трудов договор и четири лица - ключов управленски персонал – членове на Съвета на директорите). Политиката на възнагражденията на „ЦКБ Асетс Мениджмънт“ не предвижда раздаване на променливи възнаграждения и такива не са били раздавани. Фиксираните възнаграждения са определени въз основа на сключени трудови и граждански договори, договори за управление и контрол, решение на Общо събрание на акционерите.

Договорен фонд ЦКБ Гарант
Годишен доклад за дейността за 2021 г.

Няма изплатени суми пряко от самите колективни инвестиционни схеми на служители на управляващото дружество. Общата сума на възнагражденията с разбивка по категориите служители или други членове на персонала съгласно чл. 108, ал. 1 ЗДКИСАПКИ е 179 608:

	Общ размер на възнагражденията в лева	Брой лица
Служителите на ръководни длъжности	42 801	4
Служителите, чиято дейност е свързана с поемане на рискове	46 476	3
Служителите, изпълняващи контролни функции	27 849	1
Всички други служители, чиито възнаграждения са съизмерими с възнагражденията на служители по т. 1 и 2 и чиито професионални дейности оказват влияние върху рисковия профил на управляваните от управляващото дружество колективни инвестиционни схеми	62 482	2

Всички изплатени възнаграждения имат постоянен характер, като 12 600 лв. са допълнително възнаграждение през декември 2021 г., което е еднакво за всички служители, за да не се насърчава поемането на неразумни рискове и отговаря на Политиката на възнагражденията.

Четири лица са назначени на граждански договор с общо годишно възнаграждение за 2021 г. 58 200 лв

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

А. Съответствие на възнагражденията с реализирането на бизнес целите и стратегията за развитие на дружеството, защитата на интересите на „ЦКБ Асетс Мениджмънт“ ЕАД.

Б. Осигуряване на възнаграждение, което да позволи привличането, задържането и мотивирането на служителите с необходимите качества за успешно управление и развитие на дружеството.

В. Недопускане на дискриминация, конфликт на интереси и неравностойно третиране на служителите при определяне и договаряне на възнагражденията.

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

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

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

През отчетната 2021 финансова година дружеството стриктно е спазвало и изпълнявало /прилагало/ без отклонения политиката за възнагражденията в съответствие с принципите заложи в нея, с нормативните изисквания, дългосрочните интереси, стратегията за бъдещо развитие, запазване на финансово-икономическа стабилност и кадрова обезпеченост.

Първоначален преглед на политиката за възнагражденията е извършен на 10.01.2021 г. от Ръководителя на отдел „Нормативно съответствие“ и не са констатирани отклонения при формирането на възнагражденията от заложеното в нея. На 07.01.2021 г. двама члена на Съвета на директорите, на които не е възложено управлението на дружеството, са направили също преглед на политиката за възнагражденията, като не са констатирани нередности при нейното прилагане /спазване и изпълнение/.

През отчетната финансова 2021 година не са правени промени в приетата Политика за възнагражденията на „ЦКБ Асетс Мениджмънт“ ЕАД.

Договорен фонд ЦКБ Гарант
Годишен доклад за дейността за 2021 г.

Няма изплатени суми пряко от самите колективни инвестиционни схеми на служителите на Управляващото дружество.

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

1. Категории финансови инструменти, използвани от Фонда

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

	2021 '000 лв.	2020 '000 лв.
Финансови активи		
<i>Финансови активи отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, в т.ч.:</i>		
Инвестиции в облигации	6 596	2 094
Инвестиции в ДЦК	2 005	1 683
Инвестиции в акции и дялове на борсово търгувани фондове	4 509	335
	82	76
<i>Финансови активи отчитани по амортизирана стойност:</i>		
Пари и парични еквиваленти	135	448
Общо Финансови активи	6 731	448
Финансови пасиви		
<i>Финансови пасиви, отчитани по амортизирана стойност, в т.ч. :</i>		
Текущи задължения	7	2
Задължения към Управляващо дружество	2	1
Общо финансови пасиви	7	2

2. Цели и политика на ръководството по отношение управление на риска

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

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

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

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

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

Съществува риск от наличието на институционални инвеститори притежаващи дялове на Фонда, чието групово изтегляне от Фонда би могло да доведе до ликвидни проблеми. През 2021 г., един инвеститор записа значим брой дялове, който съществено промени обема на активите на Фонда. С цел управление на ликвидността се извърши съществена инвестиция с български и чуждестранни ДЦК. И през 2021 г. продължава да се отчита емитиране/обратно изкупуване на дялове от неинституционалните инвеститори (физически лица), като брой и вложени средства.

Друг основен риск на който е изложен Фондът е лихвения. Анализът на лихвените нива през 2021 г. на срочни депозити и по новоемитирани облигации и ДЦК, показаха задържане на значително ниските нива в продължение на политиката на централните банки в ЕС и САЩ е за запазване на основните лихвени нива около 0 за поддържане на икономиките в COVID и след COVID периода. В началото на 2022 г. се наблюдава покачване в доходността на американските съкровищни бондове, които през втората седмица на 2022 г. отбелязаха значителен ръст (доходност по 10 г. съкровищни бондове около 1,17), което заедно с изявленията на ФЕД и очакванията на големите институционални инвеститори предполага увеличение на лихвените проценти през 2022 г..

Фондът е изложен на валутен риск към 31.12.2020 г., тъй като притежава iShares iBoxx USD High Yield Corporate Bond Fund (HYG - US4642885135) ценна книга емитирана в щатски долари. Стойността на инвестицията формира 1,22% от активите и дори и една значителна промяна в съотношението на USD/BGN не би повлияла съществено на стойността на активите. През 2021 г. валутната двойка EUR/USD се придвижи значително нагоре, като доларът значително се усили към еврото до около 1,13 от 1,22 в началото на 2021 г. Останалите активи притежавани от Фонда са деноминирани в лева или евро, поради което инвеститорите във Фонда са изложени на минимален валутен риск. Валутен риск би настъпил при промяна на съотношението лев към евро или премахването на еврото и заменянето му с друга валута. За подобен сценарий на развитие на валутните пазари, Управляващото дружество няма информация.

Фондът извършва анализ на кредитния риск (риск от невъзможност на издателя на ценни книжа да изпълни своите парични задължения), чрез кредитен анализ, диверсификация на инвестициите, наблюдение на събитията и тенденциите в икономическите и политическите условия и като най-значимо предизвикателство през 2021 г., а и в следващата година, икономическия ефект върху емитентите на COVID кризата. Отчитаните забавяния в плащанията на емитенти, както и дългосрочно неизпълнение на парични задължения от други и извършване на обезценки на вземания, показва повишаване на кредитния риск и управлението на риска ще се насочи основно към този показател.

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

2.1. Анализ на пазарния риск

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

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

Договорен фонд ЦКБ Гарант
Годишен доклад за дейността за 2021 г.

За периода от създаване на Фонда до 31 декември 2021 г., предвид характера, структурата и обема на инвестициите, не е преценено като необходимо и целесъобразно извършването на хеджиране.

2.1.1. Валутен риск

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

В хил. лева

Актив	2021				2020			
	Лева	Евро	Щатски долар	Общо	Лева	Евро	Щатски долар	Общо
Облигации	980	1025	-	2 005	878	805	-	1 683
ДЦК	224	4285	-	4 509	335	-	-	335
Разплащателни сметки	134	1	-	135	448	-	-	448
Акции и дялове в борсово търгувани фондове	-	-	82	82	-	-	76	76
Общо:	1 338	5 311	82	6 731	1 661	805	76	2 542
Общо в %:	19.88%	78.90%	1.22%	100.00%	65.34%	31.67%	2.99%	100.00%

Пасиви	2021				2020			
	Лева	Евро	Щатски долар	Общо	Лева	Евро	Щатски долар	Общо
Текущи задължения	7	-	-	7	2	-	-	2
Общо в %:	100%	0%	0%	100%	100%	0%	0%	100%

2.1.2. Лихвен риск

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

Инфлацията и покачването на лихвените нива в САЩ са основните рискове пред инвеститорите в началото на 2022 г. Преди януарската среща на Федералния комитет за отворен пазар очакванията на пазарните участници са за поне четири повишения на лихвените проценти през 2022 г. Промяна в темповете на покачването на лихвите и намаляването на покупката на облигации, както и евентуалното свиване на баланса на ФЕД е възможно да повишат волатилността на финансовите пазари.

С цел поддържане на висока ликвидност (виж ликвиден риск), лихвени условия и състояние на облигационният пазар, както и моментни движения в активите на фонда, 2 % (2020: 17,64%) от активите на фонда са в пари по разплащателни сметки.

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

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

Актив към 31.12.2021	безлихвени	с фиксиран лихвен %	с плаващ лихвен %	Общо хил. лева
----------------------	------------	------------------------	----------------------	-------------------

Договорен фонд ЦКБ Гарант
Годишен доклад за дейността за 2021 г.

Разплащателни сметки	135	-	-	135
Акции и дялове в борсово търгувани фондове	82	-	-	82
Държавни ценни книжа	-	4 509	-	4 509
Облигации	-	1 553	452	2 005
Общо:	217	5 062	452	6 731

Актив към 31.12.2020	безлихвени	с фиксиран лихвен %	с плаващ лихвен %	Общо хил. лева
Разплащателни сметки	448	-	-	448
Акции и дялове в борсово търгувани фондове	76	-	-	76
Държавни ценни книжа	-	335	-	335
Облигации	-	1 683	-	1 683
Общо:	524	2 018	-	2 542

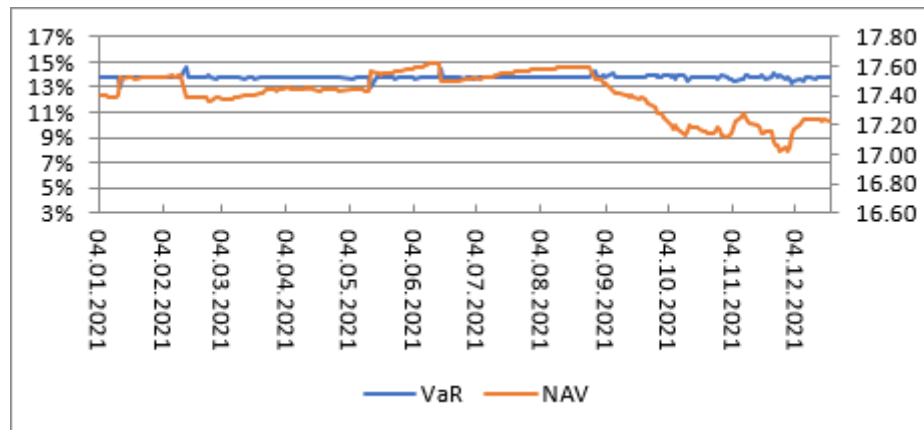
2.1.3. Друг ценови риск

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

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

Фонд	Доходност от началото на публичното предлагане	годишна доходност	стандартно отклонение
ДФ ЦКБ ГАРАНТ	3,84%	-1,32%	2,38%

Стойност под риск за 2021 г.:



2.2. Анализ на кредитния риск

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

	2021 ‘000 лв.	2020 ‘000 лв.
Групи финансови активи – балансови стойности:		
Дългови инструменти по амортизирана стойност	135	448
Финансови активи по справедлива стойност през печалбата и загубата	6 659	2 094
Балансова стойност	6731	2 542

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

Към 31.12.2021 г. всички вземания на Фонда са събрани и фонда не отчита падежирали но неполучени вземания.

В следващата таблица е дадено движението по вземания с начислени обезценки през 2020 г, като през 2021 г. не са извършвани обезценки на вземания.

Вземане за	обезценка		Получени плащания	31.12.2020
	31.12.2019	през 2020 г.		
Лихва	3	3	-	-
Лихва	3	-	(3)	-
Лихва	7	-	(7)	-
Общо:	13	3	(10)	-

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

2.3. Анализ на ликвиден риск

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

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

към 31.12.2021 г.	до 3 месеца	от 3 до 12 месеца	от 1 до 5 години	над 5 години	Обща сума ‘000 лв.
Разплащателни сметки	135	-	-	-	135
Акции и дялове в борсово търгувани фондове	82	-	-	-	82
ДЦК	-	-	224	4 285	4 509
Облигации	8	145	1 439	413	2 005
Общо активи	225	145	1 663	4 698	6 731
Текущи задължения	7	-	-	-	7
Общо пасиви	7	-	-	-	7
Несъответствие в матуритетната структура	218	145	1 663	4 698	6 729

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

Договорен фонд ЦКБ Гарант
Годишен доклад за дейността за 2021 г.

към 31.12.2020 г.	до 3	от 3 до 12	от 1 до 5	над 5	Обща сума '000 лв.
	месеца	месеца	години	години	
Разплащателни сметки	448	-	-	-	448
Акции и дялове в борсово търгувани фондове	76	-	-	-	76
ДЦК	-	5	330	-	335
Облигации	6	122	1 266	289	1 683
Общо активи	530	127	1 596	289	2 542
Текущи задължения	2	-	-	-	2
Общо пасиви	2	-	-	-	2
Несъответствие в матуриретната структура	528	127	1 596	289	2 540

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

2.4. Риск от концентрация

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

Структура на инвестициите в ценни книжа по отрасли	2021		2020	
	Сума '000 лв.	Дял от актива	Сума '000 лв.	Дял от актива
Отрасъл				
Публичен сектор	4509	68.36%	335	16.00%
Финанси	826	12.53%	582	27.79%
Производство	372	5.64%	-	0.00%
Холдинги	346	5.25%	495	23.62%
АДСИЦ	260	3.95%	404	19.28%
Авиация	200	3.04%	-	0.00%
Други	82	1.24%	76	3.62%
Недвижими имоти	-	0.00%	203	9.68%
Всичко:	6 596	100.00%	2 094	100.00%

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

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

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

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

стреми да следва добрите управленски практики като взема предвид неблагоприятните въздействия върху устойчивостта.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

върху стойността на инвестициите на Фонда, като по този начин се отразят неблагоприятно върху резултатите му.

Прозрачност по отношение на неблагоприятните въздействия върху устойчивостта

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

- Към датата на приемане на Политиката за интегрирането на рисковете за устойчивостта не е приет пълен пакет технически стандарти към Регламента за таксономията;
- Към датата на приемане на Политиката за интегрирането на рисковете за устойчивостта липсва обратна информация от страна на дружествата емитенти, относно въздействието върху устойчивостта на тяхната дейност;
- Към датата на приемане на Политиката за интегрирането на рисковете за устойчивостта липсва методология за извършване на оценка на въздействието върху устойчивостта на дейността на дружествата – емитенти на финансови инструменти;
- Към датата на приемане на Политиката за интегрирането на рисковете за устойчивостта Управляващото дружество не разполага с информационна база данни от емитенти, инвестиции в чиито финансови продукти са препоръчителни при оценка на рисковете за устойчивостта;

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

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

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

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

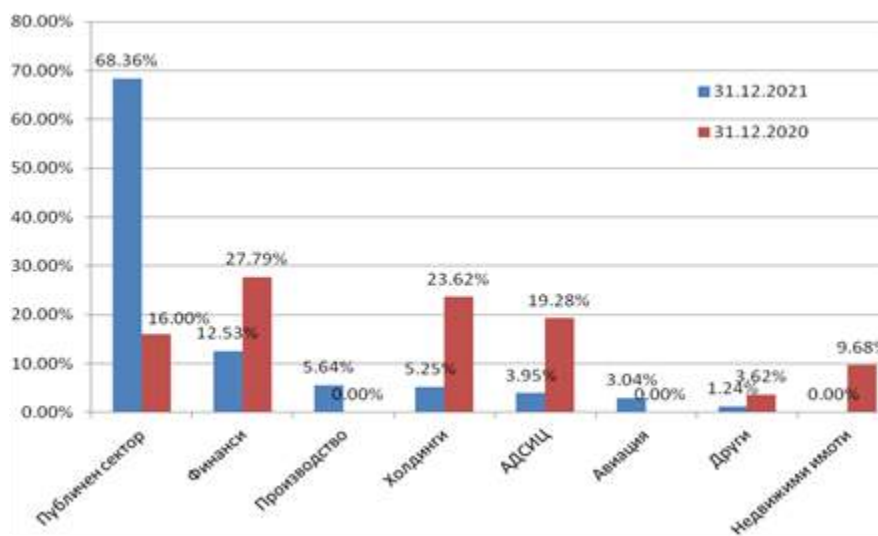
Допълнителна информация по чл. 73, ал. 1, т. 5

1. Към 31.12.2021 г. броят дялове в обръщение са 391 552.
2. Съгласно правилата за оценка на активите на Фонда последно изчислената и обявена нетна стойност на активите на един дял за дата 31.12.2021 г. в размер на 17.1728 лв., а стойността на нетните активи на Фонда на 31.12.2021 г. възлиза на 6 724 053.03лв.
3. Анализ на обема, структурата и промените в инвестициите в портфейла на ДФ "ЦКБ Гарант" към 31.12.2021 г.

Валутна структура на активите на фонда

Актив	В лева	% от активите	В евро	% от активите	В USD	% от активите	Обща сума	% от активите
Разплащателни сметки	134 164	1.99%	495	0.01%	-	-	134 659	2.00%
Дялове в КИС	-	-	-	-	81 888	1.22%	81 888	1.22%
Държавни ценни книжа	223 948	3.33%	4 284 930	63.66%	-	-	4 508 878	66.99%
Облигации	980 309	14.56%	1 025 139	15.23%	-	-	2 005 449	29.79%
Общо:	1 338 421	19.88%	5 310 565	78.90%	81 888	1.22%	6 730 874	100.00%

Секторно разпределение на ценните книжа в портфейла на фонда към 31.12.2021 г. и 31.12.2020 г.



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

Разпределение на ценните книжа в портфейла на фонда според страната на емитента към 31.12.2021 г. и 31.12.2020 г.

Страна на емитента	31.12.2021	31.12.2020
България	43.77%	77.15%
Румъния	21.40%	-
Хърватия	21.61%	-
Ирландия	8.98%	9.62%
Холандия	2.99%	9.62%
САЩ	1.24%	3.62%
Всичко:	100.00%	100.00%

Разпределение на ценните книжа в портфейла на фонда според пазар на който се търгуват към 31.12.2021 г. и 31.12.2020 г.

Пазар	31.12.2021	31.12.2020
Borse Frankfurt	64.96%	-
БФБ	21.82%	71.32%
не се търгува	2.99%	15.44%
ISE	8.98%	9.62%
NYSE	1.24%	3.62%
Всичко	100.00%	100.00%

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

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

Актив	към 31.12.2021		към 31.12.2020		към 31.12.2019	
	Обща сума	% от активите	Обща сума	% от активите	Обща сума	% от активите
Разплащателни сметки	134 659	2.00%	448 348	17.64%	388 007	14.56%
Вземания	-	-	-	-	12 972	0.49%
Дялове в КИС	81 888	1.22%	75 833	2.98%	83 441	3.13%
Държавни ценни книжа	4 508 878	66.99%	334 958	13.18%	758 469	28.46%
Облигации	2 005 449	29.79%	1 682 671	66.20%	1 421 755	53.36%
Общо:	6 730 874	100.00%	2 541 810	100.00%	2 664 644	100.00%

Информация по чл. 73, т. 5, б. “д”

Приходи	2021 г.	2020 г.
Приходи от преценка на финансови активи и инструменти	421 399	183 622
Приходи от лихви	102 056	111 621
Приходи от дивиденди	2 213	2 781
Приходи от операции с финансови активи	4 086	-
Приходи от валутни операции	28 272	34 142
Общи приходи:	558 026	332 166

Разходи	2021 г.	2020 г.
Разходи по преценка на финансови активи и инструменти	645 948	215 128
Разходи по обезценка на финансови активи	143	373
Разходи за външни услуги	21 674	13 681
- разходи за управление	11 496	6 725
- разходи за банката депозитар	5 426	5 454
- разходи за одит	3 000	-
- други административни разходи	1 752	1 502
Разходи по операции с финансови активи и инструмен	2 121	197
Разходи по валутни преоценки	31 188	41 269
Други финансови разходи	645	457
Общо разходи:	701 719	271 105
Нетни приходи	(143 693)	75 399

През 2021 г. са емитирани 287 843 (2020: 18 650) дяла, а обратно изкупените са 42 221 (2020: 124 590) дяла.

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

Показател	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Обща стойност на нетните активи	6 724 053	2 539 631	2 662 833
Нетна стойност на активите на един дял	17.1728	17.4031	17.0123

Подробна информация относно сделки с деривативни инструменти

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

Информация относно политиката за възнагражденията.

ДФ ЦКБ Гарант няма персонал, не изплаща възнаграждения за персонал и няма приета политика за възнагражденията. Информацията за възнаграждения за персонал и приетата политика за възнагражденията на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД се намери в годишния доклад за дейността за 2021 г. на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД.

XII. Информация за всички финансови инструменти, закупени, съответно продадени по репо-сделки, по чл. 50, ал. 1 от Наредба 44 на КФН

ДФ ЦКБ Актив не е бил страна по репо-сделки през 2021 г. и няма действащи или прекратени репо-сделки през 2021 г. или 2020 г.

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

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

Изп. директор:
Георги Константинов
18.03.2022 г., гр. София



Изп. директор:
Сава Стойнов



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

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

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

Доклад относно одита на финансовия отчет

Мнение

Ние извършихме одит на финансовия отчет на Договорен фонд „ЦКБ Гарант“ („Фонда“), съдържащ отчета за финансовото състояние към 31 декември 2021 г. и отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход, отчета за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове и отчета за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и пояснителните приложения към финансовия отчет, включващи и обобщено оповестяване на съществените счетоводни политики.

По наше мнение, приложеният финансов отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на Фонда към 31 декември 2021 г., неговите финансови резултати от дейността и паричните му потоци за годината, завършваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от ЕС и българското законодателство.

База за изразяване на мнение

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

Обръщане на внимание

Обръщаме внимание на пояснение 21 от финансовия отчет, което оповестява некоригиращото събитие, свързано със започналата на 24 февруари 2022 г. военна инвазия на Руската федерация в Република Украйна и общата несигурност, породила се на световните финансови пазари в резултат на военните действия. Намеренията на ръководството на Управляващото дружество на Фонда са да вземе всички необходими мерки, за да ограничи потенциални бъдещи негативни ефекти от волатилността на финансовите пазари и да защити интересите на инвеститорите в дялове на Фонда, но въпреки това не се изключва възможността за негативни движения на цените на

финансовите инструменти на световните пазари в резултат на продължаващия военен конфликт, наложените рестрикции и други фактори. Нашето мнение не е модифицирано във връзка с този въпрос.

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

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

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

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

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

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

Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет

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

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

Ние също така:

- идентифицираме и оценяваме рисковете от съществени неправилни отчитания във финансовия отчет, независимо дали дължащи се на измама или грешка, разработваме и изпълняваме одиторски процедури в отговор на тези рискове и получаваме одиторски доказателства, които да са достатъчни и уместни, за да осигурят база за нашето мнение. Рискът да не бъде разкрито съществено неправилно отчитане, което е резултат от измама, е по-висок, отколкото риска от съществено неправилно отчитане, което е резултат от грешка, тъй като измамата може да включва тайно споразумяване, фалшифициране, преднамерени пропуски, изявления за въвеждане на одитора в заблуждение, както и пренебрегване или заобикаляне на вътрешния контрол;
- получаваме разбиране за вътрешния контрол, имащ отношение към одита, за да разработим одиторски процедури, които да са подходящи при конкретните обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на вътрешния контрол на Фонда;
- оценяваме уместността на използваните счетоводни политики и разумността на счетоводните приблизителни оценки и свързаните с тях оповестявания, направени от ръководството;
- достигаме до заключение относно уместността на използване от страна на ръководството на счетоводната база на основата на предположението за действащо предприятие и, на базата на получените одиторски доказателства, относно това дали е налице съществена несигурност, отнасяща се до събития или условия, които биха могли да породят значителни съмнения относно способността на Фонда да продължи да функционира като действащо предприятие. Ако ние достигнем до заключение, че е налице съществена несигурност, от нас се изисква да привлечем внимание в одиторския си доклад към свързаните с тази несигурност оповестявания във финансовия отчет или в случай че тези оповестявания са неадекватни, да модифицираме мнението си. Нашите заключения се основават на одиторските доказателства, получени до датата на одиторския ни доклад. Бъдещи събития или условия обаче могат да станат причина Фонда да преустанови функционирането си като действащо предприятие;
- оценяваме цялостното представяне, структура и съдържание на финансовия отчет, включително оповестяванията, и дали финансовият отчет представя основополагащите за него сделки и събития по начин, който постига достоверно представяне.

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

Доклад във връзка с други закони и регулаторни изисквания

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

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

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

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

Марий Апостолов
Управител

Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество

21 март 2022 г.
България, гр. София, бул. Черни връх №26



Силвия Динава
Регистриран одитор отговорен за одита

Отчет за финансовото състояние

Активи	Пояснение	31 декември	31 декември
		2021	2020
		'000 лв.	'000 лв.
Текущи активи			
Финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата	6	6 596	2 094
Пари и парични еквиваленти	5	135	448
Общо активи		6 731	2 542
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове			
Основен капитал	8	3 916	1 459
Премиен резерв		2 038	167
Неразпределена печалба		770	914
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове		6 724	2 540
Пасиви			
Текущи пасиви			
Задължения към свързани лица	13.2	5	1
Текущи задължения		2	1
Текущи пасиви		7	2
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове и пасиви		6 731	2 542
Нетна стойност на един дял, потвърдена от банката депозитар към последният работен ден за годината		17.1728 лв.	17.4031 лв.

Съставил:  _____

/Катрин Божичкова/

Дата: 18.03.2022г.



Изпълнителен директор

 _____
/Сава Стойнов/

Изпълнителен директор

 _____
/Георги Константинов/

С одиторски доклад от 21.03.2022 г.:

Марий Апостолов, управител

Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество



 _____
Силвия Динова
Регистриран одитор, отговорен за одита

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

	Пояснение	2021 '000 лв.	2020 '000 лв.
Нетна (загуба) / печалба от операции с финансови активи	9	(120)	79
	7	-	(3)
Разходи за обезценка на финансови активи			
Други финансови позиции	10	(3)	(1)
Нетни (загуби) / печалби от финансови активи		(123)	75
Разходи за възнаграждение на Управляващото дружество	13.1	(12)	(7)
Разходи за банката депозитар	11	(5)	(5)
Други оперативни разходи	12	(4)	(2)
Общо разходи за оперативна дейност		(21)	(14)
(Загуба) / печалба за годината		(144)	61
Общо (всеобхватна загуба) / всеобхватен доход за годината		(144)	61

Съставил: 
/Катрин Божичкова/
Дата: 18.03.2022 г.

Изпълнителен директор 
/Сава Стойнов/

Изпълнителен директор
/Георги Константинов/

С одиторски доклад от 21.03.2022 г.:

Марий Апостолов, управител
Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество

Силвия Динова
регистриран одитор, отговорен за одита



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

Всички суми са представени в '000 лв.	Пояснение	Основен капитал	Премииен резерв	Неразпределена печалба	Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове
Салдо към 1 януари 2021 г.		1 459	167	914	2 540
Емитирани дялове	8	2 879	2 178		5 057
Обратно изкупени дялове	8	(422)	(307)	-	(729)
Сделки с инвеститорите в дялове		2 457	1 871	-	4 328
Загуба за годината		-	-	(144)	(144)
Общо всеобхватен доход за годината		-	-	(144)	(144)
Салдо към 31 декември 2021 г.		3 916	2 038	770	6 724

Съставил: 
/Катрин Божикова/
Дата: 18.03.2022 г.

Изпълнителен директор
/Сава Стойнов/
Изпълнителен директор
/Георги Константинов/



С одиторски доклад от 21.03.2022 г.:

Марий Апостолов, управител
Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество

Силвия Динова
регистриран одитор, отговорен за одита

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

Всички суми са представени в '000 лв.	Пояснение	Основен капитал	Премияен резерв	Неразпределена печалба	Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове
Салдо към 1 януари 2020 г.		1 565	245	853	2 663
Емитирани дялове	8	19	14		33
Обратно изкупени дялове	8	(125)	(92)		(217)
Сделки с инвеститорите в дялове		(106)	(78)		(184)
Печалба за годината		-	-	61	61
Общо всеобхватен доход за годината		-	-	61	61
Салдо към 31 декември 2020 г.		1 459	167	914	2 540

Съставил: 
/Катрин Божичкова/
Дата: 18.03.2022 г.

С одиторски доклад от 21.03.2022 г.:

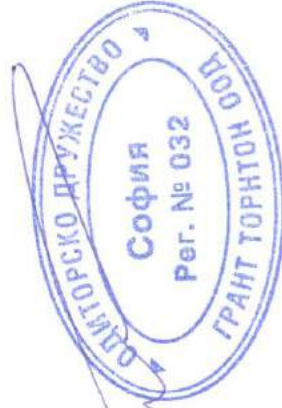
Марий Апостолов, управител
Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество

Изпълнителен директор

/Сава Стойнов/

Изпълнителен директор


/Георги Константинов/



Силвия Динова
регистрацион одитор, отговорен за одита

Отчет за паричните потоци за годината, приключваща на 31 декември

Пояснение	2021 '000 лв.	2020 '000 лв.
Паричен поток от оперативна дейност		
Плащания за придобиване на финансови активи	(5 551)	(340)
Постъпления от продажба на финансови активи	609	20
Постъпления от погасявания на главници по дългови инструменти	224	450
Получени лихви по дългови инструменти	92	126
Получени дивиденди	2	3
Плащания по оперативни разходи	(19)	(16)
Нетен паричен поток от оперативна дейност	(4 643)	243
Паричен поток от финансова дейност		
Постъпления от емитиране на дялове	5 057	32
Плащания при обратно изкупуване на дялове	(727)	(215)
Нетен паричен поток от финансова дейност	4 330	(183)
Нетна промяна в пари и парични еквиваленти	(313)	60
Пари и парични еквиваленти към 1 януари	448	388
Пари и парични еквиваленти към 31 декември	5 135	448

Съставил: 
/Катрина Божичкова/
Дата: 18.03.2022 г.

Изпълнителен директор 
/Сава Стойнов/
Изпълнителен директор 
/Георги Константинов/

С одиторски доклад от 21.03.2022 г.:

Марий Апостолов, управител
Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество



Силвия Динова
регистриран одитор, отговорен за одита

Пояснения към финансовия отчет

1. Предмет на дейност

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

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

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

Дяловете на Фонда са с номинал 10 лв. Публичното предлагане на дяловете започва на 03.07.2007 г. и се осъществява чрез клоновата мрежа на Централна кооперативна банка АД.

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

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

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

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

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

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

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

2. Основа за изготвяне на финансовия отчет

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

Финансовият отчет е съставен в български лева, което е функционалната валута на Фонда. Всички суми са представени в хиляди лева ('000 лв.), включително сравнителната информация за 2020 г., освен ако не е посочено друго.

През отчетния период дейността на Фонда беше повлияна от световната пандемия от Covid-19. В началото на 2020 г., поради разпространението на нов коронавирус (Covid-19) в световен мащаб, се появиха затруднения в бизнеса и икономическата дейност на редица предприятия и цели икономически отрасли. На 11.03.2020 г. Световната здравна организация обяви

наличието на пандемия от коронавирус (Covid-19). На 13 март 2020 г. Народното събрание взе решение за обявяване на извънредно положение за период от един месец. На 24 март 2020 г. парламентът прие „Закон за мерките и действията по време на извънредното положение, обявено с решение на Народното събрание от 13 март 2020 г., и за преодоляване на последиците (загл. доп. – ДВ, бр. 44 от 2020 г., в сила от 14.05.2020 г.)“. Впоследствие беше въведена извънредна епидемична обстановка, която бе неколккратно удължавана и и все още е в сила до 31 март 2022 г.

Принцип-предположение за действащо предприятие

Финансовият отчет е съставен при спазване на принципа на действащо предприятие и като са взети предвид възможните ефекти от продължаващото въздействие на пандемията от коронавирус Covid-19.

Пандемията доведе до значителна волатилност на финансовите пазари в България и в световен мащаб. Различни правителства, включително България обявиха мерки за предоставяне както на финансова, така и на нефинансова помощ за засегнатите сектори и засегнатите бизнес организации.

В тези условия ръководството на Управляващото дружество на Фонда направи анализ и преценка на способността на Фонда да продължи своята дейност като действащо предприятие на база на наличната информация за предвидимото бъдеще и ръководството очаква, че Фондът има достатъчно финансови ресурси, за да продължи оперативната си дейност в близко бъдеще и продължава да прилага принципа за действащо предприятие при изготвянето на финансовия отчет.

3. Промени в счетоводната политика

3.1. Нови стандарти, които са влезли в сила от 1 януари 2020 г.

Фондът прилага следните нови стандарти, изменения и разяснения, които са влезли в сила тази година и са както следва:

МСС 1 и МСС 8 (изменени) - Дефиниция на същественост, в сила от 1 януари 2020 г., приети от ЕС

Целта на измененията е да се използва една и съща дефиниция на същественост в рамките на Международните стандарти за финансово отчитане и Концептуалната рамка за финансово отчитане. Съгласно измененията: Фондът е приложил следните нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти, които са задължителни за прилагане от годишния период, започващ на 1 януари 2021 г., но нямат съществен ефект от прилагането им върху финансовия резултат и финансовото състояние на Фонда:

- МСФО 4 Застрахователни договори – отлагане на МСФО 9 в сила от 1 януари 2021 г., приет от ЕС;
- МСФО 9, МСС 39, МСФО 7, МСФО 4 и МСФО 16 Реформа на референтния лихвен процент – Фаза 2 в сила от 1 януари 2021 г., приета от ЕС;
- МСФО 16 Лизинг: Намаление на наемите, свързани с Covid-19 след 30 юни 2021 г., в сила от 1 април 2021 г., приет от ЕС

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

Към датата на одобрение на този финансов отчет са публикувани нови стандарти, изменения и разяснения към съществуващи вече стандарти, но не са влезли в сила или не са приети от ЕС за финансовата година, започваща на 1 януари 2021 г., и не са били приложени от по-ранна дата от Фонда. Очаква се всички стандарти и изменения да бъдат приети в счетоводната политика на Фонда през първия период, започващ след датата на влизането им в сила.

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

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

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

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

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

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

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

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

По-долу е даден списък с промените в стандартите, които не се очаква да имат ефект върху финансовия отчет на Фонда в бъдеще:

- Изменения в МСФО 3 Бизнес Комбинации, МСС 16 Имоти, машини и съоръжения, МСС 37 Провизии, условни задължения и условни активи в сила от 1 януари 2022 г., приети от ЕС;
- Годишни подобрения 2018-2020 г. в сила от 1 януари 2022 г., приети от ЕС
- Изменения в МСФО 17 Застрахователни договори в сила от 1 януари 2013 г., приет от ЕС;
- Изменения в МСС 12 Данъци върху дохода: Отсрочените данъци свързани с активи и пасиви произтичащи от единични транзакции в сила от 1 януари 2023 г. все още не са приети от ЕС;
Изменения в МСФО 17 Застрахователни договори: Първоначално прилагане на МСФО 17 и МСФО 9 – Сравнителна информация в сила от 1 януари 2023 г., все още не са приети от ЕС;
- Изменения в МСФО 14 „Отсрочени сметки при регулирани цени“ в сила от 1 януари 2016 г., все още не са приети от ЕС.

4. Счетоводна политика

4.1. Общи положения

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

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

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

4.2. Представяне на финансовия отчет

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

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

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

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

4.3. Сделки в чуждестранна валута

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

4.4. Приходи

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

Приходите от лихви се признават на принципа на текущо начисление.

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

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

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

4.5. Разходи

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

4.6. Финансови инструменти

4.6.1. Признаване и отписване

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата

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

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

- Български и чуждестранни облигации;
- Акции и дялове на борсово търгувани фондове и други борсово търгувани продукти.

Български и чуждестранни облигации

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

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

Дялове на колективни инвестиционни схеми

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

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

Справедлива стойност на акции и дялове, издавани от борсово търгувани фондове и други борсово търгувани продукти (ETFs, ETNs и ETCs), включително дялове на колективни инвестиционни схеми по чл. 38, ал. 1, т. 5 от ЗДКИСДПКИ, при които съществуват ограничения за покупка и обратно изкупуване за определен клас инвеститори и/или определен размер на поръчката, и в резултат на тези ограничения Договорният фонд/Инвестиционното дружество не може да закупи акциите и дяловете директно от издателя и съответно да предяви за обратно изкупуване притежаваните от него дялове, то финансовите инструменти се оценяват:

- по цена на затваряне на сключените с тях сделки на регулирания пазар на ценни книжа, на който се търгуват дяловете и акциите на ETFs, ETNs и ETCs, обявена чрез системата за търговия или в борсовия бюлетин, за последния работен ден.
- при невъзможност да се приложи т. а) дяловете и акциите на ETFs, ETNs и ETCs се оценяват по последната изчислената и обявена от съответния регулиран пазар индикативна нетна стойност на активите на един дял (iNAV-indicative net asset value).
- при невъзможност да се приложи начинът на оценка по предходната точка, както и в случай на спиране на обратно изкупуване на дяловете/акциите на ETFs, ETNs и ETCs за период по-дълъг от 30 дни, същите се оценяват по последната определена и обявена от съответния издател нетна стойност на активите на един дял/акция.

Дългови инструменти по амортизирана стойност - вземания

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

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

4.6.3. Обезценка на финансови активи

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

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

Признаването на кредитни загуби не зависи от настъпването на събитие с кредитна загуба. Вместо това Фондът разглежда по-широк спектър от информация при оценката на кредитния риск и оценяването на очакваните кредитни загуби, включително минали събития, текущи условия, разумни и поддържащи прогнози, които влияят върху очакваната събираемост на бъдещите парични потоци на инструмента. При прилагането на този подход, насочен към бъдещето, се прави разграничение между:

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

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

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

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

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

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

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

4.7. Договори за продажба и обратно изкупуване на ценни книжа

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

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

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

4.8. Пари и парични еквиваленти

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

4.9. Данъци върху дохода

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

4.10. Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

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

Целите, политиките и процесите за управление на задължението на Фонда да изкупи обратно инструментите, когато държателите на тези инструменти изискат това са посочени в пояснение 17 „Рискове, свързани с финансовите инструменти“.

Определянето на нетната стойност на активите на Фонда се извършва по Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите, одобрени от Комисията за

финансов надзор. Методологията за определяне на нетната стойност на активите на Фонда се основава на:

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

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

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

4.11. Провизии, условни пасиви и условни активи

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

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

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

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

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

Вероятни входящи потоци на икономически ползи, които все още не отговарят на критериите за признаване на актив, се смятат за условни активи – описани при наличие заедно с условните задължения на Фонда в пояснение 15.

4.12. Значими преценки на ръководството при прилагане на счетоводната политика

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

- Емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда се основават на нетната стойност на активите на фонда към датата на определянето им. Управляващото дружество извършва оценка на портфейла на Фонда, определя нетната стойност на активите на Фонда, нетната стойност на активите на един дял и изчислява емисионната стойност и цената на обратно изкупуване под контрола на Банката депозитар съгласно нормативните изисквания;
- Управляващото дружество инвестира активите на Фонда в ценни книжа и в съотношения, определени съгласно чл. 38 от Закона за дейността на колективните

инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ) и Правилата на Фонда;

- Последващата оценка на активите на Фонда се извършва в съответствие с Правилата на Фонда и Наредба № 44 от 20 Октомври 2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове;
- Съгласно сключените договори с Управляващото дружество и Банката депозитар таксите, които събират се начисляват ежедневно;
- Управлението на дейността на Фонда се извършва от Управляващото дружество. Също така дейността на Фонда е нормативно ограничена. Това са причините Фонда да не притежава материални и нематериални активи, инвестиционни имоти, както и да няма право да сключва лизингови договори, поради което не е приета счетоводна политика относно отчитането на този тип активи.
- Фондът няма собствен персонал, поради което не е приета счетоводна политика относно отчитането на пенсионни и други задължения към персонала, както и възнаграждение на персонала на базата на акции.

4.13. Несигурност на счетоводните приблизителни оценки

4.13.1. Справедлива стойност на финансовите инструменти

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

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

4.13.2. Измерване на очакваните кредитни загуби

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

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

5. Пари и парични еквиваленти

	2021 ‘000 лв.	2020 ‘000 лв.
Разплащателна сметка в Банка депозитар в:		
- български лева	134	448
- евро	1	-
Пари и парични еквиваленти	135	448

Към 31 декември 2021 г. и 31 декември 2020 г., Фондът няма краткосрочни депозити, признати като парични еквиваленти, нито блокирани пари и парични еквиваленти.

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

6. Финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата

	2021 ‘000 лв.	2020 ‘000 лв.
Български корпоративни облигации	1 215	1 280
Чуждестранни корпоративни облигации	790	403
ДЦК, емитирани от Република България	1 672	335
ДЦК, емитирани от Република Румъния	1 412	-
ДЦК, емитирани от Република Хърватия	1 425	-
Акции и дялове, издавани от борсово търгувани фондове	82	76
Финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата	6 596	2 094

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

В хиляди лева, към 31.12.2021	Котировки от публични пазари	Средно- аритметична от цени "купува", обявени от поне двама първични дилъри	Метод на дисконтираните парични потоци	Общо	Дял от активи
Инвестиции в облигации	460	-	1 545	2 005	29.79%
Инвестиции в ДЦК	4 285	224	-	4 509	66.99%
Инвестиции в акции и дялове на борсово търгувани фондове	82	-	-	82	1.22%
	4 827	224	1 581	6 596	98%

В хиляди лева, към 31.12.2020	Справедлива стойност – котировки от публични пазари	Справедлива стойност - средноаритметична от цени "купува", обявени от поне двама първични дилъри	Справедлива стойност - метод на дисконтираните парични потоци	Общо	Дял от активи
Инвестиции в облигации	102	-	1 581	1 683	66.21%
Инвестиции в ДЦК		335	-	335	13.18%
Инвестиции в акции и дялове на борсово търгувани фондове	76	-	-	76	2.99%
	178	335	1 581	2 094	82.38%

Оценяване по справедлива стойност на финансови инструменти

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

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

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

- 3 ниво: входяща информация за даден актив или пасив, която не е базирана на наблюдавани пазарни данни.

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

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

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

	Ниво 1	Ниво 2	Ниво 3	Общо
Инвестиции в облигации	-	460	1 545	2 005
Инвестиции в ДЦК	4 509	-	-	4 509
Инвестиции в акции и дялове на борсово търгувани фондове	82	-	-	82
	4 591	460	1545	6 596

**Групи финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата (хил.лв.)
31.12.2020 г.**

	Ниво 1	Ниво 2	Ниво 3	Общо
Инвестиции в облигации	-	102	1 581	1 683
Инвестиции в ДЦК	335	-	-	335
Инвестиции в акции и дялове на борсово търгувани фондове	76	-	-	76
	411	102	1 581	2 094

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

Определяне на справедливата стойност на ниво 1

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

Определяне на справедливата стойност на ниво 2

Справедливата стойност на финансовите активи от това ниво се определя от директно наблюдаеми котировки от публични пазари, при които характеристиките на пазара за конкретния финансов актив не отговарят на критериите за достатъчен обем и честота на търговия и съответният пазар не може да се класифицира като активен. Фондът преценява необходимостта от корекция на справедливата стойност, получена от директно наблюдаемата котировка от неактивен пазар и ако е необходимо такава се извършва.

Определяне на справедливата стойност на ниво 3

За финансовите активи и пасиви на Фонда, класифицирани на ниво 3, справедливата стойност на финансовите активи се определя чрез използване на техники за оценка. Фондът използва различни методи за оценка и предположения, базирани на пазарни условия, съществуващи към края на годината (вж пояснение 4.13.1).

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

Вид на финансовия инструмент	Справедлива стойност към 31.12.2021 г. ('000 лв.)	Техника за оценяване	Значими ненаблюдаеми входящи данни	Взаимовръзка между ключовите ненаблюдаеми дани и справедливата стойност	Диапазон (средно-претегл. стойност)
Български и чуждестранни корпоративни облигации	1 545	Дисконтирани парични потоци	Дисконтов процент, коригиран за риска над безрисковата премия	Значително увеличение над безрисковия лихвен процент ще доведе до по-ниска справедлива стойност	2.8% - 6.5% (3.46%)
Вид на финансовия инструмент	Справедлива стойност към 31.12.2020 г. ('000 лв.)	Техника за оценяване	Значими ненаблюдаеми входящи данни	Взаимовръзка между ключовите ненаблюдаеми дани и справедливата стойност	Диапазон (средно-претегл. стойност)
Български и чуждестранни корпоративни облигации	1 581	Дисконтирани парични потоци	Дисконтов процент, коригиран за риска над безрисковата премия	Значително увеличение над безрисковия лихвен процент ще доведе до по-ниска справедлива стойност	2.7% - 6.3% (4.18%)

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

Дългови ценни книжа	
'000 лв.	
Салдо към 1 януари 2020	1 322
Печалби, признати в печалбата или загубата	60
Покупки	340
Продажби	(20)
Трансфери от ниво 3	(40)
Уреждане	(81)
Салдо към 31 декември 2020	1 581
Загуби, признати в печалбата или загубата	(7)
Покупки	764
Продажби	(523)
Трансфери от ниво 3	(262)
Трансфери в ниво 3	99
Уреждане	(107)
Салдо към 31 декември 2021	1 545

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

Сумите, признати в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход, във връзка с финансови активи, оценявани по справедлива стойност, могат да бъдат видяни в пояснение 9.

7. Текущи вземания

	2021 ‘000 лв.	2020 ‘000 лв.
Вземания, брутна сума	-	3
Обезценка на вземания	-	(3)
Вземания:	-	-
- Вземания по падежирали лихвени плащания по облигации	-	-

Движението в салдото на обезценката за очаквани кредитни загуби за представените периоди може да бъде представено както следва:

	2021 ‘000 лв.	2020 ‘000 лв.
Салдо към 1 януари	3	5
Суми, отписани като несъбираеми	(3)	(5)
Загуба от обезценка	-	3
Салдо към 31 декември	-	3

Подробен анализ на кредитния риск е представен в пояснение 17.

8. Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

8.1. Брой дялове в обращение и номинална стойност на дяловете

През годините броят дялове в обращение е както следва:

	2021		2020	
	Брой дялове	Номинална стойност на 1 дял (в лв.)	Брой дялове	Номинална стойност на 1 дял (в лв.)
Към 31 декември	145 930	10	156 524	10
Емитирани дялове	287 843	10	1 865	10
Обратно изкупени дялове	(42 221)	10	(12 459)	10
Към 31 декември	391 552	10	145 930	10

8.2. Нетна стойност на активите на един дял

Нетната стойност на активите на един дял се определят всеки работен ден съгласно условията на Правилата за оценка на портфейла и определяне на нетната стойност на активите, действащото законодателство и Проспекта за публично предлагане на дяловете на Фонда. Последно обявена съгласно правилата на Фонда нетна стойност на активите на един дял, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване е изчислена на 04.01.2022 г. за дата 31.12.2021 г.:

	В лв. за 1 дял
Нетна стойност на един дял	17.1728
Емисионна цена на един дял	17.1728
Цена на обратно изкупуване	17.0869

9. Нетна (загуба) / печалба от операции с финансови активи

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

	2021 '000 лв.	2020 '000 лв.
Приходи от лихви	102	112
Приходи от дивиденди	2	3
Приходи от валутни операции	28	34
Разходи от валутни операции	(31)	(41)
Положителни разлики от операции с финансови активи	4	-
Печалба от промяна в справедливата стойност на финансови активи	421	183
Загуба от промяна в справедливата стойност на финансови активи	(646)	(212)
Нетна (загуба) / печалба от операции с финансови активи	(120)	79

10. Други финансови позиции, нетно

	2021 '000 лв.	2020 '000 лв.
Банкови такси и комисионни	(3)	(1)
Други финансови позиции, нетно	(3)	(1)

11. Разходи за възнаграждение на Банката депозитар

Банка депозитар, където се съхраняват активите на фонда е Тексим банк АД. Годишното възнаграждение за банката депозитар е 5 хил. лв. за 2021 г. и представлява 0.12 % от средната годишна стойност на активите на Фонда. За 2020 г. годишното възнаграждение на Банката депозитар е 5 хил. лв., представляващо 0.20 % от средната годишна стойност на активите на Фонда.

12. Други оперативни разходи

Оперативните разходи за Фонда, в размер на 4 хил.лв. (2020 г.: 2 хил.лв.) са основно свързани с такси към Комисията за финансов надзор, Централен Депозитар АД, одит и други.

13. Свързани лица

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

13.1. Сделки през годината

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

13.1.1. Сделки с Управляващото дружество

	2021 '000 лв.	2020 '000 лв.
Възнаграждение на Управляващото дружество	12	7
Общо възнаграждение на Управляващото дружество	12	7

Годишното възнаграждение на Управляващото дружество е в размер на 12 хил лв. То се изчислява на годишна база като 0,25 % от средната ежедневна стойност на активите на Фонда.

13.2. Разчети със свързани лица в края на годината

	2021 ‘000 лв.	2020 ‘000 лв.
Задължения към:		
- Управляващо дружество	5	1
Общо задължения към свързани лица	5	1

Задължението към Управляващото дружество представлява начислената за месец декември 2021 г., такса за управление и такса при обратно изкупуване на дялове. Таксата за управление се начислява ежедневно съгласно Правилата на Фонда и се превежда в началото на следващия месец.

14. 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.

15. Условни активи и условни пасиви

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

16. Категории финансови активи и пасиви

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

	Пояснение	2021 ‘000 лв.	2020 ‘000 лв.
Финансови активи			
<i>Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, в т.ч.:</i>			
Инвестиции в облигации	6	6 596	2 094
Инвестиции в ДЦК		2 005	1 683
Инвестиции в акции и дялове на борсово търгувани фондове		4 509	335
		82	76
<i>Финансови активи, отчитани по амортизирана стойност, в т.ч.:</i>			
Пари и парични еквиваленти	5	135	448
		135	448
Общо Финансови активи		6 731	448
Финансови пасиви			
<i>Финансови пасиви, отчитани по амортизирана стойност, в т.ч. :</i>			
Текущи задължения		7	2
Задължения към Управляващо дружество	13.2	5	1
Общо финансови пасиви		7	2

Вижте пояснение 4.6 за информацията относно счетоводната политика за всяка категория финансови инструменти. Методите, използвани за оценка на справедливите стойности, са описани в пояснение 4.13.1. Описание на политиката и целите за управление на риска на Фонда относно финансовите инструменти е представено в пояснение 17.

17. Рискове, свързани с финансовите инструменти

Цели и политика на ръководството по отношение управление на риска

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

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

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

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

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

Съществува риск от наличието на институционални инвеститори притежаващи дялове на Фонда, чието групово изтегляне от Фонда би могло да доведе до ликвидни проблеми. Броят дялове съществено се увеличи през 2021 г., в резултат основно на значимо единично записване от индивидуален инвеститор. Набраните средства се инвестираха в български и чуждестранни ликвидни ДЦК, с цел при частично или пълно изтегляне на инвеститора да може да се изплатят дяловете му и да не бъдат засегнати интересите на другите инвеститори. През 2021 г. продължава да се отчита емитиране/обратно изкупуване на дялове от неинституционалните инвеститори (физически лица), като брой и вложени средства.

Друг основен риск на който е изложен Фондът е лихвения. Лихвените проценти по привлечени средства на българският пазар се запази на ниските нива достигнати в последните години, като БНБ трайно продължава да поддържа лихвените равнища минимални (ОЛП – нула; ЛЕОНИЯ плюс е отрицателен). Банковият пазар през 2021 г. продължи да поддържа ниските лихвени проценти по привлечените средства, със средни стойности под 1 % на годишна база (депозитни проценти от 0,05% до 0,50%) и съответно ниски лихвени нива по кредитните продукти (ипотечни кредити в диапазон от 2,50 % до 6,00 %). Политиката на централните банки в ЕС и САЩ предприета в началото на кризата е за запазване на основните лихвени нива около 0 за поддържане на икономиките в ковид и след ковид периода. В началото на 2022 г. се наблюдава покачване в доходността на американските съкровищни бондове, които през втората седмица на 2021 г. отбелязаха значителен ръст (доходност по 10 г. съкровищни бондове около 1,75), което може да е сигнал за по-бързо възстановяване на лихвените нива над нулата. От своя страна Euribor е отрицателен независимо от периода за който се отнася в размер около -0,55 %.

Фондът е изложен на валутен риск към 31.12.2021 г., тъй като притежава iShares iBoxx USD High Yield Corporate Bond Fund (HYG – US4642885135) ценна книга емитирана в щатски долари. Стойността на инвестицията формира 1,22 % от активите и дори и една значителна промяна в съотношението на USD/BGN не би повлияла съществено на стойността на активите. През 2021 г. във връзка с изменението на курса евро/долар се отчете отрицателен нетен резултат от валутни преоценки в размер на 2 916 лева. През 2021 г. движението на курса евро/долар бе в границите от 1,13 до 1,21 на годишна база и вариациите бяха по-малки от тези през 2020 г. Останалите активи притежавани от Фонда са деноминирани в лева или евро. Валутен риск би настъпил при промяна на съотношението лев към евро или премахването на еврото и заменянето му с друга валута. За подобен сценарий на развитие на валутните пазари, Управляващото дружество няма информация.

Фондът извършва анализ на кредитния риск (риск от невъзможност на издателя на ценни книжа да изпълни своите парични задължения), чрез кредитен анализ, диверсификация на инвестициите, наблюдение на събитията и тенденциите в икономическите и политическите условия и като най-значимо предизвикателство през 2021 г., а и в следващата година, икономическия ефект върху емитентите на ковид кризата. Отчитаните забавяния в плащанията на емитенти, както и дългосрочно неизпълнение на парични задължения от други и извършване на обезценки на вземания, показва повишаване на кредитният риск и

управлението на риска ще се насочи основно към този показател. (виж пояснение 7 „Текущи вземания“ за по-подробна информация).

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

17.1. Анализ на пазарния риск

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

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

За периода от създаване на Фонда до 31 декември 2021 г., предвид характера, структурата и обема на инвестициите, не е преценено като необходимо и целесъобразно извършването на хеджиране.

17.1.1. Валутен риск

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

В хил. лева

Актив	2021				2020			
	Лева	Евро	Щатски долар	Общо	Лева	Евро	Щатски долар	Общо
Облигации	980	1025	-	2 005	878	805	-	1 683
ДЦК	224	4285	-	4 509	335	-	-	335
Разплащателни сметки	134	1	-	135	448	-	-	448
Акции и дялове в борсово търгувани фондове	-	-	82	82	-	-	76	76
Общо:	1 338	5 311	82	6 731	1 661	805	76	2 542
Общо в %:	19.88%	78.90%	1.22%	100.00%	65.34%	31.67%	2.99%	100.00%
Пасиви	Лева	Евро	Щатски долар	Общо	Лева	Евро	Щатски долар	Общо
Текущи задължения	7	-	-	7	2	-	-	2
Общо в %:	100%	0%	0%	100%	100%	0%	0%	100%

17.1.2. Лихвен риск

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

Всички начислени и получени лихви са от инвестиции в облигации. Фондът не е откривал и поддържал депозити през 2020 г. и 2021 г. и не е получавал лихви по депозити.

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

Актив към 31.12.2021 **безлихвени** **с фиксиран** **с плаващ** **Общо'000 лв.**

		лихвен %	лихвен %	
Разплащателни сметки	135	-	-	135
Акции и дялове в борсово търгувани фондове	82	-	-	82
Държавни ценни книжа	-	4 509	-	4 509
Облигации	-	1 553	452	2 005
Общо:	217	5 062	452	6 731

Актив към 31.12.2020	безлихвени	с фиксиран лихвен %	с плаващ лихвен %	Общо '000 лв.
Разплащателни сметки	448	-	-	448
Акции и дялове в борсово търгувани фондове	76	-	-	76
Държавни ценни книжа	-	335	-	335
Облигации	-	1 683	-	1 683
Общо:	524	2 018	-	2 542

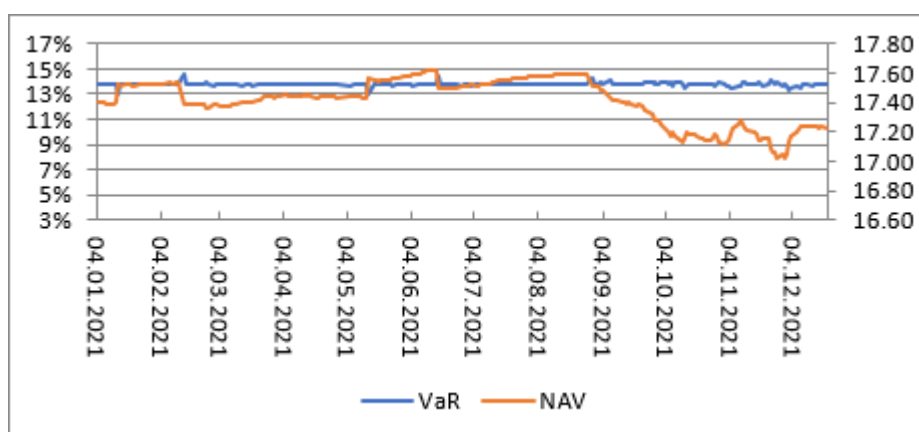
17.1.3. Друг ценови риск

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

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

Фонд	Доходност от началото на публичното предлагане	годишна доходност	стандартно отклонение
ДФ ЦКБ ГАРАНТ	3.84%	-1.32%	2.38%

Стойност под риск за 2021 г.:



17.2. Анализ на кредитния риск

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

	2021 хил. лв.	2020 хил. лв.
Групи финансови активи – балансови стойности:		
Финансови активи по амортизирана стойност	135	448
Финансови активи по справедлива стойност през печалбата и загубата	6 596	2 094
Балансова стойност	6 731	2 542

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

Към 31.12.2021 г. и към 31.12.2020 г. всички вземания на Фонда са събрани и не се отчитат падежирали но неполучени вземания.

В следващата таблица е дадено движението по вземания с начислени обезценки, последните от които са извършени през 2020 г.

Вземане за	1.1.2020	Обезценка 2020 г.	Получени плащания	31.12. 2020
Лихва	3		3	-
Лихва	3		-	(3)
Лихва	7		-	(7)
Общо:	13		3	(10)

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

17.3. Анализ на ликвиден риск

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

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

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

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

към 31.12.2020 г.	до 3	от 3 до 12	от 1 до 5	над 5	Обща
-------------------	------	------------	-----------	-------	------

	месеца	месеца	години	години	сума хил.лв.
Разплащателни сметки	448	-	-	-	448
Акции и дялове в борсово търгувани фондове	76	-	-	-	76
ДЦК	-	5	330	-	335
Облигации	6	122	1 266	289	1 683
Общо активи	530	127	1 596	289	2 542
Текущи задължения	2	-	-	-	2
Общо пасиви	2	-	-	-	2
Несъответствие в матуритетната структура	528	127	1 596	289	2 540

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

17.4. Риск от концентрация

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

Структура на инвестициите в ценни книжа по отрасли

Отрасъл	2021		2020	
	Сума Хил. лв.	Дял от актива	Сума Хил. лв.	Дял от актива
Публичен сектор	4 509	67.00%	335	13.18%
Финанси	826	12.27%	582	22.90%
Производство	372	5.53%	-	-
Холдинги	346	5.14%	495	19.47%
АДСИЦ	260	3.86%	404	15.89%
Авиация	200	2.97%	0	0.00%
Други	82	1.22%	76	2.99%
Недвижими имоти	-	-	203	7.99%
Всичко:	6 596	98.01%	2 094	82.34%

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

17.5. Обща рискова експозиция

Общата рискова експозиция е мярка, предназначена да лимитира увеличаваща се експозиция и ливъридж, генерирани от колективната инвестиционна схема чрез използването на деривативни финансови инструменти (включително внедрени деривати), или пазарния риск на портфейла на ПКИПЦК. Общата рискова експозиция, възникваща в резултат на сделки с деривативни финансови инструменти се изчислява по метода на поетите задължения съгласно Насоките на Комитета на европейските регулатори на ценни книжа (CESR/10-788) и следва да не надвишава нетната стойност на активите на Фонда. Прези изминалите 2021 г. и 2020 г., Фондът не е сключвал сделки с деривативни финансови инструменти с инвестиционна цел, хеджиращи и репо сделки.

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

Целите на Управляващото дружество по отношение управлението на капитала са:

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

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

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

	2021	2020
	'000 лв.	'000 лв.
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	6 724	2 540
Общо активи	6 731	2 542
Съотношение на нетни активи към общо активи	99.90%	99.92%

19. Събития след края на отчетния период

Не са възникнали коригиращи събития или значителни некоригиращи събития между датата на финансовия отчет и датата на оторизирането му за издаване/одобрение за публикуване, с изключение на посоченото, по-долу:

На 24 февруари 2022 г. Руската Федерация предприе въоръжена инвазия в Украйна. В резултат, в следващите дни на Русия бяха наложени икономически и финансови санкции от Европейския съюз, и редица други страни, които освен ефект върху самата Русия, се очаква в средносрочен и дългосрочен план да имат всеобхватен негативен ефект върху световната икономика и почти всяка сфера на обществения живот. Въпреки, че ДФ ЦКБ Гарант няма инвестиции в компании, свързани с Русия, ръководството на Управляващото дружество не може да направи достатъчно добра прогноза за количественото въздействие на военната криза върху финансовото състояние на Фонда, но ще вземе всички необходими мерки да ограничи потенциалните негативни ефекти и да защити интересите на инвеститорите в дялове на Фонда.

20. Одобрение на финансовия отчет

Финансовият отчет към 31 декември 2021 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от Съвета на директорите на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД на 18.03.2022 г.

ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ
на ЦКБ ГАРАНТ
към 31.12.2021 г.

Дата: 26.1.2022 г.
Съставител: Катрин Божичкова
Ръководител: Сава Стойнов и Георги Константи
(в лева)

АКТИВИ	Код	Текущ период	Предходен период	СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ	Код	Текущ период	Предходен период
а	б	1	2	а	б	1	2
А. НЕТЕКУЩИ АКТИВИ				А. СОБСТВЕН КАПИТАЛ			
I. Финансови активи				I. Основен капитал	SB.2.1.1.0.0.0	3 915 520	1 459 300
1. Ценни книжа, в т.ч.:	SB.1.1.1.1.0.0	0	0	II. Резерви			
акции	SB.1.1.1.1.1.0			1. Премийни резерви при емитиране/обратно изкупуване на акции/дялове	SB.2.1.2.1.0.0	2 038 450	166 555
дългови	SB.1.1.1.1.2.0			2. Резерви от последващи оценки на активи и пасиви	SB.2.1.2.2.0.0		
2. Други финансови инструменти	SB.1.1.1.2.0.0			3. Общи резерви	SB.2.1.2.3.0.0		
Общо за група I	SB.1.1.1.0.0.0	0	0	Общо за група II	SB.2.1.2.0.0.0	2 038 450	166 555
II. Други нетекущи активи	SB.1.1.2.0.0.0			III. Финансов резултат			
ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ А	SB.1.1.0.0.0.0	0	0	1. Натрупана печалба (загуба), в т.ч.:	SB.2.1.3.1.0.0	913 776	852 715
Б. ТЕКУЩИ АКТИВИ				неразпределена печалба	SB.2.1.3.1.1.0	913 776	852 715
I. Парични средства				непокритата загуба	SB.2.1.3.1.2.0		
1. Парични средства в каса	SB.1.2.1.1.0.0			2. Текуща печалба	SB.2.1.3.2.0.0		61 061
2. Парични средства по безсрочни депозити	SB.1.2.1.2.0.0	134 659	448 348	3. Текуща загуба	SB.2.1.3.3.0.0	-143 693	
3. Парични средства по срочни депозити	SB.1.2.1.3.0.0			Общо за група III	SB.2.1.3.0.0.0	770 083	913 776
4. Блокирани парични средства	SB.1.2.1.4.0.0			ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ А	SB.2.1.0.0.0.0	6 724 053	2 539 631
Общо за група I	SB.1.2.1.0.0.0	134 659	448 348	Б. ТЕКУЩИ ПАСИВИ			
II. Текущи финансови инструменти				1. Задължения, свързани с дивиденди	SB.2.2.1.1.0.0		
1. Ценни книжа, в т.ч.:	SB.1.2.2.1.0.0	6 514 327	2 017 629	2. Задължения към финансови институции, в т.ч.:	SB.2.2.1.2.0.0	5 261	2 179
акции	SB.1.2.2.1.1.0			към банка депозитар	SB.2.2.1.2.1.0	564	547
права	SB.1.2.2.1.2.0			към управляващо дружество	SB.2.2.1.2.2.0	4 697	1 632
дългови	SB.1.2.2.1.3.0	6 514 327	2 017 629	към кредитни институции	SB.2.2.1.2.3.0		
други	SB.1.2.2.1.4.0			3. Задължения към контрагенти	SB.2.2.1.3.0.0	1 560	
2. Инструменти на паричния пазар	SB.1.2.2.2.0.0			4. Задължения, свързани с възнаграждения	SB.2.2.1.4.0.0		
3. Дялове на колективни инвестиционни схеми	SB.1.2.2.3.0.0	81 888	75 833	5. Задължения към осигурителни предприятия	SB.2.2.1.5.0.0		
4. Деривативни финансови инструменти	SB.1.2.2.4.0.0			6. Данъчни задължения	SB.2.2.1.6.0.0		
5. Блокирани	SB.1.2.2.5.0.0			7. Задължения, свързани с емитиране	SB.2.2.1.7.0.0		
6. Други финансови инструменти	SB.1.2.2.6.0.0			8. Задължения, свързани с обратно изкупуване	SB.2.2.1.8.0.0		
Общо за група II	SB.1.2.2.0.0.0	6 596 215	2 093 462	9. Задължения, свързани със сделки с финансови инструменти	SB.2.2.1.9.0.0		
III. Нефинансови активи				10. Други	SB.2.2.1.10.0.0		
1. Вземания, свързани с лихви	SB.1.2.3.1.0.0			ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ Б	SB.2.2.0.0.0.0	6 821	2 179
2. Вземания по сделки с финансови инструменти	SB.1.2.3.2.0.0						
3. Вземания, свързани с емитиране	SB.1.2.3.3.0.0						
4. Други	SB.1.2.3.4.0.0						
Общо за група III	SB.1.2.3.0.0.0	0	0				
IV. Разходи за бъдещи периоди	SB.1.2.4.0.0.0						
ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ Б	SB.1.2.0.0.0.0	6 730 874	2 541 810				
СУМА НА АКТИВА	SB.1.0.0.0.0.0	6 730 874	2 541 810	СУМА НА ПАСИВА	SB.2.0.0.0.0.0	6 730 874	2 541 810

ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД
на ЦКБ ГАРАНТ
за периода 01.01.2021 - 31.12.2021

Дата: 26.1.2022 г.
 Съставител: Катрин Божичкова
 Ръководител: Сава Стойнов и Георги Консалт
(в лева)

РАЗХОДИ	Код	Текущ период	Предходен период	ПРИХОДИ	Код	Текущ период	Предходен период
а	б	1	2	а	б	1	2
А. Разходи за дейността				А. Приходи от дейността			
I. Финансови разходи				I. Финансови приходи			
1. Разходи за лихви	OD.1.1.1.1.0.0			1. Приходи от дивиденди	OD.2.1.1.1.0.0	2 213	2 781
2. Отрицателни разлики от операции с финансови активи	OD.1.1.1.2.0.0	143	373	2. Положителни разлики от операции с финансови активи	OD.2.1.1.2.0.0	4 086	
3. Отрицателни разлики от последваща оценка на финансови активи	OD.1.1.1.2.1.0	645 948	215 128	3. Положителни разлики от последваща оценка на финансови активи	OD.2.1.1.2.1.0	421 399	183 622
4. Разходи, свързани с валутни операции	OD.1.1.1.3.0.0	31 188	41 269	4. Приходи, свързани с валутни операции	OD.2.1.1.3.0.0	28 272	34 142
5. Други финансови разходи	OD.1.1.1.4.0.0	2 766	654	5. Приходи от лихви	OD.2.1.1.4.0.0	102 056	111 621
				6. Други	OD.2.1.1.5.0.0		
Общо за група I	OD.1.1.1.0.0.0	680 045	257 424	Общо за група I	OD.2.1.1.0.0.0	558 026	332 166
II. Нефинансови разходи				II. Нефинансови приходи			
1. Разходи за материали	OD.1.1.2.1.0.0						
2. Разходи за външни услуги	OD.1.1.2.2.0.0	21 674	13 681				
3. Разходи за амортизация	OD.1.1.2.3.0.0						
4. Разходи, свързани с възнаграждения	OD.1.1.2.4.0.0						
5. Други	OD.1.1.2.5.0.0						
Общо за група II	OD.1.1.2.0.0.0	21 674	13 681	Общо за група II	OD.2.1.2.0.0.0		
Б. Общо разходи за дейността (I+II)	OD.1.1.0.0.0.0	701 719	271 105	Б. Общо приходи от дейността (I+II)	OD.2.1.0.0.0.0	558 026	332 166
В. Печалба преди облагане с данъци	OD.1.3.0.0.0.0	0	61 061	В. Загуба преди облагане с данъци	OD.2.2.0.0.0.0	143 693	0
III. Разходи за данъци	OD.1.4.0.0.0.0						
Г. Нетна печалба за периода (B-III)	OD.1.5.0.0.0.0	0	61 061	Г. Нетна загуба за периода	OD.2.3.0.0.0.0	143 693	0
ВСИЧКО (Б+III+Г)	OD.1.6.0.0.0.0	701 719	332 166	ВСИЧКО (Б+Г)	OD.2.4.0.0.0.0	701 719	332 166

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ ПО ПРЕКИЯ МЕТОД
на ЦКБ ГАРАНТ
за периода 01.01.2021 - 31.12.2021

Дата: 26.1.2022 г.
Съставител: Катрин Божичкова
Ръководител: Сава Стойнов и Георги Константинов
(в лева)

Наименование на паричните потоци	Код	Текущ период			Предходен период		
		Постъпления	Плащания	Нетен поток	Постъпления	Плащания	Нетен поток
а	б	1	2	3	4	5	6
А. Парични потоци от оперативна дейност							
1. Парични потоци, свързани с емитиране и обратно изкупуване на акции/дялове	OPP.1.1.0.0.0.0	5 056 930	-726 686	4 330 244	32 264	-215 458	-183 194
2. Парични потоци, свързани с получени заеми, в т.ч.:	OPP.1.2.0.0.0.0			0			0
лихви	OPP.1.2.1.0.0.0			0			0
3. Плащания при разпределения на печалби	OPP.1.3.0.0.0.0			0			0
4. Парични потоци, свързани с валутни операции	OPP.1.4.0.0.0.0			0			0
5. Други парични потоци от оперативна дейност	OPP.1.5.0.0.0.0			0			0
Всичко парични потоци от оперативна дейност (А):	OPP.1.0.0.0.0.0	5 056 930	-726 686	4 330 244	32 264	-215 458	-183 194
Б. Парични потоци от инвестиционна дейност							
1. Парични потоци, свързани с текущи финансови активи	OPP.2.1.0.0.0.0	833 133	-5 550 648	-4 717 515	470 033	-340 172	129 861
2. Парични потоци, свързани с нетекущи финансови активи	OPP.2.2.0.0.0.0			0			0
3. Лихви, комисиони и др. подобни	OPP.2.3.0.0.0.0	91 383	-645	90 738	125 899	-457	125 442
4. Получени дивиденди	OPP.2.4.0.0.0.0	2 210		2 210	2 731		2 731
5. Парични потоци, свързани с управляващо дружество	OPP.2.5.0.0.0.0		-10 560	-10 560		-6 746	-6 746
6. Парични потоци, свързани с банка-депозитар	OPP.2.6.0.0.0.0		-5 607	-5 607		-5 429	-5 429
7. Парични потоци, свързани с валутни операции	OPP.2.7.0.0.0.0		-7	-7		-78	-78
8. Други парични потоци от инвестиционна дейност	OPP.2.8.0.0.0.0			0			0
Всичко парични потоци от инвестиционна дейност (Б):	OPP.2.0.0.0.0.0	926 726	-5 567 467	-4 640 741	598 663	-352 882	245 781
В. Парични потоци от неспециализирана дейност							
1. Парични потоци, свързани с други контрагенти	OPP.3.1.0.0.0.0		-3 192	-3 192		-2 246	-2 246
2. Парични потоци, свързани с нетекущи активи	OPP.3.2.0.0.0.0			0			0
3. Парични потоци, свързани с възнаграждения	OPP.3.3.0.0.0.0			0			0
4. Парични потоци, свързани с данъци	OPP.3.4.0.0.0.0			0			0
5. Други парични потоци от неспециализирана дейност	OPP.3.5.0.0.0.0			0			0
Всичко парични потоци от неспециализирана дейност (В):	OPP.3.0.0.0.0.0	0	-3 192	-3 192	0	-2 246	-2 246
Г. Изменение на паричните средства през периода (А+Б+В)	OPP.4.0.0.0.0.0	5 983 656	-6 297 345	-313 689	630 927	-570 586	60 341
Д. Парични средства и парични еквиваленти в началото на периода	OPP.5.0.0.0.0.0			448 348			388 007
Е. Парични средства и парични еквиваленти в края на периода, в т.ч.:	OPP.6.0.0.0.0.0			134 659			448 348
по безсрочни депозити	OPP.6.1.0.0.0.0			134 659			448 348

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

ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ
на ЦКБ ГАРАНТ
за периода 01.01.2021 - 31.12.2021

Дата: 26.1.2022 г.
Съставител: Катрин Божичкова
Ръководител: Сава Стойнов и Георги Константинов
(в лева)

ПОКАЗАТЕЛИ	Код	Основен капитал	Резерви			Натрупани печалби/загуби		Общо собствен капитал
			премии от емисия (премиен резерв)	резерв от последващи оценки	общии резерви	печалба	загуба	
а	б	1	2	3	4	5	6	7
Салдо към началото на предходния отчетен период	OSK.2.0.0.0.0.0							0
Салдо в началото на отчетния период	OSK.3.0.0.0.0.0	1 459 300	166 555	0	0	913 776	0	2 539 631
Промени в началните салда поради:	OSK.4.0.0.0.0.0	0	0	0	0	0	0	0
- ефект от промени в счетоводната политика	OSK.4.1.1.0.0.0							0
- корекция на грешки от минали периоди	OSK.4.1.2.0.0.0							0
Коригирано салдо в началото на отчетния период	OSK.5.0.0.0.0.0	1 459 300	166 555	0	0	913 776	0	2 539 631
Изменение за сметка на собствениците, в т.ч.:	OSK.6.0.0.0.0.0	2 456 220	1 871 895	0	0	0	0	4 328 115
- емитиране	OSK.6.1.1.0.0.0	2 878 430	2 178 451					5 056 881
- обратно изкупуване	OSK.6.1.2.0.0.0	-422 210	-306 556					-728 766
Нетна печалба/загуба за периода	OSK.7.0.0.0.0.0					0	-143 693	-143 693
1. Разпределение на печалбата за:	OSK.7.1.0.0.0.0	0	0	0	0	0	0	0
- дивиденди	OSK.7.1.1.0.0.0							0
- други	OSK.7.1.2.0.0.0							0
2. Покриване на загуби	OSK.7.2.0.0.0.0							0
3. Последващи оценки на дълготрайни материални и нематериални активи, в т.ч.:	OSK.7.3.0.0.0.0	0	0	0	0	0	0	0
а) увеличения	OSK.7.3.1.0.0.0							0
б) намаления	OSK.7.3.2.0.0.0							0
4. Последващи оценки на финансови активи и инструменти, в т.ч.:	OSK.7.4.0.0.0.0	0	0	0	0	0	0	0
а) увеличения	OSK.7.4.1.0.0.0							0
б) намаления	OSK.7.4.2.0.0.0							0
5. Други изменения	OSK.7.5.0.0.0.0							0
Салдо към края на отчетния период	OSK.7.0.0.0.0.0	3 915 520	2 038 450	0	0	913 776	-143 693	6 724 053
6. Други промени	OSK.8.0.0.0.0.0							0
Собствен капитал към края на отчетния период	OSK.9.0.0.0.0.0	3 915 520	2 038 450	0	0	913 776	-143 693	6 724 053

ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ ПО ЧЛ. 73, АЛ. 1 ОТ НАРЕДБА № 44
на ЦКБ ГАРАНТ
за периода 01.01.2021 - 31.12.2021

Дата: 26.1.2022 г.
Съставител: Катрин Божичкова
Ръководител: Сава Стойнов и Георги К

Номер по ред	ПОКАЗАТЕЛИ	Код	Стойност
1	2	3	4
1	Валута, в която са емитирани дяловете	DI.1.0.0.0.0.1	BGN
2	Брой дялове в началото на отчетния период	DI.1.0.0.0.0.2	145 930.0000
3	Брой дялове към края на отчетния период	DI.1.0.0.0.0.3	391 552.0000
4	Брой емитирани дялове през отчетния период	DI.1.0.0.0.0.4	287 843.0000
5	Стойност на емитираните дялове през отчетния период (в лева)	DI.1.0.0.0.0.5	5 056 930.0000 лв.
6	Брой обратно изкупени дялове през отчетния период	DI.1.0.0.0.0.6	42 221.0000
7	Стойност на обратно изкупените дялове през отчетния период (в лева)	DI.1.0.0.0.0.7	728 765.7200 лв.
8	Нетна стойност на активите на един дял в началото на отчетния период (в съответната валута)	DI.1.0.0.0.0.8	17.4031
9	Нетна стойност на активите на един дял към края на отчетния период (в съответната валута)	DI.1.0.0.0.0.9	17.1728
10	Средногодишна нетна стойност на активите *	DI.1.0.0.0.0.10	2 682 255.1000
11	Разходи/такси за управление към УД (в лева)	DI.1.0.0.0.0.11	11 496.4800
12	Разходи/такси към депозитаря (в лева)	DI.1.0.0.0.0.12	5 426.00 лв.
13	Разходи/такси към инвестиционни посредници, свързани със сделки с активи от портфейла (в лева)	DI.1.0.0.0.0.13	2 120.79 лв.
14	Доходност от началото на годината (в %)	DI.1.0.0.0.0.14	-1.32%
15	Доходност от датата на публичното предлагане (в %)	DI.1.0.0.0.0.15	21.94%
16	Доходност за последните 12 месеца (в %)	DI.1.0.0.0.0.16	-1.32%
17	Стандартно отклонение (в %)	DI.1.0.0.0.0.17	2.38%

Забележка:

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

* Ред 10 "Средногодишна нетна стойност на активите" се попълва само към 31.12. на съответната година.