

Годишен доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Финансов отчет

Договорен фонд ЦКБ Гарант

31 декември 2019 г.



Съдържание

	Страница
Годишен доклад за дейността	i
Доклад на независимия одитор	ii
Отчет за финансовото състояние	1
Отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход	2
Отчет за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	3
Отчет за паричните потоци за годината, приключваща на 31 декември	5
Пояснения към финансовия отчет	6
Допълнителна информация съгласно чл. 73, ал.1, т. 3, т.5 и т. 6 от Наредба № 44 от 20.10.2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове към 31.12.2019 г.	iii
Справки по образец, определени от заместник-председателя на КФН във връзка с дейността на договорните фондове	iv

ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА ПРЕЗ 2019 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.

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.csbam.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 положителен в размер на 75 399 лв. (2018 г. положителен в размер на 31 835 лв.).

Общо оперативните разходи за сметка на Фонда са както следва:

- годишно възнаграждение за управляващото дружество – 6 546 лв.
- възнаграждения за банка депозитар – 5 176 лв.
- възнаграждение на одитори – 3 720 лв.
- други административни разходи – 1 886 лв.

Структурата на активите в лева към края на 2019 г. и 2018 г. на Фонда е както следва:

Актив	към 31.12.2019		към 31.12.2018	
	Обща сума	% от активите	Обща сума	% от активите
Разплащателни сметки	388 007	14.56%	130 373	5,15%
Депозити	-	-	180 543	7,14%
Вземания	12 972	0.49%	41 521	1,64%
Дялове в борсово търгувани фондове	83 441	3.13%	75 499	2,98%
Държавни ценни книжа	758 469	28.46%	771 454	30,49%
Облигации	1 421 755	53.36%	1 330 851	52,60%
Общо:	2 664 644	100.00%	2 530 240	100,00%

Валутна структура на активите на фонда е:

	31.12.2019		31.12.2018	
	Стойност в лева	Процент от активите	Стойност в лева	Процент от активите
Активи в BGN	1 262 785	47.39%	1 051 190	41,55%
Активи в EUR	1 318 418	49.48%	1 403 551	55,47%
Активи в USD	83 441	3.13%	75 499	2,98%

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

Показател	Стойност (в лева)
Стойност на активите в началото на периода	2 530 241
Стойност на активите към края на периода	2 664 644
Стойност на текущите задължения в началото на периода	1 752
Стойност на текущите задължения към края на периода	1 811
Общо приходи към края на периода	245 242
Общо разходи към края на периода	169 843
Финансов резултат към края на периода	75 399
Нетна стойност на активите към края на периода	2 662 833
Брой дялове в обръщение към края на периода	156 524
Последно изчислени съгласно нормативната уредба:	
НСА; Емисионна цена и цена на обратно изкупуване на един дял към 31.12.2018 г.	16.5259
НСА; Емисионна цена и цена на обратно изкупуване на един дял към 31.12.2019 г.	17.0123

През изминалата 2019 г. продължава и се засилва положителния тренд започнат от 2015 г. за увеличаване на БВП на България, безработица на предкризисните нива и липса на инфлационни процеси на макро ниво, извън нормалното движение на инфлацията. Средногодишната инфлация за периода декември 2018 - ноември 2019 г. спрямо периода декември 2017 - ноември 2018 г. е 3.0%. Статистическите данни показват и засилващо се потребление и стабилизация на икономическото благосъстояние на българските граждани. Нарастването на БВП е 3,7 % към края на трето

тримесечие на 2019 г. Отчита се и положителен прираст на крайното потребление от 4,9% към края на трето тримесечие на 2019 г. - сигнал за възходящ тренд на икономиката и очакванията. Коефициентът на безработица е 3.7% към 30.09.2019 г. и в сравнение с третото тримесечие на 2018 г. намалява с 1.3 процентни пункта.

Във вътрешнополитически план годината се характеризира като стабилна, като нямаше стресови събития за икономиката на България.

Банковият пазар и през 2019 г. запази ниските лихвени проценти по привлечените средства, със средни стойности под 1 % на годишна база (депозитни проценти от 0,03% до 0,80%) и съответно намалените лихвени нива по кредитните продукти (ГПР по ипотечни кредити в диапазон от 2,60 % до 7,20 %). Увеличението на свободните парични средства, намалялата доходност по депозити, по-увереното чувство в населението за бъдещето доведе до повишаване на потреблението, стойността на инвестициите в недвижими имоти, което доведе до повишаване на цените им и през 2019 г., както за инвестиционна цел така и за жилищни нужди, завръщане на продажбите в строителството „на зелено“. Пазарът на недвижими имоти в България по обща оценка на този етап е спокоен и балансиран, като Индексите на цените на жилищата на национално ниво към 3тото тримесечие на 2019 г. (изменение спрямо съответното тримесечие на предходната година) е 5,4%.

Основните борсови индекси на БФБ – София АД намаляха, като SOFIX в края на 2019 г. беше 568,14, а в началото на годината 594.46, като снижаването му бе чувствително към края на годината.

Като договорен фонд с ниско рискова стратегия на инвестиране – основно в депозити, облигации и ДЦК и фонд при който валутният риск е минимален, от най-съществено значение за постигане на доходност са лихвените проценти по лихвоносните активи в които се инвестира. Лихвените проценти по привлечени средства на българския пазар се запази на ниските нива достигнати в последните години. Запазва се трайната тенденция банките да разполагат със свободни парични средства за инвестиране в кредити, но от друга страна липса на големи потребители на кредитния банков ресурс, което продължава да води до предлагане на по-ниски лихви по привлечените средства. Наличието на свободен ресурс за кредитиране позволи на банките да запазят ниските лихвени нива по депозитите, като този ефект се отразява в доходността от депозити, включително и на Фонда, като не се отчитат приходите от лихви по депозити, като от средата на месец януари 2019 г. Фонда не държи средства по депозити. Наличните средства по разплащателни сметки към края на годината съответстват на тези по разплащателни и депозитни сметки към края на 2018 г. – 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. Лихвената статистика по депозити в лева и евро на междубанковия пазар е с най-високата отрицателна доходност (пример -0,50 % за депозит над 1 месец (източник БНБ)).

Промяната на лихвения пазар доведе до промяна и в лихвените нива по новоemitирани облигации и ДЦК в България – чувствително намаляха при съпоставимост на обезпечения и емитенти в сравнени е изминали години. По държавните ценни книжа на България също е налице ясен тренд за намаление на лихвените равнища продиктувано от по-високата кредитбилителност на държавата и намалението на лихвения процент като цяло за стабилните европейските държави. Доходността до падеж на вторичния пазар по дългосрочни ценни книжа, emitирана от Министерството на финансите и деноминирана в лева към 11.2019 г. е 0,22 с много ясен тренд за ежемесечно намаляване (източник БНБ), като доходността на 10-годишни ценни книжа е 0,19 към 11.2019 г., а към 11.2018 г. е била 0,53 (източник БНБ). Показателен за тренда е и проведения първи аукцион за 2020 г. от МФ за пласиране на 5 годишни ДЦК с номинална стойност на който се постигна среднопретеглена доходност в размер на -0,11%.

Малкият кръг на инвеститори на българския облигационен пазар продължава да ограничава възможността за използване на пазарни оценки на облигациите, поради липсата или

малкото на брой сделки с облигации. Използването на оценъчни техники за облигации и други ценни книжа са регламентирани в одобрените от КФН Правила за оценка на активите и пасивите на Фонда, като се прилага трайно по някои позиции, по които липсва активна търговия на регламентиран пазар.

Забавата на дължими лихвени или главнични плащания, процедурите по несъстоятелност към някои емитенти на БФБ, както и приближаването на последен падеж по някои облигации се отчита от инвестиционния консултант и се следи от ръководството на управляващото дружество. Всички плащания за лихви и главници падежирали през 2019 г. са получени през 2019 г. или в самото начало на 2020 г., вкл. и тези дължими от предходни периоди. Изключение са вземанията за лихвени плащания от емитента „Хелт енд уелнес“ АДСИЦ. Забавата в плащанията, води инвестиционният консултант и лицето отговорно за наблюдение на риска да следят с особено внимание компаниите емитенти в портфейла на Фонда.

1. Ликвидност

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

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

Броят дялове се увеличи през 2019 г., като се отчита интерес към инвестирането във Фонда от частни физически лица. Постиганата годишна доходност, въпреки че не гарантират по-нататъчна такава и минималната доходност по депозити предизвиква интерес на инвеститори.

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 2019 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 31.12.2019 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 използвало 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

През 2019 г. не са отчетени събития, сделки или икономически промени, които да се отразяват съществено на размера на отчетените приходи или разходи за дейността на Фонда.

Отчетения положителен финансов резултат е 75 399 лв. (2018 г.: 31 835 лв.). Увеличението на финансовия резултат за 2019 г. спрямо 2018 г. се дължи основно на намаления отрицателния резултат от преоценки и по-високото ниво на лихвените приходи и положителен 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 намаление на приходите и разходите свързани с оценка на финансовите активи, както и от валутни преоценки.

През 2019 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 оперативна дейността по наблюдение, измерване, управление и контрол на рисковете .

Съществени рискове за Фонда:

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

Лихвен риск. Предвижданията на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД, е че в средносрочен план лихвените равнища ще се запазят спрямо 2019 г. В зависимост от развитието на някои значими световни икономически тенденции (Брекзит, икономическите, лихвените и политически действия от правителство на САЩ и ЕС, ужесточаването на икономическия протекционализъм от някои значими икономики в световен мащаб, продължаващите военно-икономически събития в Сирия, Иран и Либия и някои други глобални политически събития) ще бъде определено и колко съществено ще е движението в промяната на лихвените равнища. ЕЦБ продължава да не покачва лихвените проценти и те са отрицателни като към края на периода лихвите по депозитите е отрицателна – 0,50%. Запазването на отрицателната лихвена политика от ЕЦБ може да доведе до икономически ефекти върху лихвите по привлечените средства и кредитирането в България, цените на недвижимите имоти, поради липса на интерес за инвестиране в депозити и други ефекти, които се анализират в Управляващото дружество. 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 31.12.2019 г., тъй като ценната книга е емитирана в щатски долари. HYG формират 3,13 % от активите на Фонда. През 2019 г. във връзка с изменението на курса долар/евро се отчете положителен нетен резултат от валутни промени в размер на – 1 015 лева. През 2019 г. движението на курса евро/долар бе в границите от 1,088 до 1,15 на годишна база и вариациите бяха по-малко от тези през 2018 г., поради което се отчетоха и по-малко приходи и разходи от валутни операции в сравнение с 2018г. Останалите активи притежавани от Фонда са деноминирани в лева или евро. През 2019 г. няма значима промяна във валутната структура на активите на Фонда, като е налице известно увеличаване на активите в лева и намаляване на тези в евро.

Кредитният риск (риск от невъзможност да се изпълнят парични задължения) според вижданията на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД е аналогичен спрямо изминалите години. През периода се отчита забавяне на лихвени и главнични плащания от емитенти, като към 31.12.2019 г. вземания възникнали през 2019 г. са в размер на 9 710 лева. и същите са получени в самото начало на 2020 г. Към края на периода не са получени плащания от минали години за лихви по облигации с емитенти лихвено плащане в размер на 3 хил лева от Хелт енд Уелнес АДСИЦ (частично обезценено и през 2018 г.); Общият размер на просрочените вземания са 0,49 % от актива, включително и вземания с начислени обезценки които са 0,12 % от активите.

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

Кредитен риск може да възникне и от не получаване на инвестираните средства в депозити, както и начислените лихви по тях. Към края на периода Фонда не е инвестирал в депозити.

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

II. Предвиждано развитие на Фонда

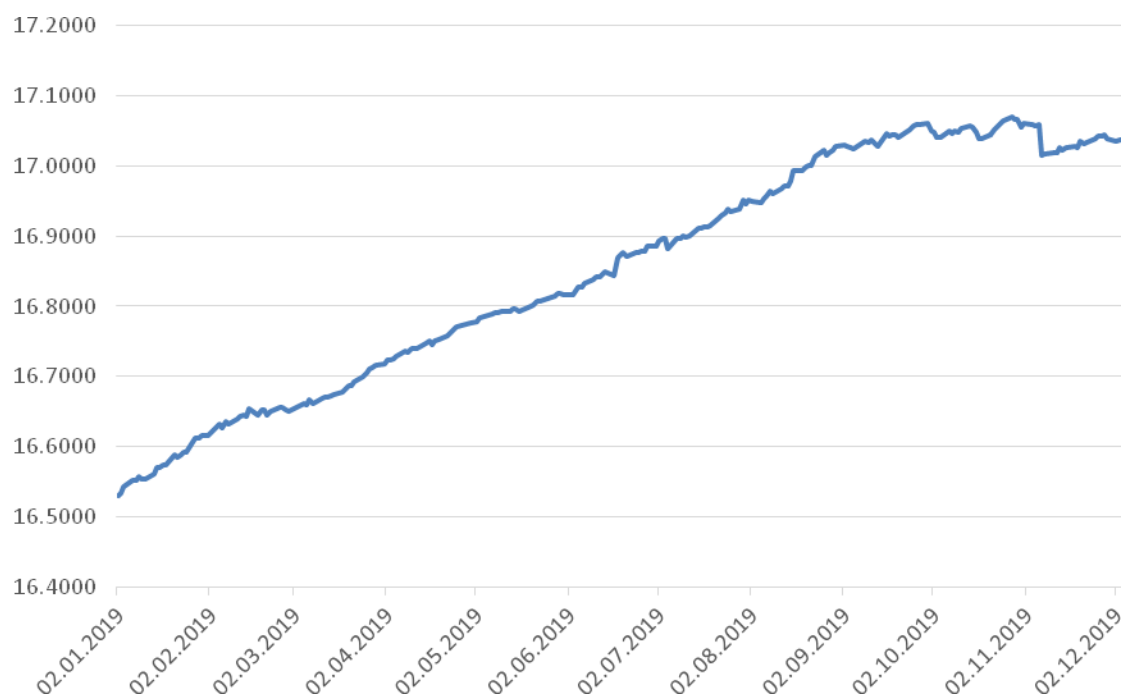
Основният източник на приходи е лихвения и преоценъчния, като реално генериран доход се постига след получаване на лихвени и дивидентни плащания, реинвестиция и положителни резултати от продажба на активи.

Следвайки досегашната си политика по управление на лихвения доход – като основен ефективен доход за Фонда, управляващото дружество и инвестиционния консултант ще имат за цел през 2020 г. да се увеличат постигнатата доходност от 2019 г.. Увеличаването на постигнатия финансов резултат ще се търси с инвестиране в по-лихвоносни активи различни от банкови депозити, като се отчитата най-съществено кредитния риск на емитентите, поради наличие на забавяне на плащания в текущия и предходни периоди. Съществено значение е и обемът на привлечените средства от физически лица, което нараства през 2019 г. на фона на ниската доходност от депозити.

III. Промени в цената на дяловете на Фонда

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

НЕТНА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ НА ЕДИН ДЯЛ



IV. Важни събития и резултати, проявили се след края на отчетния период и преди датата на изготвяне на отчета, които могат да са от значение за дейността през 2020 г.

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

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. Тъй като ситуацията и предприетите мерки от държавните власти са изключително динамични, ръководството на Управляващото дружество на Фонда не е в състояние да оцени влиянието на коронавирус епидемията върху бъдещото финансово състояние и резултатите от дейността му, но счита, че въздействието ще доведе до волатилност на пазарния и ценови риск, свързан с финансовите активи на Фонда и е възможно да има негативен ефект върху дейността и резултатите му.

V. Научноизследователска и развойна дейност

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

VI. Информация за клонове на предприятието

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

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

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

Съгласно Правилата на Фонда, годишното възнаграждение на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД за управлението на ДФ ЦКБ Гарант е в размер 0,25 % 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 2019 г. УД е начислил възнаграждение за управление в размер на 6 546 лв. (2018: 6 534 лв).

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

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

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

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

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

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

Няма такива събития.

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

Георги Димитров Константинов е Изпълнителен директор на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД е и изпълнителен директор в Централна Кооперативна Банка АД, член на Управителния съвет на ЦКБ АД, Заместник председател на Надзорния съвет и председател на Съвета за ревизии на ЦКБ АД – Скопие и член на съвета на директорите на Борика Банк Сервиз АД, 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 185 хил.лв. за възнаграждения на персонала си (девет човека - пет лица на трудов договор и четири лица - ключов управленски персонал – членове на Съвета на директорите). Всички изплатени възнаграждения имат постоянен характер като 12 600 лв. са допълнително възнаграждение през декември 2019 г. Четири лица са назначени на граждански договор с общо годишно възнаграждение за 2019 г. 57 700 лв. Фиксираните възнаграждения са определени въз основа на сключени трудови и граждански договори, договори за управление и контрол, решение на Общо събрание на акционерите.

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

	Общ размер на възнагражденията в лева
Служителите на ръководни длъжности	45 040
Служителите, чиято дейност е свързана с поемане на рискове	34 188
Служителите, изпълняващи контролни функции	27 575
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	36 965

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

- Съответствие на възнагражденията с реализирането на бизнес целите и стратегията за развитие на дружеството, защитата на интересите на „ЦКБ Асетс Мениджмънт“ ЕАД. Осигуряване на възнаграждение, което да позволи привличането, задържането и

мотивирането на служителите с необходимите качества за успешно управление и развитие на дружеството.

- Недопускане на дискриминация, конфликт на интереси и неравносечно третиране на служителите при определяне и договаряне на възнагражденията.
- Отчитане на задълженията, ангажираността и приноса на всеки един служител в дейността и резултатите на дружеството.
- Осигуряване на надеждно и ефективно управление на риска и ненасърчаването на поемането на риск, който да надвишава допустимото ниво. Осигуряване на независимо и добросъвестно упражняване на функциите на Ръководителя на отдел „Нормативно съответствие“ и другите служители, изпълняващи контролни функции, които разработват Политиката по възнагражденията.

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

Преглед на политиката за възнагражденията е извършен на 09.01.2020 г. от двама члена на Съвета на директорите, на които не е възложено управлението, като не са констатирани нередности. През периода е направен преглед от Ръководителя на отдел „Нормативно съответствие“ и не са констатирани нередности при прилагане на политиката за възнагражденията.

През отчетната финансова 2019 година не са правени промени в приетата политика за възнагражденията.

Изп. директор:
Георги Константинов
24.01.2020 г., гр. София



Изп. директор:
Сава Стойнов

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

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

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

Доклад относно одита на финансовия отчет

Мнение

Ние извършихме одит на финансовия отчет на **Договорен фонд ЦКБ Гарант** („Фондът“), съдържащ отчета за финансовото състояние към 31 декември 2019 г. и отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход, отчета за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите и отчета за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и пояснителните приложения към финансовия отчет, включващи и обобщено оповестяване на съществените счетоводни политики.

По наше мнение, приложеният финансов отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на Фонда към 31 декември 2019 г., неговите финансови резултати от дейността и паричните му потоци за годината, завършваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от ЕС и българското законодателство.

База за изразяване на мнение

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

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

Ръководството на управляващото дружество на Фонда носи отговорност за другата информация. Другата информация се състои от доклад за дейността, изготвен от ръководството на управляващото дружество на Фонда 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 на управляващото дружество на Фонда за финансовия отчет

Ръководството на управляващото дружество на Фонда 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 на управляващото дружество на Фонда 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 на управляващото дружество на Фонда 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 на управляващото дружество на Фонда не възнамерява да ликвидира Фонда или да преустанови дейността му, или ако ръководството на управляващото дружество на Фонда 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 на управляващото дружество на Фонда;

- достигаем до заключение относено уместността на използване от страна на ръководството на управляващото дружество на Фонда на счетоводната база на основата на предположението за действащо предприятие и, на базата на получените одиторски доказателства, относно това дали е налице съществена несигурност, отнасяща се до събития или условия, които биха могли да породят значителни съмнения относно способността на Фонда да продължи да функционира като действащо предприятие. Ако ние достигнем до заключение, че е налице съществена несигурност, от нас се изисква да привлечем внимание в одиторския си доклад към свързаните с тази несигурност оповестявания във финансовия отчет или в случай че тези оповестявания са неадекватни, да модифицираме мнението си. Нашите заключения се основават на одиторските доказателства, получени до датата на одиторския ни доклад. Бъдещи събития или условия обаче могат да станат причина Фондът да преустанови функционирането си като действащо предприятие;
- оценяваме цялостното представяне, структура и съдържание на финансовия отчет, включително оповестяванията, и дали финансовият отчет представя основополагащите за него сделки и събития по начин, който постига достоверно представяне.

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

Доклад във връзка с други законови и регулаторни изисквания

В допълнение на нашите отговорности и докладване съгласно МОС, описани по-горе в раздела „Друга информация, различна от финансовия отчет и одиторския доклад върху него“ по отношение на доклада за дейността, ние изпълнихме и процедурите, добавени към изискваните 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


17 март 2020 г.
България, гр. София, бул. Черни връх №26

Силвия Динова
Регистриран одитор отговорен за одита



Отчет за финансовото състояние

Активи	Пояснение	31 декември	31 декември
		2019	2018
		'000 лв.	'000 лв.
Текущи активи			
Финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата	6	2 264	2 178
Пари и парични еквиваленти	5	388	311
Текущи вземания	7	123	41
Общо активи		2 665	2 530
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове			
Основен капитал	8	1 565	1 530
Премиен резерв		245	221
Неразпределена печалба		853	777
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове		2 663	2 528
Пасиви			
Текущи пасиви			
Задължения към свързани лица	13.2	1	1
Текущи задължения		1	1
Текущи пасиви		2	2
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове и пасиви		2 665	2 530
Нетна стойност на един дял, потвърдена от банката депозитар към последният работен ден за годината		17.0123 лв.	16.5259 лв.

Съставил: 
/Катрин Божикова/
Дата: 24.01.2020 г.



Изпълнителен директор

/Сава Стойнов/

Изпълнителен директор

/Георги Константинов/

Заверил, съгласно одиторски доклад от
17.03.2020 г.:

Силвия Динова
Регистриран одитор, отговорен за одита



Марий Апостолов
Управляващ съдружник
Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество

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

Пояснение	2019	2018
	'000 лв.	'000 лв.
Нетна печалба от операции с финансови активи	9	67
Разходи за обезценка на финансови активи	7	(17)
Други финансови позиции	10	(1)
Нетни приходи от финансови активи	93	49
Разходи за възнаграждение на Управляващото дружество	13.1	(7)
Разходи за банката депозитар	11	(5)
Други оперативни разходи	12	(5)
Общо разходи от оперативна дейност	(17)	(17)
Печалба за годината	76	32
Общо всеобхватен доход за годината	76	32

Съставил: 
/Катрин Божичкова/
Дата: 24.01.2020 г.



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

Заверил, съгласно одиторски доклад от
17.03.2020 г.: _____

Силвия Динова
Регистриран одитор, отговорен за одита



Марий Апостолов
Управляващ съдружник

Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество

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

Всички суми са представени в '000 лв.	Пояснение	Основен капитал	Премииен резерв	Неразпределена печалба	Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове
Салдо към 1 януари 2019 г.		1 530	221	777	2 528
Емитирани дялове	8	83	57	-	141
Обратно изкупени дялове		(48)	(33)	-	(82)
Сделки с инвеститорите в дялове		35	24	-	59
Печалба за годината		-	-	76	76
Общо всеобхватен доход за годината		-	-	76	76
Салдо към 31 декември 2019 г.		1 565	245	853	2 663

Съставил: 
/Катрин Божичкова/

Дата: 24.01.2020 г.

Заверил, съгласно одиторски доклад от 17.03.2020 г.: _____

Силвия Динова
Регистриран одитор, отговорен за одита



Изпълнителен директор

/Сава Стойнов/

Изпълнителен директор

/Георги Константинов/

Марий Апостолов
Управляващ съдружник

Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество



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

Всички суми са представени в '000 лв.	Пояснение	Основен капитал	Премииен резерв	Неразпределена печалба	Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове
Салдо към 1 януари 2018 г.		1 531	223	745	2 499
Емитирани дялове	8	107	69	-	176
Обратно изкупени дялове		(108)	(71)	-	(179)
Сделки с инвеститорите в дялове		(1)	(2)	-	(3)
Печалба за годината		-	-	32	32
Общо всеобхватен доход за годината		-	-	32	32
Салдо към 31 декември 2018 г.		1 530	221	777	2 528

Съставил: 
/Катрин Божичкова/
Дата: 24.01.2020 г.

Заверил, съгласно одиторски доклад от 17.03.2020 г.: _____

Силвия Динова
Регистриран одитор, отговорен за одита



Ипълнителен директор
/Сава Стойнов/

Ипълнителен директор
/Георги Константинов/

Марий Апостолов
Управляващ съдружник

Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество

Отчет за паричните потоци за годината, приключваща на 31 декември

Пояснение	2019 '000 лв.	2018 '000 лв.
Паричен поток от оперативна дейност		
Придобиване на финансови активи	(203)	(399)
Постъпления от продажба на финансови активи	50	103
Постъпления от погасявания на главници по дългови инструменти	59	39
Получени лихви по дългови инструменти	127	91
Получени дивиденди	3	3
Репо-сделка	-	(98)
Плащания по оперативни разходи	(18)	(18)
Нетен паричен поток от оперативна дейност	<u>18</u>	<u>(279)</u>
Паричен поток от финансова дейност		
Постъпления от емитиране на дялове	141	176
Плащания при обратно изкупуване на дялове	(82)	(179)
Нетен паричен поток от финансова дейност	<u>59</u>	<u>(3)</u>
Нетна промяна в пари и парични еквиваленти	77	(282)
Пари и парични еквиваленти към 1 януари	311	593
Пари и парични еквиваленти към 31 декември	<u>5 388</u>	<u>311</u>

Съставил: 
/Катрин Божичкова/
Дата: 24.01.2020 г.



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

Заверил, съгласно одиторски доклад от
17.03.2020 г.: _____

Силвия Динова
Регистриран одитор отговорен за одита

Марий Апостолов
Управляващ съдружник



Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество

Пояснения към финансовия отчет

1. Предмет на дейност

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2. Основа за изготвяне на финансовия отчет

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

стандарти (МСС), приети в съответствие с Регламент (ЕО) 1606/2002 на Европейския парламент и на Съвета.

Финансовият отчет е съставен в български лева, което е функционалната валута на Фонда. Всички суми са представени в хиляди лева ('000 лв.) (включително сравнителната информация за 2018 г.), освен ако не е посочено друго.

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

Към датата на изготвяне на настоящия финансов отчет ръководството на Управляващото дружество е направило преценка на способността на Фонда да продължи своята дейност като действащо предприятие на база на наличната информация за предвидимото бъдеще. След извършения преглед на дейността на Фонда, Ръководството на Управляващото дружество 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 2019 г.

Фондът е приложил следните нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти, които са задължителни за прилагане от годишния период, започващ на 1 януари 2019 г., но нямат съществен ефект от прилагането им върху финансовия резултат и финансовото състояние на Фонда:

- МСФО 16 “Лизинг”;
- МСФО 9 “Финансови инструменти” (изменен) – Предплащания с отрицателно компенсиране;
- МСС 19 “Доходи на наети лица” (изменен) – Промяна в плана, съкращаване или уреждане;
- МСС 28 “Инвестиции в асоциирани предприятия и съвместни предприятия” (изменен) – Дългосрочни участия в асоциирани и съвместни предприятия;
- КРМСФО 23 „Несигурност относно отчитането на данък върху дохода“;
- годишни подобрения на МСФО 2015-2017.

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 2019 г., и не са били приложени от по-ранна дата от Дружеството. Не се очаква те да имат съществен ефект върху финансовите отчети на Фонда. Ръководството очаква всички стандарти и изменения да бъдат приети в счетоводната политика на Фонда през първия период, започващ след датата на влизането им в сила.

Промените са свързани със следните стандарти:

- МСС 1 и МСС 8 (изменен) - Дефиниция на същественост, в сила от 1 януари 2020 г., приети от ЕС;
- Изменения на референциите към Концептуална рамка за финансово отчитане в сила от 1 януари 2020 г, приети от ЕС;
- МСФО 3 (изменен) – Определение за Бизнес в сила от 1 януари 2020 г., все още не е приет от ЕС;
- Изменения на МСФО 9, МСС 39 и МСФО 7: Реформа на референтните лихвени проценти, в сила от 1 януари 2020 г., все още не е приета от ЕС;
- МСФО 14 „Отсрочени сметки при регулирани цени” в сила от 1 януари 2016 г., все още не е приет от ЕС;
- МСФО 17 „Застрахователни договори” в сила от 1 януари 2021 г., все още не е приет от ЕС;

4. Счетоводна политика

4.1. Общи положения

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

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

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

4.2. Представяне на финансовия отчет

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

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

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

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

4.3. Сделки в чуждестранна валута

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

4.4. Приходи

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

Приходите от лихви се признават на принципа на текущо начисление.

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

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

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

4.5. Разходи

Разходите свързани с дейността на Фонда се признават в печалбата или загубата в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход, следвайки принципа на текущото начисляване. Разходи във връзка с дейността на Фонда, които се поемат косвено от всички

негови притежатели на дялове, в т.ч. такса за управление на активите и възнаграждение на Банката Депозитар се начисляват ежедневно, съгласно сключените договори с Управляващото дружество и Банка депозитар.

4.6. Финансови инструменти

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

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

- по среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за текущия работен ден, обявена чрез системата за търговия или в борсовия бюлетин, ако обемът на сключените с тях сделки за деня е не по-малък от 0,01 на сто от обема на съответната емисия;
- ако не може да се определи цена по горната точка, цената на облигацията е среднопретеглената цена от сключените с тях сделки за най-близкия ден за последния 30-дневен период, предхождащ деня на оценката, за който има сключени сделки;

- ако не може да се определи цена по реда на горните точки, както и за облигации, които не се търгуват и не са допуснати до търговия на регулирани пазари или други места за търговия - оценката се извършва по метода на дисконтираните парични потоци.

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

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

Дългови инструменти по амортизирана стойност - вземания

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

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

4.6.3. Обезценка на финансови активи

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

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

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

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

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

Фондът използва своя натрупан опит, външни показатели и информация в дългосрочен план, за да изчисли очакваните кредитни загуби по активите, отчетани 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 обрацаеми 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 предприятния 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. Те са описани 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 котирани цени на активен пазар в съответствие с Правилата на Фонда и Наредба № 44 от 20.10.2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове.

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

4.13.2. Измерване на очакваните кредитни загуби

Кредитните загуби представляват разликата между всички договорни парични потоци, дължими на Фонда и всички парични потоци, които Фондът очаква да получи. Очакваните кредитни загуби са 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

	2019 '000 лв.	2018 '000 лв.
Разплащателна сметка в Банка депозитар в:		
- български лева	357	107
- евро	31	23
Краткосрочни депозити до 3 месеца	-	181
Пари и парични еквиваленти	388	311

Към 31 декември 2019 г. Фондът няма депозити, признати като пари и парични еквиваленти.

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

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

Фондът няма блокирани пари и парични еквиваленти.

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

6. Финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата

	2019 ‘000 лв.	2018 ‘000 лв.
Български корпоративни облигации	1 020	925
ДЦК, емитирани от Република Албания	413	423
Чуждестранни корпоративни облигации	402	406
ДЦК, емитирани от Република България	346	348
Акции и дялове, издавани от борсово търгувани фондове	83	76
Финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата	2 264	2 178

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 31.12.2019	Котировки от публични пазари	Средноаритметична от цени "купува", обявени от поне двама първични дилъри	Метод на дисконтираните парични потоци	Общо	Дял от активи
Инвестиции в облигации	100	-	1 322	1 422	53.36%
Инвестиции в ДЦК	413	346	-	759	28.48%
Инвестиции в акции и дялове на борсово търгувани фондове	83	-	-	83	3.11%
	596	346	1 322	2 264	84.95%

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

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.)
31.12.2019 г.**

	Ниво 1	Ниво 2	Ниво 3	Общо
Инвестиции в облигации	-	100	1 322	1 422
Инвестиции в ДЦК	759	-	-	759
Инвестиции в акции и дялове на борсово търгувани фондове	83	-	-	83
	842	100	1 322	2 264

**Групи финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата (хил.лв.)
31.12.2018 г.**

	Ниво 1	Ниво 2	Ниво 3	Общо
Инвестиции в облигации	-	179	1 152	1 331
Инвестиции в ДЦК	771	-	-	771
Инвестиции в акции и дялове на борсово търгувани фондове	76	-	-	76
	847	179	1 152	2 178

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

Определяне на справедливата стойност на ниво 2

Справедливата стойност на финансовите активи от това ниво се определя от директно наблюдаеми котировки от публични пазари, при които характеристиките на пазара за конкретния финансов актив не отговарят на критериите за достатъчен обем и честота на търговия и съответният пазар не може да се класифицира като активен. Фондът преценява необходимостта от корекция на справедливата стойност, получена от директно наблюдаемата котировка от неактивен пазар и ако е необходимо такава се извършва. Към 31.12.2018 г. не е извършвана корекция на справедливата стойност, получена от директно наблюдаема котировка от неактивен пазар.

Определяне на справедливата стойност на ниво 3

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

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 31.12.2019г. ('000 лв.)	Техника за оценяване	Значими ненаблюдаеми входящи данни	Взаимовръзка между ключовите ненаблюдаеми данни и справедливата стойност	Диапазон (средно-преглед. стойност)
Български и чуждестранни корпоративни облигации	1 322	Дисконт-рени 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% (5.03%)
Вид на финансовия инструмент	Справедлива стойност към 31.12.2018г. ('000 лв.)	Техника за оценяване	Значими ненаблюдаеми входящи данни	Взаимовръзка между ключовите ненаблюдаеми данни и справедливата стойност	Диапазон (средно-преглед. стойност)
Български и чуждестранни корпоративни облигации	1 152	Дисконт-рени парични потоци	Дисконтов процент, коригиран за риска над безрисковата премия	Значително увеличение над безрисковия лихвен процент ще доведе до по-ниска справедлива стойност	3% - 6.8% (5.45%)

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 2018	726
Печалби или загуби, признати в печалбата или загубата	34
Покупки	301
Трансфери в ниво 3	145
Уреждане	(55)
Салдо към 31 декември 2018	1 152
Печалби или загуби, признати в печалбата или загубата	47
Покупки	151
Трансфери от ниво 3	(100)
Трансфери в ниво 3	179
Уреждане	(107)
Салдо към 31 декември 2019	1 322

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

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

7. Текущи вземания

	2019 '000 лв.	2018 '000 лв.
Вземания, брутна сума	18	58
Обезценка на вземания	(5)	(17)
Вземания:	13	41
- Вземания по падежирали лихвени плащания по облигации	13	31
- Вземания по падежирали главници по облигации	-	10

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

	2019 '000 лв.	2018 '000 лв.
Салдо към 1 януари	17	21
Суми, отписани като несъбираеми	(17)	(21)
Загуба от обезценка	5	17
Салдо към 31 декември	5	17

Вземанията по падежирали лихвени плащания по облигации са просрочени, но Ръководството на Управляващото дружество на Фонда не счита че има значително увеличение на кредитния риск на емитента, спрямо възникването на вземането, така че същите не са преместени във Фаза 2 (вж. пояснение 4.6.3.).

Подробен анализ на кредитния риск е представен в пояснение 17.2.

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:

	2019		2018	
	Брой дялове	Номинална стойност на 1 дял (в лв.)	Брой Дялове	Номинална стойност на 1 дял (в лв.)
Към 31 декември	153 002	10	153 074	10
Емитирани дялове	8 344	10	10 743	10
Обратно изкупени дялове	(4 822)	10	(10 815)	10
Към 31 декември	156 524	10	153 002	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 02.01.2020 г. за дата 31.12.2019 г.:

	В лв. за 1 дял
Нетна стойност на един дял	17.0123
Емисионна цена на един дял	17.0123
Цена на обратно изкупуване	16.9272

9. Нетна печалба от операции с финансови активи

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

	2019 ‘000 лв.	2018 ‘000 лв.
Приходи от лихви	111	108
Приходи от дивиденди	3	3
Приходи от валутни операции	26	38
Разходи от валутни операции	(25)	(35)
Отрицателни разлики от операции с финансови активи	(1)	-
Печалба от промяна в справедливата стойност на финансови активи	105	156
Загуба от промяна в справедливата стойност на финансови активи	(120)	(203)
Нетна печалба от операции с финансови активи	99	67

10. Други финансови позиции, нетно

	2019 ‘000 лв.	2018 ‘000 лв.
Банкови такси и комисионни	(1)	(1)
Други финансови позиции, нетно	(1)	(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 2018 г. и представлява 0.20 % от средната годишна стойност на активите на Фонда. За 2018 г. годишното възнаграждение на Банката депозитар е 5 хил. лв., представляващо 0.21 % от средната годишна стойност на активите на Фонда.

12. Други оперативни разходи

Оперативните разходи за Фонда, в размер на 5 хил.лв. (2018 г.: 5 хил.лв.) са основно свързани с такси към Комисията за финансов надзор, Централен Депозитар АД, одиторското предприятие,.

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

	2019 ‘000 лв.	2018 ‘000 лв.
Възнаграждение на Управляващото дружество	7	7
Общо възнаграждение на Управляващото дружество	7	7

Годишното възнаграждение на Управляващото дружество е в размер на 7 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

	2019 ‘000 лв.	2018 ‘000 лв.
Задължения към:		
- Управляващо дружество	1	1
Общо задължения към свързани лица	1	1

Задължението към Управляващото дружество представлява начислената за месец декември 2019 г., но неплатена към края на годината такса за управление. Таксата за управление се начислява ежедневно съгласно Правилата на Фонда и се превежда в началото на следващия месец.

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 искове 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	2019 ‘000 лв.	2018 ‘000 лв.
Финансови активи			
<i>Финансови активи отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата:</i>			
Инвестиции в облигации	6	1 422	1 331
Инвестиции в ДЦК	6	759	771
Инвестиции в акции и дялове на борсово търгувани фондове	6	83	76
		2 264	2 178
<i>Дългови инструменти отчитани по амортизирана стойност:</i>			
Пари и парични еквиваленти	5	388	311
Вземания	7	13	41
		401	352
Финансови пасиви			
<i>Финансови пасиви, отчитани по амортизирана стойност:</i>			
<i>Текущи пасиви:</i>			
Текущи задължения		1	1
Задължения към Управляващо дружество	13.2	1	1
		2	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 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 2019 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 2019 г. на срочни депозити и по новоемитирани облигации и ДЦК, показаха продължаващо намаляване в сравнение с 2018 г., като се прогнозира запазване на нива от края на 2019 г.

Фондът е изложен на валутен риск към 31.12.2019 г., тъй като притежава iShares iBoxx USD High Yield Corporate Bond Fund (HYG - US4642885135) ценна книга емитирана в щатски долари. Стойността на инвестицията формира 3,13% от активите и дори и една значителна промяна в съотношението на USD/BGN не би повлияла съществено на стойността на активите. Останалите активи притежавани от Фонда са деноминирани в лева или евро, поради което инвеститорите във Фонда са изложени на минимален валутен риск. Валутен риск би настъпил при промяна на съотношението лев към евро или премахването на еврото и заменянето му с друга валута. За подобен сценарий на развитие на валутните пазари, Управляващото дружество няма информация.

Фондът извършва анализ на кредитния риск (риск от невъзможност на издателя на ценни книжа да изпълни своите парични задължения), чрез кредитен анализ, диверсификация на инвестициите, наблюденията на събитията и тенденциите в икономическите и политическите условия. 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. (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 2019 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	2019				2018			
	Лева	Евро	Щатски долар	Общо	Лева	Евро	Щатски долар	Общо
Облигации	554	868	-	1 422	401	929	-	1 331
ДЦК	346	413	-	759	348	423	-	771
Разплащателни сметки	357	31	-	388	107	23	-	130
Акции и дялове в борсово търгувани фондове	-	-	83	83	-	-	76	76
Вземания	7	6	-	13	13	28	-	41
Депозити	-	-	-	-	181	-	-	181
Общо:	1 264	1 318	83	2 665	1 050	1 404	76	2 530
Общо в %:	47.43%	49.46%	3.11%	100.00%	41,55%	55,47%	2,98%	100,00%
Пасиви	Лева	Евро	Щатски долар	Общо	Лева	Евро	Щатски долар	Общо
Текущи задължения	2	-	-	2	2	-	-	2
Общо в %:	100%	0%	0%	100%	100%	-	-	100.00%

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. Чустрителността на ценна книга към изменението на нивото на лихвените проценти се измерва чрез дюрацията, като УД използва метода на модифицираната дюрация за измерване на лихвения риск.

С цел поддържане на висока ликвидност (виж ликвиден риск), както и заради лихвени условия и състояние на облигационния пазар, 14,56% (2018: 12,29 %) от активите на фонда са в пари по разплащателни сметки.

Начислените лихви в зависимост от източника са:

	2019	2018
	%	%
Депозити	0,00%	0,42%
Облигации	100,00%	99,58%

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

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

Актив към 31.12.2019	безлихвени	с фиксиран лихвен %	Общо хил. лева
Разплащателни сметки	388	-	388
Вземания	13	-	13
Акции и дялове в борсово търгувани фондове	83	-	83
Държавни ценни книжа	-	759	759
Облигации	-	1 422	1 422
Общо:	484	2 181	2 665

Актив към 31.12.2018	безлихвени	с фиксиран лихвен %	Общо хил. лева
Разплащателни сметки	130	-	130
Депозити	-	181	181
Вземания	41	-	41
Акции и дялове в борсово търгувани фондове	76	-	76
Държавни ценни книжа	-	771	771
Облигации	-	1 331	1 331
Общо:	247	2 283	2 530

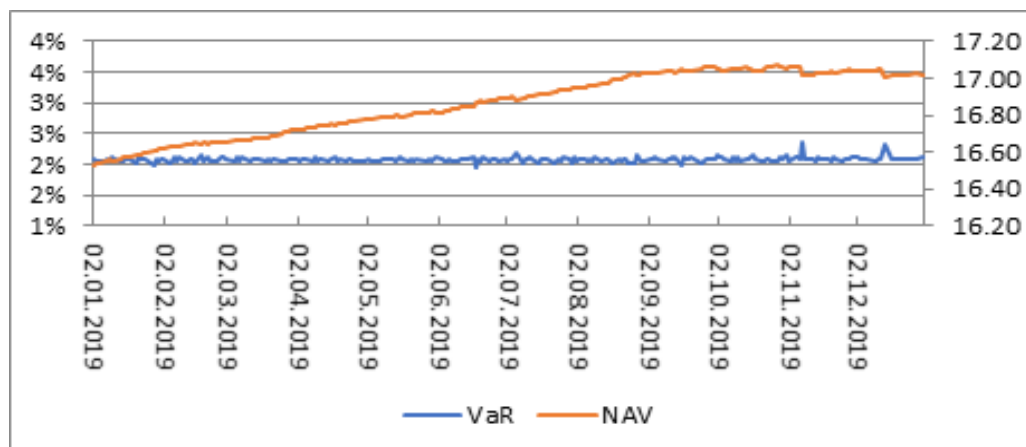
17.1.3. Други ценови риск

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

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

Договорен фонд	Доходност от началото на годината (не се ануализира)	Стандартно отклонение	Доходност за последните 12 месеца (ануализирана)	Доходност от началото на публичното предлагане (ануализирана)
ДФ ЦКБ ГАРАНТ	2.94%	0.59%	2.94%	4.40%

Стоиност под риск за 2019 г.:



17.2. Анализ на кредитния риск

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

	2019 хил. лв.	2018 хил. лв.
Групи финансови активи – балансови стойности:		
Дългови инструменти по амортизирана стойност	401	352
Финансови активи по справедлива стойност през печалбата и загубата	2 264	2 178
Балансова стойност	2 665	2 530

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

Всички вземания на ред „Текущи вземания“ са просрочени и са както следва:

- Вземане за лихва от емитента на облигации „Хелт енд уелнес“ АД СИЦ. Вземането е частично обезценено към 31.12.2019 г. е с балансова стойност на 2 хил.лева.
- Вземане за лихва от емитента на облигации „Зенит инвестмънт холдинг“ АД. Вземането е в размер на 3 хил.лева. Вземането е получено на 03.01.2020 г.
- Вземане за лихва от емитента на облигации „Нео лондон капитал“ АД. Вземането е в размер на 7 хил.лева. Вземането е получено на 02.01.2020 г.

Структурата на финансовите активи, подлежащи на обезценка, по фази и относимата към тях обезценка може да бъде представена както следва:

	Фаза 1	Фаза 2
Финансови активи по амортизирана стойност		
Текущи вземания	13	5
Очаквани кредитни загуби	-	(5)
Балансова стойност	13	-

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

Вземане за	01.01.2018	Лихва 2018	обезценка през 2018	31.12.2018	Лихва 2019	обезценка през 2019	Получени плащания	31.12.2019
Лихва	-	7	-	7	-	-	7	-
Лихва	-	4	-	4	-	-	4	-
Главница	-	10	-	10	-	-	10	-
Лихва	-	6	-	6	-	-	6	-
Лихва	9	-	6	3	-	-	3	-
Лихва	9	-	6	3	-	-	3	-
Лихва	10	-	4	6	-	3	-	3
Лихва	-	-	-	-	3	-	-	3
Лихва	-	-	-	-	7	-	-	7
Лихва	2	-	1	1	-	1	-	-
Лихва	1	-	-	1	-	1	-	-
Общо:	31	27	17	41	10	5	33	13

Възрастовата структура на необезценените просрочени вземания:

	2019 '000 лв.	2018 '000 лв.
До 12 месеца	10	27
Над 12 месеца	-	-
Общо	10	27

Всички необезценени вземания към 31.12.2019 г., вземания са получени до 03.01.2020г.

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 31.12.2019 г.	до 3 месеца	от 3 до 12 месеца	от 1 до 5 години	над 5 години	Обща сума хил.лв.
Разплащателни сметки	388	-	-	-	388
Вземания	10	-	3	-	13
Акции и дялове в борсово търгувани фондове	83	-	-	-	83
ДЦК	-	413	110	236	759
Облигации	47	5	1 079	291	1 422
Общо активи	528	418	1 192	527	2 665
Текущи задължения	2	-	-	-	2
Общо пасиви	2	-	-	-	2
Несъответствие в матуритетната структура	526	418	1 192	527	2 663

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

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

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	2019		2018	
	Сума Хил. лв.	Дял от актива	Сума Хил. лв.	Дял от актива
Публичен сектор	758	33.51%	771	35,42%
Финанси	581	25.67%	584	26,82%
АДСИЦ	301	13.31%	200	9,20%
Холдинги	297	13.13%	264	12,11%
Недвижими имоти	202	8.92%	201	9,23%
Производство	40	1.78%	82	3,75%
Други	83	3.69%	75	3,47%
Всичко:	2 264	100.00%	2 178	100.00%

През годината ежедневно се следи за превишаване на приетите максимално допустими нива на концентрация на инвестициите в различни финансови инструменти и групи. Делът на емисиите с тежест в активите над 5% е 61,26 %.

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:

	2019	2018
	‘000 лв.	‘000 лв.
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	2 663	2 528
Общо активи	2 665	2 530
Съотношение на нетни активи към общо активи	99.92%	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, с изключение на некоригиращото събитие, описано по-долу.

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. Тъй като ситуацията и предприетите мерки от държавните власти са изключително динамични, ръководството на Управляващото дружество на Фонда не е в състояние да оцени влиянието на коронавирус епидемията върху бъдещото финансово състояние и резултатите от дейността му, но счита, че въздействието ще доведе до волатилност на пазарния и ценови риск, свързан с финансовите активи на Фонда и е възможно да има негативен ефект върху дейността и резултатите му.

20. Одобрение на финансовия отчет

Финансовият отчет към 31 декември 2019 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от Съвета на директорите на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД на 24.01.2020 г.

**ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ СЪГЛАСНО ЧЛ. 73, АЛ.1, Т. 3, Т.5 И Т.6 ОТ
НАРЕДБА № 44 ОТ 20.10.2011 Г. ЗА ИЗИСКВАНИЯТА КЪМ ДЕЙНОСТТА НА
КОЛЕКТИВНИТЕ ИНВЕСТИЦИОННИ СХЕМИ, УПРАВЛЯВАЩИТЕ
ДРУЖЕСТВА, НАЦИОНАЛНИТЕ ИНВЕСТИЦИОННИ ФОНДОВЕ И ЛИЦАТА,
УПРАВЛЯВАЩИ АЛТЕРНАТИВНИ ИНВЕСТИЦИОННИ ФОНДОВЕ
КЪМ 31.12.2019 Г. НА ДФ ЦКБ ГАРАНТ**

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

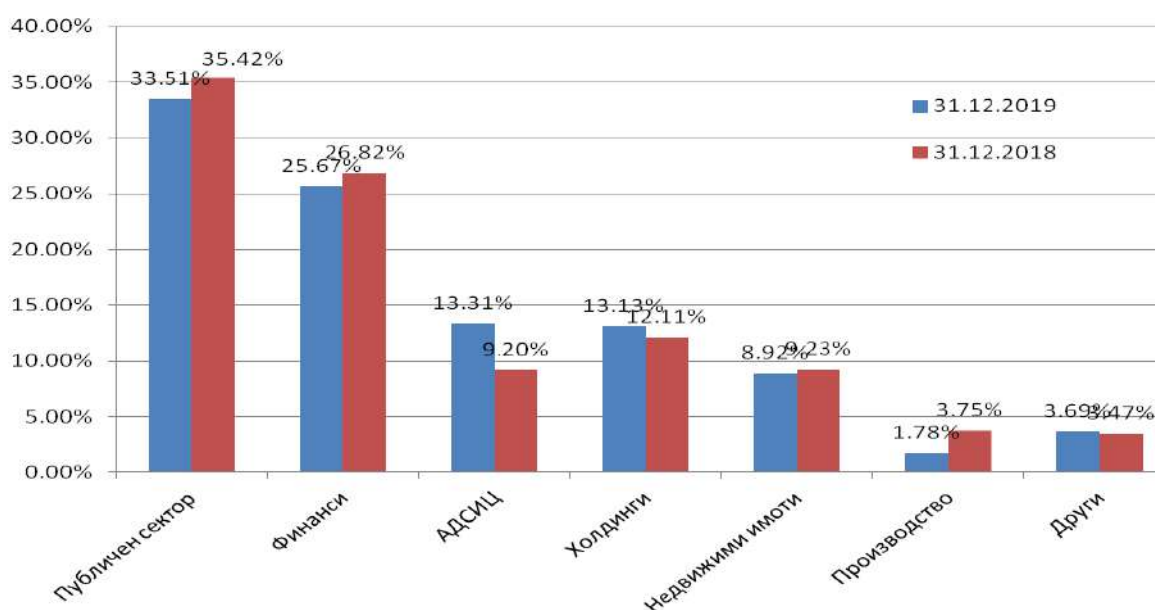
II. Допълнителна информация по чл. 73, ал. 1, т. 5

1. Към 31.12.2019 г. броят дялове в обръщение са 156 524.
2. Съгласно правилата за оценка на активите на Фонда последно изчислената и обявена нетна стойност на активите на един дял е определена на 02.01.2020 г. за дата 31.12.2019 г. в размер на 17.0123 лв., а стойността на нетните активи на Фонда на 31.12.2019 г. възлиза на 2 662 832.84 лв.
3. Анализ на обема, структурата и промените в инвестициите в портфейла на ДФ "ЦКБ Гарант" към 31.12.2019 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	356 508	13.38%	31 499	1.18%	-	-	388 007	14.56%
Вземания	6 769	0.25%	6 203	0.23%	-	-	12 972	0.49%
Дялове в КИС	-	-	-	0.00%	83 441	3.13%	83 441	3.13%
Държавни ценни книжа	345 794	12.98%	412 675	15.49%	-	-	758 469	28.46%
Облигации	553 714	20.78%	868 041	32.58%	-	-	1 421 755	53.36%
Общо:	1 262 785	47.39%	1 318 418	49.48%	83 441	3.13%	2 664 644	100.00%

**Секторно разпределение на ценните книжа в портфейла на фонда
към 31.12.2019 г. и 31.12.2018 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 31.12.2019 г. и 31.12.2018 г.

Страна на емитента	31.12.2019	31.12.2018
България	60.32%	58.49%
Албания	18.23%	19.43%
Холандия	8.88%	9.31%
Ирландия	8.88%	9.31%
САЩ	3.69%	3.47%
Всичко:	100.00%	100.00%

Разпределение на ценните книжа в портфейла на фонда според пазар на който се търгуват към 31.12.2019 г. и 31.12.2018 г.

Пазар	31.12.2019	31.12.2018
БФБ	45.05%	33.26%
ОТС	18.23%	19.43%
ДЦК - България	15.28%	16.00%
не се търгува	-	9.23%
ISE	8.88%	9.31%
XETRA	8.88%	9.31%
NYSE	3.69%	3.47%
Всичко	100.00%	100.00%

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

Структурно сравнение на активите на Фонда към 31.12.2019 г., 31.12.2018 г. и 31.12.2017 г. може да се види в следващата таблица.

Актив	към 31.12.2019		към 31.12.2018		към 31.12.2017	
	Обща сума	% от активите	Обща сума	% от активите	Обща сума	% от активите
Разплащателни сметки	388 007	14.56%	130 373	5.15%	205 222	7.84%
Депозити	-	-	180 543	7.14%	388 179	14.83%
Вземания	12 972	0.49%	41 521	1.64%	33 162	1.27%
Дялове в КИС	83 441	3.13%	75 499	2.98%	77 556	2.96%
Държавни ценни книжа	758 469	28.46%	771 454	30.49%	798 412	30.51%
Облигации	1 421 755	53.36%	1 330 851	52.60%	1 114 771	42.59%
Общо:	2 664 644	100.00%	2 530 240	100.00%	2 617 302	100.00%

4. Информация по чл. 73, т. 5, б. “д”

Приходи	2019 г.	2018 г.
Приходи от преоценка на финансови активи и инструменти	104 803	155 318
Приходи от лихви	111 109	108 004
Приходи от дивиденди	2 935	2 847
Приходи от операции с финансови активи	-	60
Приходи от валутни операции	26 395	38 312
Общи приходи:	245 242	304 541

Разходи	2019 г.	2018 г.
Разходи по преоценка на финансови активи и инструменти	119 954	202 486
Разходи по обезценка на финансови активи	5 485	17 318
Разходи за външни услуги	17 328	17 126
- разходи за управление	6 546	6 534
- разходи за банката депозитар	5 176	5 159
- разходи за одит	3 720	3 720
- други административни разходи	1 886	1 713
Разходи по операции с финансови активи и инструменти	956	-
Разходи по валутни преоценки	25 380	34 839
Други финансови разходи	740	937
Общо разходи:	169 843	272 706

Нетни приходи	75 399	31 835
----------------------	---------------	---------------

През 2019 г. са емитирани 8 344 (2018: 10 743) дяла, а обратно изкупените са 4 822 (2018: 10 815) дяла.

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

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

Показател	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Обща стойност на нетните активи	2 662 833	2 528 489	2 499 327
Нетна стойност на активите на един дял	17.0123	16.5259	16.3276


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


Показател	31.12.2019	31.12.2018	30.12.2017
Обща стойност на нетните активи	2 662 833	2 528 489	2 499 033
Нетна стойност на активите на един дял	17.0123	16.5259	16.3257

6. Подробна информация относно сделки с деривативни инструменти
ДФ ЦКБ Гарант не е извършвало сделки с деривативни инструменти от създаването си.

7. Информация относно политиката за възнагражденията.

8. 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 2019 г. на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД.

Съставител: 
Катрин Божичкова

Изп. директор: 
Георги Константинов



Изп. директор: 
Сава Стойнов

24.1.2020 г.
гр. София

ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ
на ЦКБ ГАРАНТ
към 31.12.2019 г.

Справка № 1 КИС-ОФС
Дата: 13.1.2020
Съставители: Катрин Александрова Божичкова
Ръководители: Сана Мадринова Стойнова и Георги Димитров Константинов
(6 стр.)

АКТИВИ		Код	Текущ период	Претходен период	СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ		Код	Текущ период	Претходен период
		6	1	2			6	1	2
А. НЕТЕКУЩИ АКТИВИ					А. СОБСТВЕН КАПИТАЛ				
I. Финансови активи					I. Основен капитал		SB.2.1.1.0.0	1 565 240	1 530 020
1. Делни книжа, в т.ч.:		SB.1.1.1.1.0	0	0	II. Резерви				
акции		SB.1.1.1.1.0			1. Премийни резерви при емитиране/обратно изкупуване на акции/дългове		SB.2.1.2.1.0	244 878	221 153
дългове		SB.1.1.1.2.0			2. Резерви от последващи оценки на активи и пасиви		SB.2.1.2.2.0		
2. Други финансови инструменти		SB.1.1.1.2.0	0	0	3. Общи резерви		SB.2.1.2.3.0		
					Общо за група II		SB.2.1.2.0.0	244 878	221 153
II. Други нетекучи активи		SB.1.1.2.0.0	0	0	III. Финансов резултат				
					1. Натрупана печалба (загуба), в т.ч.:				
Б. ТЕКУЩИ АКТИВИ					неразпределена печалба		SB.2.1.3.1.0	777 316	745 481
I. Парични средства		SB.1.2.1.0.0			непокрита загуба		SB.2.1.3.1.1	777 316	745 481
1. Парични средства в каса		SB.1.2.1.1.0			2. Текуща печалба		SB.2.1.3.1.2	75 399	31 835
2. Парични средства по безсрочни депозити		SB.1.2.1.2.0	388 007	130 372	3. Текуща загуба		SB.2.1.3.2.0		
3. Парични средства по срочни депозити		SB.1.2.1.3.0		180 543	Общо за група III		SB.2.1.3.0.0	852 715	777 316
4. Блокирани парични средства		SB.1.2.1.4.0			Общо за РАЗДЕЛ А		SB.2.1.0.0.0	2 662 833	2 528 489
					Б. ТЕКУЩИ ПАСИВИ				
II. Текущи финансови инструменти		SB.1.2.1.0.0	388 007	310 915	1. Задължения, свързани с дивиденди		SB.2.2.1.1.0		
1. Делни книжа, в т.ч.:					2. Задължения към финансови институции, в т.ч.:		SB.2.2.1.2.0	1 067	1 008
акции		SB.1.2.2.1.0	2 180 224	2 102 305	към банка депозитар		SB.2.2.1.2.1	483	471
права		SB.1.2.2.1.2			към управляващо дружество		SB.2.2.1.2.2	584	537
дългове		SB.1.2.2.1.3	2 180 224	2 102 305	към кредитни институции		SB.2.2.1.2.3		
други		SB.1.2.2.1.4			3. Задължения към контракти		SB.2.2.1.3.0	744	744
2. Инструменти на паричния пазар		SB.1.2.2.2.0			4. Задължения, свързани с възнаграления		SB.2.2.1.4.0		
3. Дългове на колективни инвестиционни схеми		SB.1.2.2.3.0	83 441	75 499	5. Задължения към обзирателни предприятия		SB.2.2.1.5.0		
4. Деривативни финансови инструменти		SB.1.2.2.4.0			6. Дължания задължения		SB.2.2.1.6.0		
5. Блокирани		SB.1.2.2.5.0			7. Задължения, свързани с емитиране		SB.2.2.1.7.0		
6. Други финансови инструменти		SB.1.2.2.6.0			8. Задължения, свързани с обратно изкупуване		SB.2.2.1.8.0		
					9. Задължения, свързани със сделки с финансови инструменти		SB.2.2.1.9.0		
					10. Други		SB.2.2.0.0.0	1 811	1 752
III. Нефинансови активи					Общо за РАЗДЕЛ Б				
1. Вземания, свързани с дългове		SB.1.2.3.1.0	522	41					
2. Вземания по сделки с финансови инструменти		SB.1.2.3.2.0							
3. Вземания, свързани с емитиране		SB.1.2.3.3.0	12 450	41 481					
4. Други		SB.1.2.3.4.0	12 972	41 522					
IV. Разходи за бъдещи периоди									
Общо за РАЗДЕЛ В									
СЪМА НА АКТИВА		SB.1.0.0.0.0	2 664 644	2 530 241	СЪМА НА ПАСИВА		SB.2.0.0.0.0	2 664 644	2 530 241

ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДУХОД
на ЦКБ ГАРАНТ
за периода 01.01.2019 - 31.12.2019

Страна № 2 КИС-01

Дата: 13.1.2020 г.

Съставител: Катрин Александрова Божичикова
Ракнодолител: Сава Маринов Стойнов и Георги Димитров Костангирова

(в лева)

РАЗХОДИ	Код	Текущи		Преходен		ПРИХОДИ	Код	Текущи		Преходен	
		период	период	период	период			период	период		
А. Разходи за дейността	в	б	1	2	в	б	1	2			
1. Финансови разходи					А. Приходи от дейността						
1. Разходи за дивиденти	OD.1.1.1.0.0				1. Финансови приходи						
2. Отрицателни разлики от операции с финансови активи	OD.1.1.2.0.0	956			1. Приходи от дивиденди	OD.2.1.1.0.0	2 935		2 847		
3. Отрицателни разлики от последваща оценка на финансови активи	OD.1.1.2.1.0	125 439		219 804	2. Положителни разлики от операции с финансови активи	OD.2.1.1.2.0.0			59		
4. Разходи, свързани с валутни операции	OD.1.1.3.0.0	25 380		34 839	3. Положителни разлики от последваща оценка на финансови активи	OD.2.1.1.2.1.0	104 803		155 318		
5. Други финансови разходи	OD.1.1.4.0.0	740		936	4. Приходи, свързани с валутни операции	OD.2.1.1.3.0.0	26 395		38 312		
					5. Приходи от дивиденти	OD.2.1.1.4.0.0	111 109		108 004		
					6. Други	OD.2.1.1.5.0.0					
Общо за група I	OD.1.1.0.0.0	152 515		255 579	Общо за група I	OD.2.1.0.0.0	245 242		304 540		
II. Нефинансови разходи					II. Нефинансови приходи						
1. Разходи за материали	OD.1.1.2.1.0.0										
2. Разходи за външни услуги	OD.1.1.2.2.0.0	17 328		17 126							
3. Разходи за амортизации	OD.1.1.2.3.0.0										
4. Разходи, свързани с възлагания	OD.1.1.2.4.0.0										
5. Други	OD.1.1.2.5.0.0										
Общо за група II	OD.1.1.2.0.0.0	17 328		17 126	Общо за група II	OD.2.1.2.0.0.0					
Б. Общо разходи за дейността (I+II)	OD.1.1.0.0.0	169 843		272 705	Б. Общо приходи от дейността (I+II)	OD.2.1.0.0.0	245 242		304 540		
В. Печалба преди облагане с данъци	OD.1.3.0.0.0	75 399		31 835	В. Загуба преди облагане с данъци	OD.2.2.0.0.0	0		0		
III. Разходи за данъци	OD.1.4.0.0.0										
Г. Нетна печалба за периода (B-III)	OD.1.5.0.0.0	75 399		31 835	Г. Нетна загуба за периода	OD.2.3.0.0.0	0		0		
ВСИЧКО (B+III+Г)	OD.1.6.0.0.0	245 242		304 540	ВСИЧКО (B+Г)	OD.2.4.0.0.0	245 242		304 540		



ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ ПО ПРЕКИЯ МЕТОД
НА ЦКБ ГАРАНТ
за периода 01.01.2019 - 31.12.2019

Справка № 3 КИС-ОПНТ
Дата: 13.1.2020 г.
Составители: Катрин Александрова Божичкова,
Ръководител: Сава Маринов Стоилов и Георги Димитров Костандилов
(6 стр.)

Наименование на паричните потоци	Код	Текущ период			Претходен период		
		Постъпления	Плащания	Нетен поток	Постъпления	Плащания	Нетен поток
А. Парични потоци от оперативна дейност	а	1	2	3	4	5	6
1. Парични потоци, свързани с емитиране и обратно закупуване на акции/дялове	ОРР.1.1.0.0.0.0	140 753	-81 808	58 945	176 269	-179 070	-2 801
2. Парични потоци, свързани с получени заеми, в т.ч.: Длъжн	ОРР.1.2.0.0.0.0 ОРР.1.2.1.0.0.0			0			0
3. Плащания при разпределение на печалби	ОРР.1.3.0.0.0.0			0			0
4. Парични потоци, свързани с валутни операции	ОРР.1.4.0.0.0.0			0			0
5. Други парични потоци от оперативна дейност	ОРР.1.5.0.0.0.0			0			0
Всичко парични потоци от оперативна дейност (А):	ОРР.1.0.0.0.0.0	140 753	-81 808	58 945	176 269	-179 070	-2 801
Б. Парични потоци от инвестиционна дейност	б	1	2	3	4	5	6
1. Парични потоци, свързани с текущи финансови активи	ОРР.2.1.0.0.0.0	109 881	-202 821	-92 940	141 859	-399 085	-257 226
2. Парични потоци, свързани с текущи финансови активи	ОРР.2.2.0.0.0.0			0			0
3. Длъжн, комисионни и др. подобни	ОРР.2.3.0.0.0.0	125 923	-425	125 498	90 304	-453	89 851
4. Получени дивиденди	ОРР.2.4.0.0.0.0	2 893		2 893	2 814		2 814
5. Парични потоци, свързани с управяващо дружество	ОРР.2.5.0.0.0.0		-6 500	-6 500		-6 530	-6 530
6. Парични потоци, свързани с банка-депозитар	ОРР.2.6.0.0.0.0		-5 193	-5 193		-5 169	-5 169
7. Парични потоци, свързани с валутни операции	ОРР.2.7.0.0.0.0		-5	-5		-14	-14
8. Други парични потоци от инвестиционна дейност	ОРР.2.8.0.0.0.0			0		-97 978	-97 978
Всичко парични потоци от инвестиционна дейност (Б):	ОРР.2.0.0.0.0.0	238 697	-214 944	23 753	234 977	-509 229	-274 252
В. Парични потоци от неспециализирана дейност	в	1	2	3	4	5	6
1. Парични потоци, свързани с други контрагенти	ОРР.3.1.0.0.0.0		-5 606	-5 606		-5 433	-5 433
2. Парични потоци, свързани с текущи активи	ОРР.3.2.0.0.0.0			0			0
3. Парични потоци, свързани с възматъквания	ОРР.3.3.0.0.0.0			0			0
4. Парични потоци, свързани с дялози	ОРР.3.4.0.0.0.0			0			0
5. Други парични потоци от неспециализирана дейност	ОРР.3.5.0.0.0.0			0			0
Всичко парични потоци от неспециализирана дейност (В):	ОРР.3.0.0.0.0.0	0	-5 606	-5 606	0	-5 433	-5 433
Г. Изменение на паричните средства в през периода (А+Б+В)	ОРР.4.0.0.0.0.0	379 450	-302 358	77 092	411 246	-693 752	-282 486
Д. Парични средства в парична еквиваленти в началото на периода	ОРР.5.0.0.0.0.0			310 915			593 401
Е. Парични средства в парични еквиваленти в края на периода, в т.ч.:	ОРР.6.0.0.0.0.0			388 007			310 915
по безречни депозити	ОРР.6.1.0.0.0.0			388 007			130 372

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



ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В СОБСТВЕНИИ КАПИТАЛ
на ЦКБ ГАРАНТ
 за периода 01.01.2019 - 31.12.2019

Страница № 4 КМС-ОСК

Дата: 13.1.2020 г.
 Составители: Катрина Александрова Бояджикова
 Ръководители: Саша Миринион Устойков и Елора Димитров Константинов
 (в текст)

ПОКАЗАТЕЛИ	Код	Основен капитал	Резерви			Натрупани печалби/загуби		Общо собствени капитал
			промени от емисия (привнеси резерви)	резерви от последващи оценки	общи резерви	печалба	загуба	
	б	1	2	3	4	5	6	7
Салдо към началото на предходния отчетен период	ОСК 2.04.00.00							0
Салдо в началото на отчетния период	ОСК 3.04.00.00	1 530 020	221 153	0	0	777 316	0	2 528 489
Промени в началните салда поради:	ОСК 4.04.00.00	0	0	0	0	0	0	0
- ефект от промени в счетоводната политика	ОСК 4.11.00.00							0
- корекция на грешки от минали периоди	ОСК 4.12.00.00	1 530 020	221 153	0	0	777 316	0	2 528 489
Коригирано салдо в началото на отчетния период	ОСК 5.04.00.00	35 220	23 725	0	0	0	0	58 945
Изменения за сметка на собствените в-т.ч.:	ОСК 6.11.00.00	83 440	57 197					140 637
- капиталне	ОСК 6.12.00.00	-48 220	-33 472					-81 692
- обротно изключване	ОСК 7.04.00.00					75 399	0	75 399
1. Разпределение на печалбата за:	ОСК 7.10.00.00	0	0	0	0	0	0	0
- дивиденди	ОСК 7.11.00.00							0
- други	ОСК 7.12.00.00							0
2. Покриване на загуби	ОСК 7.20.00.00							0
3. Последващи оценки на дълготрайни материални и нематериални активи, в т.ч.:	ОСК 7.30.00.00	0	0	0	0	0	0	0
а) увеличения	ОСК 7.31.00.00							0
б) намаления	ОСК 7.32.00.00							0
4. Последващи оценки на финансови активи и инвестиционн. в т.ч.:	ОСК 7.40.00.00	0	0	0	0	0	0	0
а) увеличения	ОСК 7.41.00.00							0
б) намаления	ОСК 7.42.00.00							0
5. Други изменения	ОСК 7.50.00.00							0
Салдо към края на отчетния период	ОСК 7.00.00.00	1 565 240	244 878	0	0	852 715	0	2 662 833
6. Други промени	ОСК 8.00.00.00							0
Собствен капитал към края на отчетния период	ОСК 9.00.00.00	1 565 240	244 878	0	0	852 715	0	2 662 833



ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ ПО ЧЛ. 73, АЛ. 1 ОТ НАРЕДБА № 44
НА ЦКБ ГАРАНТ
ЗА ПЕРИОДА 01.01.2019 - 31.12.2019

Справка № 5 КИС - Доп. информация

Дата: 13.1.2020 г.
 Съставител: Катрин Александрова Божичкова
 Ръководител: Сава Маринов Стойнов и Георги Димитров Константинов



Номер по ред	ПОКАЗАТЕЛИ	Код	Стойност
1	2	3	4
1	Валута, в която са смитирани дяловете	DL1.0.0.0.0.1	BGN
2	Брой дялове в началото на отчетния период	DL1.0.0.0.0.2	153 002.0000
3	Брой дялове към края на отчетния период	DL1.0.0.0.0.3	1 565 240.0000
4	Брой смитирани дялове през отчетния период	DL1.0.0.0.0.4	8 344.0000
5	Стойност на смитираните дялове през отчетния период (в лева)	DL1.0.0.0.0.5	140 753.0000 лв.
6	Брой обратно изкупени дялове през отчетния период	DL1.0.0.0.0.6	4 822.0000
7	Стойност на обратно изкупените дялове през отчетния период (в лева)	DL1.0.0.0.0.7	81 691.8500 лв.
8	Нетна стойност на активите на един дял в началото на отчетния период (в съответната валута)	DL1.0.0.0.0.8	16.5259
9	Нетна стойност на активите на един дял към края на отчетния период (в съответната валута)	DL1.0.0.0.0.9	17.0123
10	Разход/Таки за управление към УД (в лева)	DL1.0.0.0.0.10	6 546.18 лв.
11	Разход/Таки към депозитара (в лева)	DL1.0.0.0.0.11	5 176.00 лв.
12	Разход/Таки към инвестиционни посредници, свързани със сделки с активи от портфейла (в лева)	DL1.0.0.0.0.12	286.46 лв.
13	Доходност от началото на годината (в %)	DL1.0.0.0.0.13	2.94%
14	Доходност от датата на публичното предлагане (в %)	DL1.0.0.0.0.14	25.84%
15	Доходност за последните 12 месеца (в %)	DL1.0.0.0.0.15	2.94%
16	Стандартно отклонение (в %)	DL1.0.0.0.0.16	0.59%