



Годишен доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Финансов отчет

Договорен фонд ЦКБ Актив

31 декември 2015 г.



Асетс Мениджмънт

Съдържание

	Страница
Годишен доклад за дейността	i
Доклад на независимия одитор	ii
Отчет за финансовото състояние	3
Отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход за годината, приключваща на 31 декември	4
Отчет за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	5
Отчет за паричните потоци за годината, приключваща на 31 декември	7
Пояснения към финансовия отчет	8
Допълнителна информация съгласно чл. 73, ал.1, т. 3 и т.5 от Наредба № 44 от 20.10.2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества към 31.12.2015 г.	iii
Справки по образец, определени от заместник-председателя на КФН във връзка с дейността на договорните фондове	iv

ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА ПРЕЗ 2015 Г. НА ДФ ЦКБ АКТИВ

Годишният доклад на Договорен фонд ЦКБ Актив (Фондът) е изготвен в съответствие с изискванията на Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране, Наредба 44 от 2011 за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества, Закона за счетоводството и Търговския закон.

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

ЦКБ Актив е договорен фонд организиран и управляван от Управляващото дружество ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД (УД) с разрешение № 638 – ДФ / 9 май 2007 г. от Комисията за финансов надзор (Комисията).

Управляващото дружество ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД (УД) започна публичното предлагане на дялове на ДФ ЦКБ Актив на 01.06.2007 г. На 02.06.2007 г. нетната стойност на активите (НСА) на Фонда надмина 500 000 лв., което позволи да се изкупуват обратно дялове от фонда, както и задължи УД да изчислява ежедневно цена на обратно изкупуване на един дял.

Цените за емисионната стойност, обратното изкупуване и нетната стойност на активите се обявяват ежедневно на интернет страницата на УД - www.ccbam.bg и на сайта www.investor.bg. На 12.05.2015 г. бе прекратена регистрацията на дяловете на Българска фондова борса АД, като последната дата за търговия с емисията бе 09.05.2015 г.

Данните за емитираните и обратно изкупени дялове за отчетния период са както следва:

	Брой
Дялове към 1 януари 2015 г.	2 034 334
Емитирани дялове	206 022
Обратно изкупени дялове	(207 931)
Дялове в обръщение към 31 декември 2015 г.	2 032 425

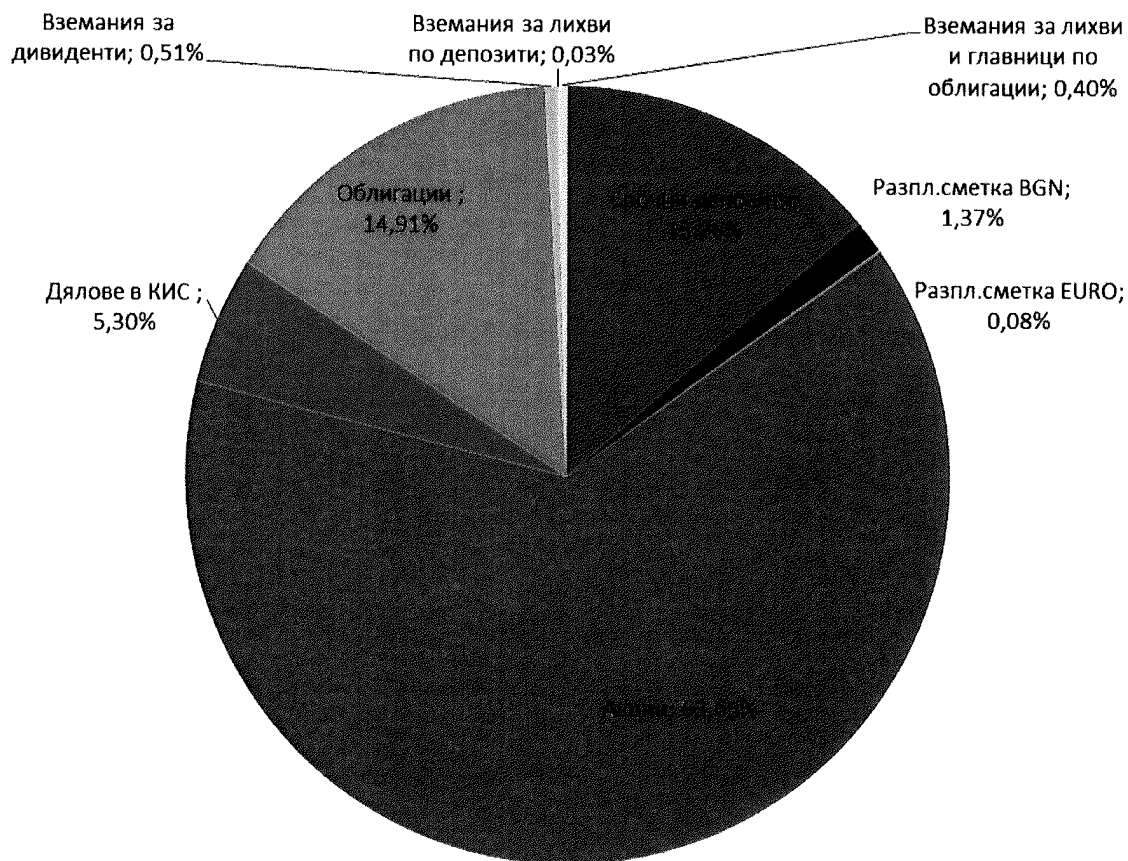
Продажбата и обратното изкупуване на дяловете на Фонда се извършва чрез мрежата от офиси на Централна кооперативна банка АД, за което има сключен договор за дистрибуция.

Нетния резултат от дейността на ДФ ЦКБ Актив за периода е положителен в размер на 558 327 лв.

Общо **оперативните** разходи за сметка на Фонда са както следва:

- годишно възнаграждение за управляващото дружество – 499 978 лв.
- годишно възнаграждение за банка депозитар – 8 298 лв.
- възнаграждение на одитори – 6 600 лв.
- други административни разходи – 1 967 лв.

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



Валутна структура на активите:

	Стойност в хил.лева	Процент от активите
Активи в лева	17 314	83.77%
Активи във валута	3 355	16.23%
- в евро	3 178	15.38%
- в нова румънска лея	22	0.11%
- в руска рубла	155	0.75%

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

Показател	Стойност (в лева)
Стойност на активите в началото на периода	20 097 120
Стойност на активите към края на периода	20 669
Стойност на текущите задължения в началото на периода	51 374
Стойност на текущите задължения към края на периода	62 550
Общо приходи от дейността към края на периода	13 859 428
Общо разходи за дейността към края на периода	13 01 101
Балансов резултат към края на периода	558 327
Брой дялове в обръщение към 31.12.2015	2 032 425

Последно изчислени по нормативната уредба към 30.12.2015

Нетна стойност на активите на един дял	10.1391
Емисионна цена на един дял	10.1391
Цена на обратно изкупуване	10.0884

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

Като договорен фонд с умерена рискова стратегия на инвестиране – основно в ценни книжа и депозити и фонд при който валутният риск е минимален, от най-съществено значение за постигане на доходност са преоценките на финансовите инструменти, дивидентни и лихвени доходи, както и реализирането на печалба от покупко-продажба на ценни книжа.

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

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

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

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

Забавата на дължими лихвени или главнични плащания, както и приближаването на последен падеж по някои облигации се отчита от инвестиционния консултант и се следи от ръководството на управляващото дружество.

С цел постигане на доходност съответстваща на нивото на средния риск за Фонда се извършиха промени в депозитната и облигационна структура на портфейла. Намалените общи лихвени депозитни равнища, доведе до известна преориентация на паричните средства в облигации и акции, както и промяна в банките в които са открити депозити.

Акциите в портфейла на Фонда са вложени основно на БФБ АД. Изминалата година се отбеляза с намаляване на SOFIX и другите индекси в сравнение с началото и края на годината, като се запазва по-ниските обеми на търговия в сравнение с изминали години. На този фон инвестиционната стратегия изведе финансовия резултат на Фонда на положителна територия с резултат от 558 327 лева.

Кредитния риск в икономиката на България (в основната си част причинен от огромната междуфирмена задлъжнялост и неправилни инвестиции) въпреки отчитането на положителни

тенденции е трайно повишен, което кара инвестиционният консултант и лицето отговорно за наблюдение на риска с особено внимание следят компаниите емитенти в портфейла на Фонда.

Издаването в несъстоятелност на КТБ АД, ОЦК АД и др., отрицателните финансови резултати на някои компании емитенти на БФБ АД са маркер за кредитен риск и Управляващото дружество и инвестиционният консултант следят и анализират с повишено внимание макроикономическите и отделните фирмени показатели.

Към края на годината няма значително изменение на броя емитирани дялове, като Управляващото дружество основно ще насочи усилията си за увеличаване на броя емитирани дялове и инвеститори във Фонда.

Инвестирането на активите през 2015 г. може да се проследи чрез информацията представена в отчета за Допълнителна информация съгласно чл. 73г, ал.1, т. 6, наличен към настоящия комплект годишен финансов отчет.

По-долу е извършен анализ на основните финансови показатели свързани с дейността и описание на основните рискове пред Фонда.

1. Ликвидност

През 2015 г., УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД спазваше изискванията за поддържане на ликвидни средства, с които Фондът трябва постоянно да разполага в съответствие с нормативната уредба. Ликвидността на Фонда се наблюдава ежедневно, като при констатиране на ликвидни проблеми е изградена процедура по уведомяване на заинтересованите лица /лицето отговорно за управлението на риска, инвестиционния консултант, съвета на директорите/.

През отчетния период ликвидните средства са поддържани постоянно над 15 на сто от нетната стойност на активите, с което се изпълняваше нормативното изискване за ниво на ликвидност.

Очакванията на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД, е за увеличаване на броя дялове в ДФ ЦКБ Актив, като не се очакват значими обратни изкупувания предвид типа на основните инвеститори във Фонда. Намалване на ликвидността би настъпила при дългосрочна неблагоприятна тенденция на капиталовите пазари и съответното подаване на голям брой поръчки за обратно изкупуване или изтеглянето на някои от крупните институционални инвеститори, поради което и през 2015 г. се поддържаше умерено ниво на свободните парични средства, с които се разполага.

При осъществяване на подобни ситуации е възможно Фондът да реструктурира портфейла си чрез продажба на активи. От започване на дейността на Фонда не е отчетен недостиг на ликвидни средства или затруднения при покриване на задълженията му.

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

2. Структура на активите и пасивите

УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД следеше изискванията по Наредба 44 и заложените ограничения и лимити за инвестиране на набраните от емитиране на дялове средства, както и в своите Правила и Проспект, а при нарушаване на някое от нормативните изисквания да уведомява КФН и да приема програма за отстраняване на несъответствието.

Към края на 2015 г., ДФ ЦКБ Актив не отчита нарушения на разрешените съгласно нормативните изисквания ограничения за инвестиране.

Управляващото дружество през 2015 г. не е поемало ангажменти за извършване на капиталови разходи за дълготрайни материални активи за сметка на фонда. Всички действия по управлението на Фонда 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 Актив е осигуряване на нарастване на вложените суми от инвеститорите във Фонда, чрез постигане на лихвен, преоценъчен и ефективен доход, при умерен риск за инвеститорите. Източниците на средства за постигане на основната цел са набраните средства чрез емитиране на дялове, както и реализирания от извършените инвестиции доход.

През отчетния период ДФ ЦКБ Актив не е използвало кредити, като не се предполага и за в бъдеще използването на този тип ресурси.

3. Резултати от дейността

През 2015 г. се отчете печалба от дейността в размер на 558 хил. лева, като основните фактори за това бе по-високата пазарна оценка на притежавания портфейл в съчетание с намалените лихвени и дивидентни доходи и извършените административни разходи.

ДФ ЦКБ Актив 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 (за КФН, БФБ АД, ЦД АД, одиторско възнаграждение). Тези разходи са увеличени съпоставено с извършените подобни разходи през 2015 г., което се дължи на по-високото ниво на средната нетна стойност на активите на фонда и съответно отчитането на по-голям приход за Управляващото дружество.

През следващите отчетни периоди УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД предполага по-благоприятна тенденция за увеличаване на доходността за инвеститорите на фонда, дължаща се на възстановяване на икономиката в страната и прогнозите давани от различни международни институции за БВП (положителна над 3 % за 2015 г.), инфлация (нулева за 2015 г.) и други макроикономически показатели, с което пазарните котировки да отчетат възстановяване на оценъчната стойност на притежаваните ценни книжа от Фонда. Колебанията на инвеститорите на публичния пазар за перспективата пред дружествата търгуващи се на него, доведе до продължаваща оценка и през 2015 г. на част от притежаваните ценни книжа до стойности, които според анализите извършени от инвестиционния консултант на УД не отговарят на обективното състояние на дружествата емитенти.

4. Основни рискове пред които е изправен ДФ ЦКБ Актив

Част от управлението на портфейли на договорни фондове се състои от прилагане на система за навременно идентифициране и управление на различните видове риск. От особено значение за това са процедурите за управление на рисковете, механизмите за поддържането им в приемливи граници, оптимална ликвидност, диверсификация на портфейла.

УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД извършва управлението на рисковете в ДФ ЦКБ Актив в съответствие с 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 ДФ ЦКБ Актив.

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

Съществени рискове:

Наличието на няколко крупни инвеститори, чието единично или групово изтегляне от Фонда би могло да доведе до ликвидни проблеми. Намаляването на този риск (евентуална заплаха от забавяне на изплащането на задължението по обратно изкупените дялове), е свързано с привличане на нови инвеститори във Фонда. През 2015 г. се отбеляза както такова изтегляне, така и полупка компенсирателна промяната в дяловете.

Понижаване или задържане на цените на финансовите инструменти на сегашните нива. Най-голямо значение за размера на активите е тяхната цена по която се търгуват/преоценяват. Трайно или драстично намаляване на цените на търгуемите финансови инструменти е най-лошият възможен сценарий при който ще се отчетат значими преоценъчни загуби и съответното намаляване на нетната стойност на активите. През 2015 г. основните индекси на БФБ АД отбелязаха спад, като в същото време общата икономика на страната отчиташе положителни тенденции.

Лихвен риск. Предвижданията на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД, е че в краткосрочен и средносрочен план лихвените равнища могат да намалееят малко спрямо тези отчетани през 2015 г. по привлечените средства от финансови институции. В зависимост от развитието на някои значими световни икономически тенденции (кризата в гръцката икономика и потенциална такава в друг европейски икономики, развитието на мигрантската криза и решенията свързани с Шенгенското споразумение, продължаващите военно икономически събития в Украйна, Русия, Сирия и някои други глобални политически събития) и в частност състоянието на банките в българската банкова система ще бъде определено и колко съществено ще е движението в промяната на лихвените равнища. В зависимост от движенията на лихвените проценти, като фактор за ефективен приход за Фонда, инвестиционната политика на Фонда ще бъде гъвкава за да се отговори на очакванията за доходност и риск..

Инвеститорите във Фонда са изложени на **валутен риск** към 31.12.2015 г. - всички активи притежавани от Фонда са деноминирани в лева, евро, нова румънска лея и руска рубла. Основният валутен риск би настъпил при промяна на съотношението лев към евро, за което няма публична информация или други показатели. Правителството от своя страна с изказванията си гарантира запазването на сегашния валутен курс лев към евро. Известен риск съществува от инвестиция в акции деноминирана в руска рубла, поради голямата волатилност на валутният и курс през 2015 г. Предвид факта че към 31.12.2015 г. тази инвестиция е 0.75 % от активите, валутният риск е несъществен за активите на фонда.

Кредитният риск (риск от невъзможност на издателя на ценни книжа да изпълни своите парични задължения) според вижданията на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД е повишен спрямо изминалите години, като през периода се отчита забавяне на лихвени и главнични плащания от облигации с емитенти Хлебни изделия АД (обявен в несъстоятелност), като частично това вземане е обезценено. Такива забавяния се отчитат и при други емитенти на БФБ АД, както по облигации, така и по плащания за дивиденди.

Фондът отчита вземания за дивидент от 2 дружества на обща стойност 104 хил. лева. Вземанията не са обезценени, въпреки просрочията (едно от вземанията е с просрочие над 12 месеца за 18 хил. лева), тъй като и в изминалите периоди е имало забавяния, но плащанията са били осъществявани в пълен размер.

Кредитен риск може да възникне и от не получаване на инвестираните средства в депозити, както и начислените лихви по тях. Всички плащания до момента свързани с депозити са получавани в срок и изцяло. Инвестирането се извършва след анализ от инвестиционния консултант за банката, в която ще се открие депозита и предложените лихвените условия. Сумите на депозитите, начислените лихви по тях, както и матуритетът им може да се види в приложението към настоящия отчет. Управлението и промените в депозитната структура на Фонда може да се види в допълнителната информация по чл. 73 от Наредба 44, част от годишния отчет на Фонда.

От началото на дейността Фондът не е извършвало хеджиране. Оценката на пазарния, валутния или лихвен риск на портфейла досега не е наложило използването на този вид защита на стойността на активите на Фонда.

II. Предвиждано развитие на Фонда

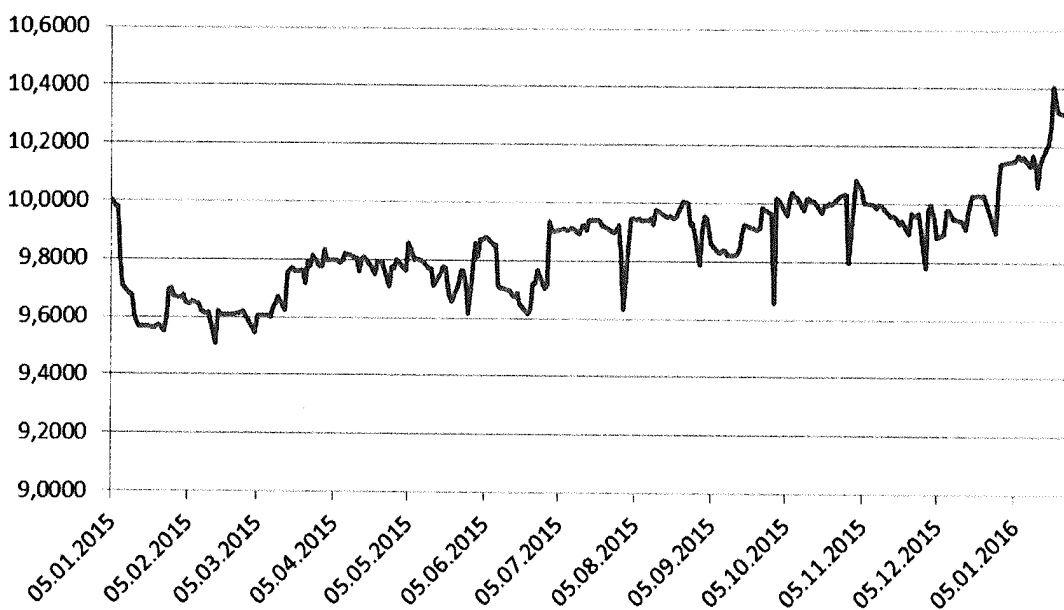
За постигане на положителни резултати от основно значение е макро-икономическо-социалното стабилизиране на страната, липса на системни стресови фактори от регионален и световен мащаб, възвръщане на интереса на инвеститорите на БФБ АД, чрез нови емисии акции, положителни резултати на борсово търгуемите дружества, по-голямата информационна откритост за политиките на ръководствата им и бъдещите им планове и перспективи. За да има позитивното развитие на БФБ е необходимо през 2015 г. в държавата да продължи политическата

стабилизация, икономическите мерки за подем да дадат своя резултат, както и да няма промени в законодателството касаещи инвестирането на БФБ АД и самите инвеститори, особено стратегическите като пенсионните фондове. От международен аспект, пряко касаещи българската икономика и стабилността в държавата са конфликтите в Сирия и Украйна, чието положително и по-бързо решаване ще донесат само положително влияние върху България и в частност БФБ АД.

Несигурността в световен и регионален аспект, не дават възможност за по-голям оптимизъм. В тази среда в заложената стратегия за развитие на Фонда за 2016 г. се предвижда по-активно управление и нови емитенти в които да се инвестира с отчитане на пазарния и кредитен риск отчитайки рисковия профил на фонда.

III. Промени в цената на дяловете на Фонда

От най-съществен интерес за инвеститорите и промяната на цената на дяловете и по този начин отчитане на печалба/загуба от направената от тях инвестиция във Фонда. Графиката показва изменението на нетната стойност на активите на един дял за всеки ден в който е пресметната стойността съгласно Правилата на Фонда.



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

Няма такива събития.

V. Научноизследователска и развойна дейност

ЦКБ Актив е договорен фонд без организационна структура и персонал, с дейност, която не изисква и не позволява развиването на научноизследователска и развойна дейност. Поради тези причини, информация по чл. 33, ал. 1, т. 4 от Закона за счетоводството не може да бъде представена.

VI. Информация за клонове на предприятието изисквана по чл. 33, ал. 1, т. 6 от Закона за счетоводството

ДФ ЦКБ Актив няма клонова мрежа. За привличане на инвеститори Управляващото дружество е сключило договор за дистрибуция на дяловете с Централна кооперативна банка АД,

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

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 Актив е в размер до 2.5 на сто от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда. Управляващото Дружество може да се откаже от част от това възнаграждение. Възнаграждението се начислява всеки работен ден. По своя преценка в определени дни Управляващото Дружество може да не начисли никакво или да начисли по-малко от допустимото възнаграждение. Начислените през месеца дневни възнаграждения се заплащат на Управляващото Дружество сумарно за целия месец, в първия работен ден на следващия месец. През 2015 г. Фондът е начислил възнаграждение за управление в размер на 499 978 лв.

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

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

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

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

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

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

През 2015 г. не са осъществявани промени в собствеността на капитала на Управляващото Дружество. От създаването си УД не е издавало облигации.

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

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

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

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

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

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

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

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

8. Информация за основните характеристики на прилаганите от Управляващото дружество в процеса на изготвяне на финансовите отчети на Фонда система за вътрешен контрол и система за управление на 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 счетоводни стандарти, като в съществената си част признаването, преоценката и отписването на активите и пасивите се води съгласно Наредба 44 от 2011 и одобрените от Комисията за финансов надзор Правила за оценка на активите и пасивите на Фонда.

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

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

Изп. директор:
Георги Константинов

29.01.2016 г.
гр. София



Изп. директор:
Сава Стойнов

A handwritten signature in black ink, consisting of a large, stylized loop followed by a vertical stroke and a horizontal stroke at the bottom.

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

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

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

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

Доклад върху финансовия отчет

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

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

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

Отговорност на одитора

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

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

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

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

Мнение

По наше мнение финансовият отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на Договорен фонд ЦКБ Актив към 31 декември 2015 г., както и за финансовите резултати от дейността и за паричните потоци за годината, приключваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС и българското законодателство.

Параграф за обръщане на внимание

Обръщаме внимание на пояснение 6 към финансовия отчет, където се описва несигурност относно вземания с балансовата стойност в размер на 82 хил. лв. по просрочени главници и лихви от емитент на облигации в процедура по несъстоятелност. Към датата на изготвяне и одобрение на финансовия отчет, Фондът е предявил своите вземания към емитента и очаква претенциите му да бъдат удовлетворени от масата на несъстоятелността. На този етап трудно може да се направи предположение за възможния изход от процедурата, но същият се очаква да има ефект върху Фонда.

Нашето мнение не е модифицирано във връзка с този въпрос.

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

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

Милена Младенова
Регистриран одитор, отговорен за одита

Марий Апостолов
Управител

Грант Торнтон ООД
Специализирано одиторско предприятие

25 март 2016 г.
гр. София



Отчет за финансовото състояние

Активи	Пояснение	31 декември	31 декември
		2015	2014
		'000 лв.	'000 лв.
Текущи активи			
Финансови активи, държани за търгуване	5	17 332	16 457
Вземания от свързани лица	15.2	7	10
Други вземания	6	186	220
Депозити	7	887	857
Пари и парични еквиваленти	8	2 257	2 553
Текущи активи		<u>20 669</u>	<u>20 097</u>
Общо активи		<u>20 669</u>	<u>20 097</u>
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове			
Основен капитал	9	20 324	20 343
Премияен резерв		(2 915)	(2 936)
Неразпределена печалба		3 197	2 639
Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове		<u>20 606</u>	<u>20 046</u>
Пасиви			
Текущи пасиви			
Задължения към свързани лица	15.2	43	46
Други задължения	10	20	5
Текущи пасиви		<u>63</u>	<u>51</u>
Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове и пасиви		<u>20 669</u>	<u>20 097</u>

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

Изпълнителен директор _____
/Сава Стойнов/

Изпълнителен директор _____
/Георги Константинов/

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

Марий Апостолов
Управител
Грант Торнтон ООД
Специализирано одиторско предприятие

Милена Младенова
Регистриран одитор отговорен за аудита

Поясненията към финансовия отчет от стр. 6 до стр. 37 представляват неразделна част от него.



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

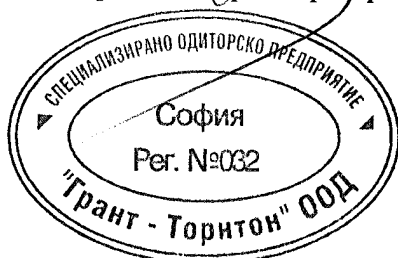
Пояснение	2015 ‘000 лв.	2014 ‘000 лв.
Нетна печалба от операции с финансови активи, държани за търгуване	11 1 052	251
Разходи по обезценка на финансови активи	6 (9)	(40)
Други финансови приходи, нетно	12 32	130
Нетни приходи от финансови активи	1 075	341
Разходи за възнаграждение на Управляващото дружество	15.1.1 (500)	(481)
Разходи за Банката депозитар	13 (8)	(7)
Други оперативни разходи	14 (9)	(7)
Общо разходи от оперативна дейност	(517)	(495)
Нетна (загуба)/печалба	558	(154)
Общо всеобхватна (загуба)/доход	558	(154)

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

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

Заверил, съгласно одиторски доклад от
дата 25.03.2016 г.:

Марий Апостолов
Управител
Грант Торнтон ООД
Специализирано одиторско предприятие




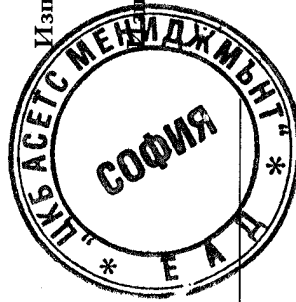
Милена Младенова
Регистриран одитор отговорен за одита

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

Всички суми са представени в '000 лв.	Пояснение	Премии		Общо нетни активи,	
		резерв	печалба	принадлежащи на инвеститорите в дялове	принадлежащи на инвеститорите в дялове
Само към 1 януари 2015 г.	Основен капитал	20 343	2 639	20 046	20 046
Емитирани дялове	Емитирани дялове	2 060	-	2 000	2 000
Обратно изкупени дялове	Обратно изкупени дялове	(2 079)	-	(1 998)	(1 998)
Сделки с инвеститорите в дялове	Сделки с инвеститорите в дялове	(19)	-	20 048	20 048

Печалба за годината	-	-	558	558
Общо всеобхватна загуба за годината	-	-	-	-
Само към 31 декември 2015 г.	9	20 324	(2 915)	3 197
				20 606

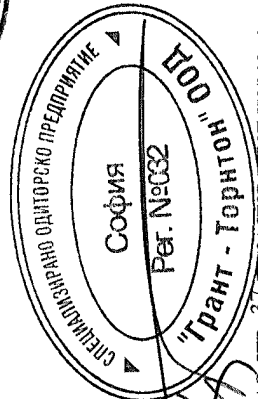
Съставил:  / Дзелюжина Проданова/
 Дата: 11.02.2016 г.



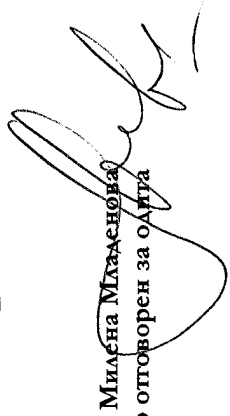
Изпълнителен директор / Сава Стойнов/
 Изпълнителен директор / Георги Константинов/

Заверил, съгласно оаиторски доклада от дата 25.03.2016 г.:

Марий Апостолов
 Управител
 Грант Торнтон ООА
 Специализирано оаиторско предприятие



Милена Младенова
 Регистриран оаитор отговорен за оагта



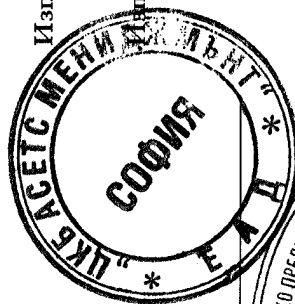
Поясненията към финансовия отчет от стр. 6 до стр. 37 представляват неразделна част от него.

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

Всички суми са представени в '000 лв.	Пояснение	Основен капитал	Премии резерв	Неразпределена печалба	Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове
Сaldo към 1 януари 2014 г.		18 829	(2 913)	2 793	18 709
Емитирани дялове		1 525	(23)	-	1 502
Обратно изкупени дялове		(11)	-	-	(11)
Сделки с инвеститорите в дялове		1 514	(23)	-	1 491

Загуба за годината	-	-	(154)	-	(154)
Общо всеобхватна загуба за годината	-	-	(154)	-	(154)
Сaldo към 31 декември 2014 г.	9	20 343	(2 936)	2 639	20 046

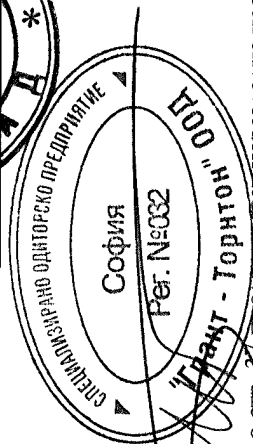
Съставил: _____
 /Цветелина Проданова/
 Дата: 11.02.2016 г.



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

Заверил, съгласно одиторски доклад от дата 25.03.2016 г.:

Марий Апостолов
 Управителя
 Грант Торнтон ООД
 Специализирано одиторско предприятие



Милена Младенова
 Регистриран одитор отговорен за одита

Поясненията към финансовия отчет от стр. 6 до стр. 37 представляват неразделна част от него.

Отчет за паричните потоци за годината, приключваща на 31 декември

Пояснение	2015	2014
	'000 лв.	'000 лв.
Паричен поток от оперативна дейност		
Придобиване на недеривативни финансови активи	(1 748)	(2 589)
Постъпления от продажба на недеривативни финансови активи	1 591	1 122
Получени лихви по дългови инструменти	205	178
Получени лихви по депозити	98	124
Получени дивиденди	105	162
Плащания по оперативни разходи	(519)	(490)
Нетен паричен поток от оперативна дейност	(268)	(1 493)
Паричен поток от финансова дейност		
Постъпления от емитиране на собствени дялове	2 000	1 502
Плащания по обратно изкупуване на собствени дялове	(1 998)	(11)
Нетен паричен поток от финансова дейност	2	1 491
Нетно изменение на пари и парични еквиваленти	(266)	(2)
Пари и парични еквиваленти в началото на периода	3 410	3 412
Пари и парични еквиваленти в края на периода	8 3 144	3 410

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



Изпълнителен директор

/Сава Стойнов/

Икономически директор

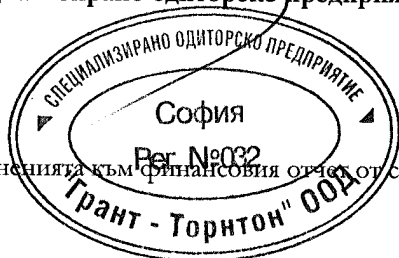
/Георги Константинов/

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

Марий Апостолов
 Управител
 Грант Торнтон ООД
 Специализирано одиторско предприятие

Регистриран одитор отговорен за аудита

Милена Младенова



Поясненията към финансовия отчет от стр. 6 до стр. 37 представляват неразделна част от него.

Пояснения към финансовия отчет

1. Предмет на дейност

Договорен фонд ЦКБ Актив (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 и адресът на управление на Фонда е гр. София, район Слатина, бул. Цариградско шосе № 87. Адресът за кореспонденция е гр. София, район Слатина, бул. Цариградско шосе № 87.

На 9.05.2007 г. с Решение N 638 – ДФ:

- Фондът е учреден с вписването му в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 5 от ЗКФН;
- Фондът е вписан като емитент на дялове в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 3 от ЗКФН;
- Проспектът за публично предлагане на дялове на Фонда е потвърден.

Ценните книжа са с номинал 10 лв., присвоен ISIN код BG9000008078. Публичното предлагане на дяловете започна на 01.06.2007 г. и се осъществява чрез клоновата мрежа на Централна кооперативна банка АД. На 12.05.2014 г. бе прекратена регистрацията на дяловете на Българска фондова борса АД, като последната дата за търговия с емисията бе 09.05.2014 г.

Фондът е организиран и управляван от управляващо дружество ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД (УД), със седалище и адрес на управление в гр. София, район Слатина, бул. Цариградско шосе № 87 и адрес за кореспонденция в гр. София, район Слатина, бул. Цариградско шосе № 87; тел.: (+ 359 2) 9327143, електронен адрес: office@ccbam.bg, електронна страница в Интернет: www.ccbam.bg.

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

В предмета на дейност на УД имаща отношение към организирането и управлението на Фонда са включени:

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

Всички активи, придобити от Фонда са собственост на инвестиралите в него лица. Печалбите и загубите на Фонда се поемат от инвеститорите, съразмерно на техния дял в имуществото му. Вноските за покупка на дялове 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 нормативната уредба и Правилата на Фонда.

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

2. Основа за изготвяне на финансовия отчет

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

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

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

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

3. Промени в счетоводната политика

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

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

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

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

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

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

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

- МСФО 13 „Оценяване на справедлива стойност“;

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

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

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

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

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

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

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

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

4. Счетоводна политика

4.1. Общи положения

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

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

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

4.2. Представяне на финансовия отчет

Финансовият отчет е представен в съответствие с МСС 1 „Представяне на финансови отчети” (ревизиран 2007 г. и коригиран). 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 историческа цена в чуждестранна валута, се отчитат по обменния курс към датата на сделката (не са преоценени). Непаричните позиции, оценявани по справедлива стойност в чуждестранна валута, се отчитат по обменния курс към датата, на която е определена справедливата стойност.

4.4. Отчитане по сегменти

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

4.5. Приходи

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

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

Приходите от лихви се признават на принципа на текущо начисление.

Разликите от промените в оценката на финансовите инструменти 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 финансови инструменти.

4.6. Разходи

Разходите свързани с дейността на Фонда се признават в печалбата или загубата в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход, следвайки принципа на текущото начисляване. Годишните оперативни разходи на Фонда не могат да надвишават 3.50 % от годишната средна нетна стойност на активите на Фонда. Разходи във връзка с дейността, които се поемат косвено от всички негови притежатели на дялове, в т.ч. такса за управление и възнаграждение на Банката депозитар се начисляват ежедневно, съгласно сключените договори с Управляващото дружество и Банка депозитар.

Разходи, свързани с инвестицията в дялове на Фонда са разходи, които се поемат пряко от конкретния инвеститор/притежател на дялове при обратно изкупуване на дялове ("Транзакционни разходи"). Разходите за обратно изкупуване са включени в цената за обратно изкупуване и са в размер на 0.50 % от нетната стойност на активите на дял. Тези разходи са задължение на Фонда към управляващото дружество и се отчитат като разчет, погасим до 5-то число на следващия месец.

4.7. Финансови инструменти

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

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

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

При първоначално признаване на финансов актив и финансов пасив Фондът ги оценява по справедлива стойност плюс разходите по сделката, с изключение на финансовите активи и пасиви, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, които се признават първоначално по справедлива стойност.

Финансовите активи се признават на датата на сетълмента.

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

4.7.1. Финансови активи

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

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

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

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

Финансовите инструменти притежавани от Фонда представляват:

Кредити и вземания

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

Значими вземания се тестват за обезценка по отделно, когато са просрочени към датата на финансовия отчет или когато съществуват обективни доказателства, че контрагентът няма да изпълни задълженията си (вж пояснение 4.13.2). Всички други вземания се тестват за обезценка по групи, които се определят в зависимост от индустрията и региона на контрагента, както и от други кредитни рискове, ако съществуват такива. В този случай процентът на обезценката се определя на базата на исторически данни относно непогасени задължения на контрагенти за всяка идентифицирана група. Загубата от обезценка на търговските вземания се представя в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход на ред „Други финансови приходи/(разходи)”.

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата

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

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

Акции, търгуеми права и други ценни книжа еквивалентни на акции, държани за търгуване

Последваща оценка на български и чуждестранни акции и права, допуснати до или търгувани на регулиран пазар на ценни книжа или друго място за търговия в Република България, се извършва:

- 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 0,02 на сто от обема на съответната емисия
- ако не може да се определи цена по предходната точка, цената на акциите, съответно на правата, се определя като средноаритметична на най-високата цена "купува" от поръчките, валидни към момента на затваряне регулирания пазар в последния работен ден, и среднопретеглената цена на сключените със съответните ценни книжа сделки за същия ден. Цената се определя по този ред само в случай, че има сключени сделки и подадени поръчки с цена "купува".
- ако не може да се приложи предходната точка, цената на акциите, съответно на правата е среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за най-близкия ден през последния 30-дневен период, предхождащ деня на оценката, за който има сключени сделки. В случай че в предходния 30-дневен период е извършено увеличение на капитала или разделяне на акциите на емитента или е обявено изплащане на дивидент, среднопретеглената цена по изречение първо се коригира със съотношението на увеличение на капитала, съответно на разделяне на акциите или размера на дивидента, ако най-близкият ден през последния 30-дневен период преди датата на оценката, за който има сключени сделки, е преди деня, след който притежателите на акции нямат право да участват в увеличението на капитала, съответно деня на разделянето или деня, от който притежателите на акции нямат право на дивидент.

При невъзможност да се приложат посочените по-горе методи за дадени акции, както и за акции, които не се търгуват на регулирани пазари или други пазари за търговия – оценката се извършва по следните методи:

- метод на съотношението цена - печалба на дружества аналози;
- метод на нетната балансова стойност на активите;
- метод на дисконтираните нетни парични потоци.

Български и чуждестранни облигации, държани за търгуване

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

- по среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за последния 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 предходната точка, цената на облигациите е среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за най-близкия ден през последния 30-дневен период, предхождащ деня на оценката, за който има сключени сделки.

- при невъзможност да бъде приложен редът по т. 8, букви „а” – „б” при формиране на справедливата стойност на облигации, допуснати до или търгувани на регулиран пазар или друго място за търговия, както и за определяне на справедливата стойност на облигации, които не се търгуват и не са допуснати до търговия на регулирани пазари или други места за търговия, се прилага методът на дисконтираните нетни парични потоци.

Дялове на колективни инвестиционни схеми, държани за търгуване

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

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

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

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

Български и чуждестранни ценни книжа, допуснати до регулирани пазари в чужбина

За ценни книжа, търгувани на регулирани пазари и официални пазари на фондови борси:

- по последна цена на сключена с тях сделка на съответния пазар за последния работен ден.
- при невъзможност да се приложи начинът за оценка по буква "а" оценката се извършва по цена "купува" при затваряне на пазара за последния работен ден, обявена в електронна система за ценова информация на ценни книжа.
- при невъзможност да се приложи начинът за оценка по буква "б" оценката се извършва по последна цена на сключена с тях сделка в рамките на последния 30-дневен период.

4.7.2. Финансови пасиви

Финансовите пасиви на Фонда включват търговски и други задължения.

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

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

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

4.10. Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

Фондът е договорен фонд, който емитира своите "капиталови" инструменти и след това има задължението за тяхното обратно изкупуване. Набраните средства - номинал и резерви от емитиране и постигнатия финансов резултат определят нетна стойност на активите принадлежащи на инвеститорите.

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

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

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

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

Неразпределената печалба/Натрупаната загуба включва текущия финансов резултат и натрупаните печалби и непокрити загуби от минали години.

4.11. Провизии, условни пасиви и условни активи

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

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

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

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

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

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

4.12. Значими преценки на ръководството при прилагане на счетоводната политика

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

- Емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда се основават на нетната стойност на активите на фонда към датата на определянето им. Управляващото дружество извършва оценка на портфейла на Фонда, определя нетната стойност на активите на Фонда, нетната стойност на активите на един дял и изчислява емисионната стойност и цената на обратно изкупуване под контрола на Банката депозитар съгласно нормативните изисквания;
- Управляващото дружество инвестира активите на Фонда в ценни книжа и в съотношения, определени съгласно чл. 38 от Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСАДПКИ) обнародван на 04 Октомври 2011 г. и Правилата на Фонда;
- Последващата оценка на активите на Фонда се извършва в съответствие с Правилата на Фонда и Наредба № 44 /20 Октомври 2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества;
- Съгласно сключените договори с Управляващото дружество и Банката депозитар таксите, които събират се начисляват ежедневно;
- Управлението на дейността на Фонда се извършва от Управляващото дружество. Фондът няма право и не притежава материални и нематериални активи, инвестиционни имоти, както и да няма право да сключва лизингови договори, поради което не е приета счетоводна политика относно отчитането на този тип активи.
- Фондът няма собствен персонал, поради което не е приета счетоводна политика относно отчитането на пенсионни и други задължения към персонала, както и възнаграждение на персонала на базата на акции.

4.13. Несигурност на счетоводните приблизителни оценки

4.13.1. Справедлива стойност на финансовите инструменти

Ръководството използва техники за оценяване на справедливата стойност на финансови инструменти при липса на котирани цени на активен пазар в съответствие с Правилата на Фонда и Наредба № 44/ 20 Октомври 2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества.

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

4.13.2. Обезценка на финансови активи

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

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

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

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

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

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

5. Финансови активи, държани за търгуване

Пояснение		Справедлива	Справедлива
		стойност	стойност
		2015	2014
		'000 лв.	'000 лв.
Инвестиции в акции	5.1	13 156	12 419
Инвестиции в дялове на договорни фондове	5.2	1 095	1 076
Инвестиции в облигации	5.3	3 081	2 962
		17 332	16 457

През отчетните периоди няма блокирани инвестиции.

5.1. Инвестиции в акции

Емитент на акциите	Емисия	Номинална стойност ‘000 лв.	Справедлива стойност към 31.12.2015 ‘000 лв.
Билборд АД	BG1100088076	1	1
Болкан Енд Сий Пропъртис АДСИЦ	BG1100099065	56	813
Велграф Асет Мениджмънт АД	BG1100010104	360	1 303
Елхим Искра АД	BG11ELPABT16	117	137
Енемона АД	BG1100042073	1	-
ИК Галата АД	BG1100035135	958	1 580
Инвест Девелоупмент АО	RU000A0JV7V4	141	154
Инвестор.БГ АД	BG1100019048	-	155
Каучук АД	BG11КАРААТ12	27	680
Кепитъл Мениджмънт АДСИЦ	BG1100121059	30	1 643
Кораборемонтен завод Одесос АД	BG11KOVABT17	-	14
Монбат АД	BG1100075065	4	32
Неохим АД	BG11NEDIAT11	-	21
Оловноцинков Комплекс АД	BG11OLKAAT10	8	-
ТБ Първа Инвестиционна Банка АД	BG1100106050	13	29
Проучване и добив на нефт и газ АД	BG1100019022	34	282
Регала инвест АД	BG1100036133	425	850
Родна Земя Холдинг АД	BG1100051983	481	722
Св.Св.Константи и Елена Холдинг АД	BG11SVVAAT11	-	1
Сила холдинг АД	BG1100027983	456	890
Спарки Елтос АД	BG11ELLOAT15	5	5
Специализирани Бизнес Системи АД	BG1100093068	15	4
Супер Боровец Пропърти Фонд АДСИЦ	BG1100041067	371	593
ТБ Корпоративна търговска банка АД	BG1100129052	1	-
Топливо АД	BG11TOSOAT18	2	9
Трансгаз АД Румъния	ROTGNTACNOR8	1	22
Трейс Груп Холд АД	BG1100049078	1	4
Химснаб България АД	BG11EMTOAT16	26	924
Холдинг Варна АД	BG1100036984	15	374
Холдинг Нов Век АД	BG1100058988	78	1 045
ЦКБ Риъл Истейт Фонд АДСИЦ	BG1100120051	19	869
		3 646	13 156

Към 31.12.2015 г. всички акции са оценени чрез използване на пазарен метод съгласно правилата за оценка на активите и пасивите, като непазарна оценка е използвана само за акции с емитент Оловноцинков комплекс АД обявен в несъстоятелност и ТБ Корпоративна търговска банка АД обявена в несъстоятелност.

Емитент на акциите	Емисия	Номинална стойност ‘000 лв.	Справедлива стойност към 31.12.2014 ‘000 лв.
Билборд АД	BG1100088076	1	1
Болкан Енд Сий Пропъртис АДСИЦ	BG1100099065	116	1 685
Велграф Асет Мениджмънт АД	BG1100010104	360	1 214
Елхим Искра АД	BG11ELPABT16	117	136
Енемона АД	BG1100042073	1	2
Енерго-Про Мрежи АД	BG1100026118	-	27
ИК Галата АД	BG1100035135	958	1 605
Каучук АД	BG11КАРААТ12	27	738
Кепитъл Мениджмънт АДСИЦ	BG1100121059	24	1 307
Кораборемонтен завод Одесос АД	BG11KOVABT17	-	6
Момина крепост АД	BG11MOVEAT12	24	83
Монбат АД	BG1100075065	4	34
Неохим АД	BG11NEDIAT11	-	17
Оловноцинков Комплекс АД	BG11OLKAAT10	8	0
Първа Инвестиционна Банка АД	BG1100106050	13	35
Проучване и добив на нефт и газ АД	BG1100019022	34	321
Регала инвест АД	BG1100036133	424	849
Св.Св.Константин и Елена Холдинг АД	BG11SVVAAT11	-	1
Сила холдинг АД	BG1100027983	457	890
Спарки Елтос АД	BG11ELLOAT15	5	4
Специализирани Бизнес Системи АД	BG1100093068	15	6
Супер Боровец Пропърти Фонд АДСИЦ	BG1100041067	350	542
ТБ Корпоративна търговска банка АД	BG1100129052	1	0
Топливо АД	BG11TOSOAT18	2	11
Трансгаз АД Румъния	ROTGNTACNOR8	-	21
Трейс Груп Холд АД	BG1100049078	1	4
Химснаб България АД	BG11EMTOAT16	26	822
Холдинг Варна АД	BG1100036984	24	388
Холдинг Нов Век АД	BG1100058988	86	778
ЦКБ Риъл Истейт Фонд АДСИЦ	BG1100120051	19	892
		3 097	12 419

Към 31.12.2014 г. всички акции са оценени чрез използване на пазарен метод съгласно правилата за оценка на активите и пасивите, като непазарна оценка е използвана само за акции с емитент Оловноцинков комплекс АД обявен в несъстоятелност.

5.2. Инвестиции в дялове на договорни фондове

Емитент на дялове на договорни фондове	Емисия	Номинална стойност ‘000 лв.	Справедлива стойност
			към 31.12.2015 ‘000 лв.
ДФ Капман Капитал	BG9000010132	84	176
ДФ Конкорд Фонд-2 Акции	BG1100007068	52	43
ДФ Конкорд Фонд-4 Енергетика	BG9000002089	-	-
ДФ Селект Баланс	BG9000009134	450	776
ДФ Стандарт Инвестмънт Международен фонд	BG9000001073	144	19
ДФ Тексим Балкани	BG9000012070	57	33
ДФ Тексим Парични Пазари	BG9000017061	60	48
		847	1 095

Притежаваните дялове са оценени чрез пазарен метод – последна публикувана цена за обратно изкупуване за 2015 г. Номиналната и справедлива стойност на инвестицията в ДФ Конкорд Фонд-4 Енергетика е под 500 лв.

Емитент на дялове на договорни фондове	Емисия	Номинална стойност ‘000 лв.	Справедлива стойност
			към 31.12.2014 ‘000 лв.
ДФ Капман Капитал	BG9000010132	84	179
ДФ Конкорд Фонд-2 Акции	BG1100007068	52	46
ДФ Конкорд Фонд-4 Енергетика	BG9000002089	-	-
ДФ Селект Баланс	BG9000009134	450	750
ДФ Стандарт Инвестмънт Международен фонд	BG9000001073	144	18
ДФ Тексим Балкани	BG9000012070	57	35
ДФ Тексим Парични Пазари	BG9000017061	60	48
		847	1076

Притежаваните дялове са оценени чрез пазарен метод – последна публикувана цена за обратно изкупуване за 2014 г. Номиналната и справедлива стойност на инвестицията в ДФ Конкорд Фонд-4 Енергетика е под 500 лв.

През 2014 г. ИД Конкорд Фонд-2 Акции, ИД Капман Капитал АД и ИД Селект Баланс АД се преобразуваха в договорни фондове, като промяната касае само правната форма на колективната инвестиционна схема, като инвестиционната и рисковата политика се запазва.

5.3. Инвестиции в облигации

Емитент на облигациите	Емисия	Номинална	Справедлива	Падеж	Лихвен процент
		стойност	стойност към 31.12.2015		
		'000 лв.	'000 лв.		
Аркус АД	BG2100011100	41	45	03.01.2018	8.50 %
Асенова Крепост АД	BG2100002091	489	504	30.01.2020	7.20 %
Глобал инвест холдинг	XS0382670437	196	200	22.08.2022	7.00 %
Трансалп	XS0483980149	782	799	22.08.2022	7.00 %
Холдинг Варна АД	BG2100012140	1174	1 218	12.12.2022	5.40%
Уеб Финанс Холдинг АД	BG2100023121	303	315	16.11.2019	8.00 %
			3 081		

С пазарен метод на оценка е оценена всички облигацията с изключение на тези с емитент Аркус АД. Всички облигации към 31 декември 2015 г. се търгуват на регулиран пазар. Непазарен метод на оценяване съгласно Правилата на Фонда, се използва за облигации, които не са били търгувани на регулиран пазар повече от 30 календарни дни, към деня на оценка. Такива облигации се оценяват чрез методът на дисконтираните парични потоци с дисконтов процент формиран чрез използването на доходността по облигации или ДЦК избрани от инвестиционния консултант с добавена съответна рискова премия.

На проведено на 28 януари 2015 г. Общо събрание на облигационерите на Асенова Крепост АД, е взето решение за удължаване на срока на емисията с 5 години (считано от 31 януари 2015 г. до 30 януари 2020 г.) и намаляване на лихвения процент по заема от 11 % на 7.2 % , считано от 30 януари 2016 г.

Облигации с емитент Глобал инвест холдинг са с лихвен процент 7 % до 22.02.2016, като след тази дата до падеж лихвеният процент е 4.50 %.

Облигации Трансалп инвест холдинг са с лихвен процент 7 % до 22.02.2016, като след тази дата до падеж лихвеният процент е 4.50 %.

Емитент на облигациите	Емисия	Номинална	Справедлива	Падеж	Лихвен процент
		стойност	стойност към 31.12.2014		
		'000 лв.	'000 лв.		
Аркус АД	BG2100011100	55	61	03.01.2018	8.50 %
Асенова Крепост АД	BG2100002091	489	512	30.01.2015	11 %
Трансалп	XS0483980149	587	613	22.08.2015	7 %
Холдинг Варна АД	BG2100012140	1174	1193	12.12.2022	5.40%
Уеб Финанс Холдинг АД	BG2100023121	577	583	16.11.2019	8 %
			2 962		

С пазарен метод на оценка е оценена само облигацията с емитент Уеб финанс холдинг АД, като непазарни оценки са извършени на всички останали облигации. Всички облигации към 31 декември 2014 г. се търгуват на регулиран пазар, с изключение на новоиздадените през 2014 г. облигации с емитент Холдинг Варна АД.

Оценяване по справедлива стойност на финансови инструменти

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

Към 31 декември 2015 г. балансовата стойност на финансовите активи, държани за търгуване (детайлно представени в пояснение 5 от финансовия отчет) в размер на 17 332 хил. лв. (2014 г.: 16 457 хил. лв.) е тяхната справедлива стойност.

Следната таблица представя финансовите активи и пасиви, отчитани по справедлива стойност в отчета за финансовото състояние, в съответствие с йерархията на справедливмата стойност.

Тази йерархия групира финансовите активи и пасиви в три нива въз основа на значимостта на входящата информация, използвана при определянето на справедливата стойност на финансовите активи и пасиви. Йерархията на справедливата стойност включва следните нива:

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

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

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

31.12.2015 г.	Ниво 1 '000 лв.	Ниво 3 '000 лв.	Общо '000 лв.
Групи финансови активи държани за търгуване			
Инвестиции в акции	13 156	-	13 156
Инвестиции в договорни фондове	1 095	-	1 095
Инвестиции в облигации	3 036	45	3 081
	17 287	45	17 332

Като по значим трансфер между нива 1 и 3, може да се посочи използване на пазарна оценка на облигациите с изключение на тези с емитент Аркус АД оценени с непазарен метод в сравнение с 2014 г.

31.12.2014 г.	Ниво 1 '000 лв.	Ниво 3 '000 лв.	Общо '000 лв.
Групи финансови активи държани за търгуване			
Инвестиции в акции	12 419	-	12 419
Инвестиции в договорни фондове	1 076	-	1 076
Инвестиции в облигации	583	2 379	2 962
	14 078	2 379	16 457

Като по значим трансфер между нива 1 и 3, може да се посочи използване на пазарна оценка на облигации с емитент Асенова Крепост АД в сравнение с 2013 г. и съответно

Определяне на справедливата стойност

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

Определяне на справедливата стойност на ниво 3

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

6. Други вземания

	2015 '000 лв.	2014 '000 лв.
Вземания за лихви по депозити		41
Вземания за дивиденди	104	88
Вземания за лихва и главница по облигации Хлебни изделия АД (в несъстоятелност)	146	146
Обезценка на вземания по облигации Хлебни изделия АД (в несъстоятелност)	(64)	(55)
	186	220

Към 31.12.2015 г. Фондът има вземане за дивиденди в размер на 76 хил.лв. от „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ (31.12.2014 г.: 88 хил.лв.), ЦКБ Рийл Истейт Фонд АДСИЦ – 28 хил.лв. (2014 - 18 хил.лв.)

Във връзка с открито производство по несъстоятелност на Хлебни изделия АД, Фондът спря да отчита финансовия актив като облигации и през 2013 г. заведе вземане за лихва и главница на обща стойност 146 хил.лв. по облигации с емитент Хлебни изделия АД, като вземането бе частично обезценено с 10%. След обявяването на производството по несъстоятелност през 2014 г. вземането е обезценено с още 30% и стойността му към края на 2014 г. е 92 хил.лв. През 2015 г. вземането бе допълнително обезценено с 10 %.

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

Изменението в обезценката на вземанията от Хлебни изделия АД може да бъде представено по следния начин:

	2015 ‘000 лв.	2014 ‘000 лв.
Салдо към 1 януари	55	15
Загуба от обезценка	9	40
Салдо към 31 декември	64	55

Анализ на необезценените просрочени вземания е представен в пояснение 19.3.

7. Депозити

Към 31 декември 2015 г. Фондът има следните депозити:

Банка	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Номинал лв.	Сума на депозита ‘000 лв.
ТБ ЦКБ АД	2.10 %	22.07.2016	BGN	516 250	516
ТБ ЦКБ АД	1.80 %	27.10.2016	BGN	267 371	268
ТБ ЦКБ АД	2.10 %	12.08.2016	BGN	103 250	103
				886 871	887

Към 31 декември 2014 г. Фондът има следните депозити :

Банка	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Номинал лв.	Сума на депозита ‘000 лв.
ЦКБ АД	4.00%	27.10.2015	BGN	257 087	257
ЦКБ АД	3.25%	12.08.2015	BGN	100 000	100
ЦКБ АД	3.25%	22.07.2015	BGN	500 000	500
				857 087	857

Фондът няма блокирани суми по депозити през нито един от двата отчетни периода.

8. Пари и парични еквиваленти

	2015 '000 лв.	2014 '000 лв.
Разплащателна сметка в Банка депозитар в:		
- български лева	284	274
- евро	16	3
Краткосрочни депозити	1 957	2 276
Пари и парични еквиваленти	2 257	2 553

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

Банка	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Номинал лв.	Сума на депозита '000 лв.
УНИКРЕДИТ БУЛБАНК АД	0.30 %	09.02.2016	BGN	450 000	450
УНИКРЕДИТ БУЛБАНК АД	0.25 %	16.03.2016	BGN	1 507 136	1 507
					1 957

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

Банка	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Номинал лв.	Сума на депозита '000 лв.
БАКБ АД	4.30 %	30.03.2015	BGN	426 190	426
Тексим Банк АД	2.00 %	06.02.2015	BGN	1 500 000	1 500
Юробанк България АД	3.75 %	06.01.2015	BGN	350 000	350
					2 276

Няма блокирани пари и парични еквиваленти и други ограничения за ползване на паричните средства на Фонда към представените отчетни периода.

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

	2015 '000 лв.	2014 '000 лв.
Депозити с оригинален матуритет над 3 месеца	887	857
Парични средства в брой и по разплащателни сметки	300	277
Краткосрочни депозити	1 957	2 276
Пари и парични еквиваленти за целите на отчета за паричните потоци	3 144	3 410

9. Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

9.1. Брой дялове в обращение и номинална стойност на дяловете

През годината броят дялове в обращение е както следва:

	2015		2014	
	Брой Дялове	Номинална стойност на 1 дял	Брой Дялове	Номинална стойност на 1 дял
Към 1 януари	2 034 334	10	1 882 940	10
Емитирани дялове	206 022	10	152 460	10
Обратно изкупени дялове	(207 931)	10	(1 066)	10
Към 31 декември	2 032 425	10	2 034 334	10

9.2. Нетна стойност на активите на един дял

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

	BGN
Нетна стойност на активите на един дял	10.1391
Емисионна цена на един дял	10.1391
Цена на обратно изкупуване	10.0884

За целите на настоящия годишен финансов отчет и спазването на принципите на МСФО нетната стойност на активите на един дял е изчислена и представена към 31.12.2015 г. и е в размер на 10.1387 лв. (2014 г.: 9.8537 лв.).

10. Други задължения

	2015	2014
	'000 лв.	'000 лв.
Грант Торнтон ООД	3	3
Предварително лихвено и главнично плащане по облигации с емитент Аркус АД	16	-
Други	1	2
	20	5

11. Нетна печалба от финансови активи, държани за търгуване

	2015 ‘000 лв.	2014 ‘000 лв.
Печалба от промяна в справедливата стойност на финансови активи, държани за търгуване	13 439	11 409
Загуба от промяна в справедливата стойност на финансови активи, държани за търгуване	(12 648)	(11 430)
Приходи от лихви по дългови инструменти	178	136
Приходи от дивиденди	121	130
Печалби от сделки с финансови активи, държани за търгуване	-	7
Загуби от сделки с финансови активи, държани за търгуване	-	(1)
Печалби от валутни преоценки на финансови активи, държани за търгуване	80	3
Загуби от валутни преоценки на финансови активи, държани за търгуване	(118)	(3)
	1 052	251

12. Други финансови приходи, нетно

	2015 ‘000 лв.	2014 ‘000 лв.
Приходи от лихви върху пари и парични еквиваленти	41	137
Банкови такси и комисионни	(9)	(7)
Други финансови приходи	32	130

13. Разходи за възнаграждение на Банка депозитар

Годишното възнаграждение за банката депозитар „Юробанк и Еф Джи България АД“, където се съхраняват активите на фонда, е 8 298 лв. и представлява 0.04 % от средната годишна стойност на активите на Фонда. За 2014 г. годишното възнаграждение на Банката депозитар е 7 005 лв., представляващо 0.04 % от средната годишна стойност на активите на Фонда.

14. Други оперативни разходи

Оперативните разходи извършвани от Фонда, в размер на 9 хил.лв. (2014 г.: 7 хил.лв.) са основно свързани с такси към Комисията за финансов надзор, Централен депозитар АД, Българска фондова борса АД, одиторско предприятие, депозитарни услуги и др. подобни.

За 2015 г. разходите за одит са в размер на 7 хил.лв. (2013 г.: 5 хил.лв.).

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

15. Свързани лица

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

15.1. Сделки през годината

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

15.1.1. Сделки с Управляващото дружество

	2015 '000 лв.	2014 '000 лв.
Разходи за възнаграждение	500	481

Годишното възнаграждение на Управляващото дружество е в размер на 499 978 лв. (2014 г.: 480 720 лв.) и представлява 2.50 % от средната годишна стойност на активите на Фонда, при заложен максимум за периода съгласно Проспекта на Фонда 2.50 %.

През 2015 г. за управление Фондът е изплатил 502 462 лева на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД.

15.1.2. Сделки със собственика

	2015 '000 лв.	2014 '000 лв.
Централна Кооперативна Банка АД		
- начислени лихви по депозити	26	93
- получени лихви по депозити	30	120

15.2. Разчети със свързани лица в края на годината

	2015 '000 лв.	2014 '000 лв.
Задължение към:		
- Управляващо дружество	43	46
Общо задължения към свързани лица	<u>43</u>	<u>46</u>

Задължението към Управляващото дружество представлява начислената за месец декември 2014 г., но не платена 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.

	2015 '000 лв.	2014 '000 лв.
Вземания:		
- по лихви от Централна Кооперативна Банка АД по предоставени депозити	7	10
Общо вземания от свързани лица	<u>7</u>	<u>10</u>

16. Безналични сделки

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

17. Условни активи и условни пасиви

Фондът няма поети задължения или условни активи към 31.12.2015 г.

18. Категории финансови активи и пасиви

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

Финансови активи	Пояснение	2015	2014
		'000 лв.	'000 лв.
Финансови активи държани за търгуване (отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата):			
Акции	5.1	13 156	12 419
Инвестиции в дялове на договорни фондове	5.2	1 095	1 076
Облигации	5.3	3 081	2 962
		17 332	16 457
Кредити и вземания:			
Вземания	6	186	220
Вземания от свързани лица	15.2	7	10
Пари и парични еквиваленти	8	2 844	3 410
		3 037	3 640
Финансови пасиви			
	Пояснение	2015	2014
		'000 лв.	'000 лв.
Финансови пасиви, отчитани по амортиз. стойност:			
Текущи пасиви:			
Други задължения	10	20	5
Задължения към свързани лица	15.2	43	46
		63	51

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

19. Рискове, свързани с финансовите инструменти

Цели и политика на ръководството по отношение управление на риска

Спецификата при управлението на портфейли на договорни фондове извежда необходимостта от 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 Фондът са пазарен риск, кредитен риск и ликвиден риск.

Управлението на риска във Фонда, 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, като се спазват всички нормативни изисквания и вътрешните правила за управление на риска. При оценката на риска се прилагат измерители, чиито стойностите се анализират ежедневно и се следят ограниченията и действащите лимити.

Съществен риск остава наличието на институционални инвеститори притежаващи значителен дял от дяловете в обращение на Фонда, чието групово изтегляне би могло да доведе до ликвидни проблеми. За намаляването на този риск Управляващото дружество предприема мерки за привличане на нови инвеститори във Фонда.

Основен риск за дейността на Фонда е понижаване на пазарните цени на притежаваните финансови инструменти, които към 31 декември 2015 г. са 83.86 % от активите на Фонда. Подобно развитие би довело до отчитане на преоценъчни загуби и съответното намаляване на нетната стойност на активите.

Другия основен риск на който е изложен Фонда е лихвения. Предвижданията на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД, е че е възможно известно продължаващо от миналите години намаляване в краткосрочен и средносрочен план на лихвените равнища достигнати към 31.12.2015 г по привлечените средства от финансови институции.

Инвеститорите във Фонда са изложени на минимален валутен риск – само 0.86 % от активите на фонда са деноминирани във валути с валутни колебания спрямо българският лев.. Валутен риск би настъпил при промяна на съотношението лев към евро или премахването на еврото като валута.

Управлението на активите на Фонда е свързан и с извършване на контрол върху кредитния риск (риск от невъзможност на издателя на ценни книжа да изпълни своите парични задължения) и извършване на действия за минимизирането му, чрез кредитен

анализ, диверсификацията на инвестициите, наблюденията на събитията и тенденциите в икономическите и политическите условия. Въпреки това няма сигурност, че тези действия ще предотвратят загуби, възникнали от кредитен риск. Заедно с намалението на пазарните цени съществен риск при дълговите ценни книжа е забавянето на лихвени плащания (пропуснатия доход за времето на забава), неполучаването на този доход или неплащането на плащания по главници (кредитен риск). През периода 2013 до 2015 г. във връзка с процедура по обявяване в несъстоятелност на емитента Хлебни изделия АД, облигациите бяха заведени като вземания и съответно бяха частично обезценени.

От началото на дейността си Фондът не е сключвал хеджиращи сделки.

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

19.1. Анализ на пазарния риск

За следенето на пазарния риск се изчислява модифицирана дюрация, стандартно отклонение на портфейла и други измерители на рискове, които са представени в следващите таблици. 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 капиталовите 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 и заложените ограничения за обеми спрямо сумата на активите на Фонда е включена в Проспекта и правилата на Фонда.

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

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

19.2. Валутен риск

Основната част от сделките на Фонда се осъществяват в български лева. Чуждестранните трансакции на Фонда основно са деноминирани в евро. Към датата на приемане на финансовия отчет България продължава да има фиксиран курс към еврото, което премахва в значителна степен валутния риск. Такъв риск би възникнал при промяна на нормативно определения курс 1 евро към 1.95583 лв. или премахването на валутата евро, за което Управляващото дружество не разполага с информация.

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

	Излагане на краткосрочен риск		
	Евро	Румънска лея	Рубла
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
31 декември 2015 г.			
Финансови активи	3 178	22	155
Общо излагане на риск	3 178	22	155
31 декември 2014 г.			
Финансови активи	3 057	21	-
Общо излагане на риск	3 057	21	-

Сумата от 3 178 хил.лв. (2013 г.: 3 057 хил.лв.) представлява стойността, по която са оценени инвестициите в облигации 3 081 хил.лв., тъй като всичките са деноминирани в евро, 16 хил.лв. представлява наличните средства по еуровата разплащателна сметка и 82 хил.лв. вземания по падежирани лихви и главници по облигации както и вземането за облигации с емитент Хлебни изделия АД (в несъстоятелност).

Стойността на активите в нова румънска лея на Фонда отнесени към общите активи е минимална, а и ограниченото движение на курса на новата румънска лея към българския лев не изискват изчисляване на валутен риск поради несъщественост.

Представената по-долу таблици показват чувствителността на годишния нетен финансов резултат и на нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове (собствения капитал) към вероятна промяна на валутният курс на българския лев спрямо руската рубла.

Всички други параметри са приети за константни. Анализът на чувствителността се базира на инвестициите на Фонда във акции деноминирани в руска рубла, държани към края на отчетния период.

31 декември 2015 г.	Повишение на курса на българския лев		Понижение на курса на българския лев	
	Нетен финансов резултат '000 лв.	Собствен капитал '000 лв.	Нетен финансов резултат '000 лв.	Собствен капитал '000 лв.
Руска рубла (+/- 20%)	(31)	(31)	31	31

Дружеството не отчита финансови пасиви във валута различна от български лев.

19.2.1. Лихвен риск

Фондът не използва кредитно финансиране за дейността си, поради което пасивите на Фонда не са изложени на лихвен риск.

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

Корпоративни облигации

Корпоративните облигации към 31 декември 2015 г. представляват 14.74 % (2014 г. 14.74 %) от активите на Фонда.

Всички притежавани корпоративни облигации са с фиксиран лихвен процент. В долната таблица е представен начина на формиране на купона и лихвения процент към 31 декември 2015 г. по всяка една облигация.

Облигации	Емисия	Купон и вид	Лихвен процент
Аркус АД	BG2100011100	8.50 %	8.50 %
Асенова Крепост АД	BG2100002091	7.20 %	7.20 %
Глобал инвест холдинг	XS0382670437	7.00 %	7.00 %
Трансалп	XS0483980149	7.00 %	7.00 %
Холдинг Варна АД	BG2100012140	5.40%	5.40%
Уеб финанс холдинг АД	BG2100023121	8.00 %	8.00 %

Парични инструменти

С цел поддържане на висока ликвидност 15.21 % от активите на Фонда са в пари по разплащателни сметки и депозити.

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

	2015 %	2014 %
Разплащателни сметки	-	0.11%
Депозити	18.95 %	49.82%
Облигации	81.05 %	50.07%

19.2.2. Други ценови риск

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

В следващата таблица е представен бета коефициента на всяка една акция от портфейла на Фонда към края на отчетния период. Бета коефициентът измерва систематичния риск -

отношението на ковариацията между пазарната възвращаемост и възвращаемостта на разглежданата акция и вариацията на пазарната възвращаемост. Показва чувствителността на възвращаемостта на индивидуалната акция и тази на пазара.

Емитент на акциите	Емисия	Beta/Adj. Beta
Билборд АД	BG1100088076	1.27 / 1.18
Болкан енд Сий Пропърти АДСИЦ	BG1100099065	0.11 / 0.40
Велграф Асет Мениджмънт АД-София	BG1100010104	0.14 / 0.43
Елхим Искра АД	BG11ELPABT16	1.32 / 1.22
Енемона АД	BG1100042073	0.46 / 0.64
ИК Галата АД	BG1100035135	0.03 / 0.35
Инвест Девелоупмент АО	RU000A0JV7V4	-/-
Инвестор.БГ АД	BG1100019048	0.35 / 0.56
КАУЧУК АД	BG11КАРААТ12	-0.01 / 0.32
Кепитъл Мениджмънт АДСИЦ	BG1100121059	0.03 / 0.35
Кораборемонтен завод Одесос АД	BG11KOVABT17	0.39 / 0.59
Монбат АД	BG1100075065	0.89 / 0.93
Неохим АД	BG11NEDIAT11	0.55 / 0.70
Оловно цинков комплекс АД	BG11OLKAAT10	-/-
ПИБ АД	BG1100106050	2.09 / 1.73
Проучване и добив на нефт и газ АД	BG1100019022	0.55 / 0.70
Регала инвест АД	BG1100036133	0.23 / 0.48
Родна Земя Холдинг АД	BG1100051983	- / -
Св.Св.Константин и Елена Холдинг АД	BG11SVVAAT11	0.20 / 0.46
Сила холдинг АД	BG1100027983	0.30 / 0.53
Спарки Елгос АД	BG11ELLOAT15	1.10 / 1.07
Специализирани Бизнес Системи АД	BG1100093068	1.61 / 1.41
Супер Боровец Пропърти Фонд АДСИЦ	BG1100041067	-0.24 / 0.17
ТБ Корпоративна търговска банка АД	BG1100129052	-1.31 / -0.55
Топливо АД	BG11TOSOAT18	0.76 / 0.84
Трансгаз АД Румъния	ROTGNTACNOR8	- / -
Трейс груп холд АД	BG1100049078	1.18 / 1.12
ХИМСНАБ БЪЛГАРИЯ АД	BG11EMTOAT16	0.03 / 0.35
Холдинг Варна АД	BG1100036984	0.22 / 0.48
Холдинг Нов Век АД	BG1100058988	-0.45 / 0.03
ЦКБ Риъл Истейт Фонд АДСИЦ	BG1100120051	-0.01 / 0.32

Коефициента бета е изчислен на база на седмична възвращаемост при 52 седмични наблюдения на индекса SOFIX и съответния актив.

Като измерител на риск за портфейла от притежавани дялове в колективни инвестиционни схеми е използвано стандартното отклонение заради специфичния тип финансов инструмент, който представляват дяловете в колективни инвестиционни схеми.

Емитент на дялове/акции на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми	ISIN код	Стандартно отклонение
ДФ Капман Капитал	BG9000010132	4.41 %
ДФ КОНКОРД ФОНД-2 АКЦИИ	BG9000012138	7 %
ДФ Конкорд Фонд-4 Енергетика	BG9000002089	17.54 %
ДФ Селект Баланс	BG9000009134	4.89 %
ДФ Стандарт Инвестмънт Международен Фонд	BG9000001073	9.64 %
ДФ Тексим Балкани	BG9000012070	5.07 %
ДФ Тексим Парични Пазари	BG9000017061	0.11 %

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

Емитент	ISIN код	Мод. Дюрация	Вар. Конвектност	Стойност под риск	Чувствителност
Аркус АД	BG2100011100	1.81	-0.21	12.86	1.74% 11.50 лв
Асенова Крепост АД	BG2100002091	3.05	-0.44	0.01	3.05% 31.45 лв
Глобал инвест холдинг	XS0382670437	5.56	0	0.08	5.56% 5 677.12 лв
Трансалп	XS0483980149	5.56	0	0.08	5.56% 5 677.12 лв
Уеб Финанс Холдинг АД	BG2100023121	3.27	-0.61	42.94	3.06% 31.78 лв
Холдинг Варна АД	BG2100012140	5.77	-1.1	25.67	5.64% 58.50 лв
Претеглена стойност		4.36	-0.17	10.73	4.00% 3 390.57 лв

19.3. Анализ на кредитния риск

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

	2015 '000 лв.	2014 '000 лв.
Групи финансови активи (балансови стойности)		
Финансови активи държани за търгуване	17 332	16 457
Вземания	186	220
Вземания от свързани лица	7	10
Пари и парични еквиваленти	3 144	3 410
	20 669	20 097

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

Емитента на облигации Хлебни изделия АД се обяви в несъстоятелност и след като се взе предвид оценката на кредитния риск и по препоръка на инвестиционния консултант, облигацията на Хлебни изделия АД е прехвърлена като вземане през 2013 г. и частично обезценена в размер на 10%, а през 2014 г. с още 30%. През 2015 г. се извърши последваща обезценка с 10 %.

Възрастовата структура на необезценените просрочени финансови активи е следната:

	2014	2013
	'000 лв.	'000 лв.
До 1 година	86	88
Над 1 година	18	-
Общо	104	88

Просрочените вземания до една година към 31.12.2015 г. се състоят от дивиденди за получаване от два емитента АДСИЦ. Вземанията не са обезценени тъй като дружествата и досега са имали забавяне при изплащане на дивидентите си, но винаги са ги извършвали изцяло. Дивидент в размер на 18 хил.лева дължим от ЦКБ Риъл естейт АДСИЦ за финансовата 2013 г., разпределен през 2014 г. не е получен в срок и е в рабава над 12 месеца.

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

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

19.4. Анализ на ликвиден риск

За да се избегнат ликвидни проблеми се извършва контрол и оценка на ликвидността и паричните потоци на Фонда, като се предприемат и активни действия като поддържане на депозит "на виждане", краткосрочни депозити.

Върху ликвидността на Фонда се извършва ежедневно наблюдение. Предвид задължението за предявяване на дялове за обратно изкупуване всеки работен ден Управляващото дружество следи изходящите и входящи парични потоци на дневна база.

При констатиране на ликвидни проблеми се уведомяват съответните заинтересовани лица: лицето отговорно за управлението на риска, инвестиционния консултант и Съвета на директорите.

Предвид структурата на инвеститорите във Фонда, прогнозите за развитието на финансовия пазар, рисковият профил на Фонда и историческата информация, Управляващото дружество не предполага значителни обратни изкупувания през 2015 г.

През отчетния период ликвидните средства са били над 15% от нетната стойност на активите, което е показателно, че през периода Фондът не е бил изложен на съществено намаляване на ликвидните му средства.

От започване на дейността на Фонда не е отчетен недостиг на ликвидни средства или затруднения при покриване на задълженията му.

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

Всички пасиви на Фонда са нелихвоносни и са с остатъчен матуритет до 2 месец.

Към 31 декември 2015 г. задълженията на Фонда възлизат на 62 550 лв, дължими към Управляващото дружество, Банката депозитар и одиторското предприятие за указаните от тях услуги и са погасени изцяло в началото на 2015 г. В пасивите е включена и предварително платена сума за главница и лихва по облигации с емитент Аркус АД с падеж 03.01.2016 г.

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

Целите на Управляващото дружество по отношение управлението на капитала са:

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

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

	2015 ‘000 лв.	2014 ‘000 лв.
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	20 606	20 046
Дъг	63	51
- Пари и парични еквиваленти	(3 143)	(3 410)
Нетен дъг	(3 080)	(3 359)
Съотношение на нетни активи към нетен дъг	1:(0.15)	1:(0.17)

21. Събития след края на отчетния период

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

22. Одобрение на финансовия отчет

Финансовият отчет към 31 декември 2015 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от Съвета на директорите на Управляващо дружество ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД на 12.02.2016 г.

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

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

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

1. Към 31.12.2015 г. броят дялове в обръщение са 2 032 425.
2. Съгласно правилата за оценка на активите на Фонда последно изчислената и обявена нетна стойност на активите на един дял за 2015 г. е определена към 30.12.2015 г. и тя е в размер на 10.1391 лв., а стойността на нетните активи на Фонда към 30.12.2015 г. възлиза на 20 606 957 лв.
3. Анализ на обема и структурата на инвестициите в портфейла на ДФ "ЦКБ Актив" към 31.12.2015 г.

	Активи в нова			Обща сума активите	% от
	Активи в лева	Активи в румънска евро	Активи лея в рубли		
Разплащателна сметка	283 824			283 824	1.37%
Разплащателна сметка		15 619		15 619	0.08%
Срочни депозити	2 844 007			2 844 007	13.76%
ЦКБ АД	516 250			516 250	2.50%
ЦКБ АД	267 371			267 371	1.29%
ЦКБ АД	103 250			103 250	0.50%
УНИКРЕДИТ БУЛБАНК АД	450 000			450 000	2.18%
УНИКРЕДИТ БУЛБАНК АД	1 507 136			1 507 136	7.29%
Акции	12 979 344		22 127 154 497	13 155 968	63.65%
Билборд АД	797			797	0.00%
Болкан енд Сий Пропърти АДСИЦ	812 696			812 696	3.93%
Велграф Асет Мениджмънт АД	1 304 112			1 304 112	6.31%
Елхим Искра АД	136 539			136 539	0.66%
Енемона АД	224			224	0.00%
ИК Галата АД	1 580 735			1 580 735	7.65%
Инвест Девелопмент АО			154 497	154 497	0.75%
Инвестор.БГ АД	154 960			154 960	0.75%
Каучук АД	680 193			680 193	3.29%
Кепитъл Мениджмънт АДСИЦ	1 644 074			1 644 074	7.95%
Кораборемонтен завод Одесос АД	13 866			13 866	0.07%
Монбат АД	31 696			31 696	0.15%
Неохим АД	20 756			20 756	0.10%

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

Оловно цинков комплекс АД	8		8	0.00%		
Първа инвестиционна банка АД	28 967		28 967	0.14%		
Проучване и добив на нефт и газ АД	282 212		282 212	1.37%		
Регал инвест АД	849 726		849 726	4.11%		
Родна Земя Холдинг АД	721 695		721 695	3.49%		
Св.Св.Константин и Елена Холдинг АД	1 000		1 000	0.00%		
Сила холдинг АД	889 734		889 734	4.30%		
Спарки Елтос АД	4 570		4 570	0.02%		
Специализирани Бизнес Системи АД	3 611		3 611	0.02%		
Супер Боровец Пропърти Фонд АДСИЦ	593 200		593 200	2.87%		
ТБ Корпоративна търговска банка АД	0		0	0.00%		
Топливо АД	9 267		9 267	0.04%		
Трансгаз АД Румъния		22 127	22 127	0.11%		
Трейс груп холд АД	3 806		3 806	0.02%		
Химснаб България АД	924 192		924 192	4.47%		
Холдинг Варна АД	373 512		373 512	1.81%		
Холдинг Нов Век АД	1 044 599		1 044 599	5.05%		
ЦКБ Риъл Истейт Фонд АДСИЦ	868 597		868 597	4.20%		
Дялове/акции в КИС	1 095 288		1 095 288	5.30%		
ДФ Тексим Балкани	32 856		32 856	0.16%		
ДФ Тексим Парични Пазари	48 332		48 332	0.23%		
ДФ Конкорд Фонд-2 Акции	43 214		43 214	0.21%		
ДФ Конкорд Фонд-4 Енергетика	240		240	0.00%		
ДФ Стандарт Инвестмънт Междунар.Фонд	18 542		18 542	0.09%		
ДФ Капман Капитал	175 930		175 930	0.85%		
ДФ Селект Баланс	776 174		776 174	3.76%		
Облигации	3 080 698		3 080 698	14.91%		
Аркус АД	45 194		45 194	0.22%		
Асенова Крепост АД	503 690		503 690	2.44%		
Глобал инвест холдинг	199 745		199 745	0.97%		
Трансалп 1	798 979		798 979	3.87%		
Холдинг Варна АД	1 217 860		1 217 860	5.89%		
Уеб финанс холдинг АД	315 230		315 230	1.53%		
Вземания за дивиденди	103 796		103 796	0.51%		
Вземания за лихви по депозити	6 905		6 905	0.03%		
Вземания за лихви и главници по облигации	82 498		82 498	0.40%		
Общо:	17 313 164	3 178 815	22 127	154 497	20 668 603	100.00%

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

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

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

Дата на сетълмент	Тип на сделката	Емитент	ISIN код	Брой	Обща стойност
26.01.2015	Продажба	Облигации Уеб Финанс Холдинг АД	BG2100023121	40	79 451
13.02.2015	Покупка	Инвестор.БГ АД	BG1100019048	13 100	150 650
23.04.2015	Покупка	Кепитъл Мениджмънт АДСИЦ	BG1100121059	5 850	315 900
23.04.2015	Продажба	Болкан енд Сий Пропърти АДСИЦ	BG1100099065	21 750	315 375
04.06.2015	Покупка	Инвест Девелопмент АО	RU000A0JV7V4	4 500	145 800
04.06.2015	Продажба	Енерго-Про Мрежи АД	BG1100026118	179	29 431
22.06.2015	Покупка	Холдинг Варна АД	BG1100036984	805	15 939
25.06.2015	Покупка	Супер Боровец Пропърти Фонд АДСИЦ	BG1100041067	21 000	30 450
06.07.2015	Продажба	Момина Крепост АД	BG11MOVEAT12	24 120	82 008
18.08.2015	Покупка	Облигации Глобал инвест холдинг	XS0382670437	1	202 276
18.08.2015	Продажба	Облигации Уеб Финанс Холдинг АД	BG2100023121	100	201 568
02.09.2015	Покупка	Родна Земя Холдинг АД	BG1100051983	62 980	85 023
02.09.2015	Продажба	Холдинг Нов Век АД	BG1100058988	6 856	85 700
05.11.2015	Покупка	Родна Земя Холдинг АД	BG1100051983	17 850	25 008
05.11.2015	Продажба	Холдинг Нов Век АД	BG1100058988	2 000	25 000
21.12.2015	Покупка	Родна Земя Холдинг АД	BG1100051983	400 000	560 000
21.12.2015	Продажба	Болкан енд Сий Пропърти АДСИЦ	BG1100099065	38 600	559 700
23.12.2015	Покупка	Облигации Трансалп 1	XS0483980149	1	198 558
23.12.2015	Продажба	Холдинг Варна АД	BG1100036984	9 000	211 500

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

	към 31.12.2015		към 31.12.2014	
	Обща сума	% от активите	Обща сума	% от активите
Разплащателна сметка в лева	283 824	1.37%	274 199	1.36%
Разплащателна сметка в евро	15 619	0.08%	2 894	0.01%
Срочни депозити в лева	2 844 007	13.76%	3 133 277	15.59%
ЦКБ АД	516 250	2.50%	257 087	1.28%
ЦКБ АД	267 371	1.29%	100 000	0.50%
ЦКБ АД	103 250	0.50%	500 000	2.49%
УНИКРЕДИТ БУЛБАНК АД	450 000	2.18%	-	-
УНИКРЕДИТ БУЛБАНК АД	1 507 136	7.29%	-	-
БАКБ АД	-	-	426 190	2.12%
Тексим Банк АД	-	-	1 500 000	7.46%
Юробанк България АД	-	-	350 000	1.74%
Акции	13 155 968	63.65%	12 418 607	61.79%
Билборд АД	797	0.00%	1017	0.01%
Болкан енд Сий Пропърти АДСИЦ	812 696	3.93%	1 684 861	8.38%
Велграф Асет Мениджмънт АД	1 304 112	6.31%	1 214 173	6.04%
Елхим Искра АД	136 539	0.66%	136 481	0.68%
Енемона АД	224	0.00%	2 547	0.01%
Енерго-Про Мрежи АД	-	-	26 787	0.13%

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

ИК Галата АД	1 580 735	7.65%	1 604 685	7.98%
Инвест Девелоупмент АО	154 497	0.75%	-	-
Инвестор.БГ АД	154 960	0.75%	-	-
Каучук АД	680 193	3.29%	737 559	3.67%
Кепитъл Мениджмънт АДСИЦ	1 644 074	7.95%	1 307 115	6.50%
Кораборемонтен завод Одесос АД	13 866	0.07%	6 237	0.03%
Момина Крепост АД	-	-	83 069	0.41%
Монбат АД	31 696	0.15%	33 902	0.17%
Неохим АД	20 756	0.10%	16 544	0.08%
Оловно цинков комплекс АД	8	0.00%	8	0.00%
Първа инвестиционна банка АД	28 967	0.14%	34 934	0.17%
Проучване и добив на нефт и газ АД	282 212	1.37%	320544	1.59%
Регал инвест АД	849 726	4.11%	848586	4.22%
Родна Земя Холдинг АД	721 695	3.49%	-	-
Св.Св.Константин и Елена Холдинг АД	1 000	0.00%	893	0.00%
Сила холдинг АД	889 734	4.30%	890 247	4.43%
Спарки Елтос АД	4 570	0.02%	4 142	0.02%
Специализирани Бизнес Системи АД	3 611	0.02%	5 900	0.03%
Супер Боровец Пропърти Фонд АДСИЦ	593 200	2.87%	542 500	2.70%
ТБ Корпоративна търговска банка АД	0	0.00%	129	0.00%
Топливо АД	9 267	0.04%	10 708	0.05%
Трансгаз АД Румъния	22 127	0.11%	21 211	0.11%
Трейс груп холд АД	3 806	0.02%	4 087	0.02%
Химснаб България АД	924 192	4.47%	821 504	4.09%
Холдинг Варна АД	373 512	1.81%	388 202	1.93%
Холдинг Нов Век АД	1 044 599	5.05%	778 095	3.87%
ЦКБ Риъл Истейт Фонд АДСИЦ	868 597	4.20%	891 940	4.44%
Дялове/акции в КИС	1 095 288	5.30%	1 076 358	5.36%
ДФ Тексим Балкани	32 856	0.16%	35 029	0.17%
ДФ Тексим Парични Пазари	48 332	0.23%	48 390	0.24%
ДФ Конкорд Фонд-2 Акции	43 214	0.21%	45 739	0.23%
ДФ Конкорд Фонд-4 Енергетика	240	0.00%	273	0.00%
ДФ Стандарт Инвестмънт Международ.Фонд	18 542	0.09%	18 229	0.09%
ДФ Капман Капитал	175 930	0.85%	178 601	0.89%
ДФ Селект Баланс	776 174	3.76%	750 097	3.73%
Облигации	3 080 698	14.91%	2 962 416	14.74%
Аркус АД	45 194	0.22%	60 820	0.30%
Асенова Крепост АД	503 690	2.44%	512 232	2.55%
Глобал инвест холдинг	199 745	0.97%	-	-
Трансалп 1	798 979	3.87%	613 125	3.05%
Холдинг Варна АД	1 217 860	5.89%	1 193 578	5.94%
Уеб финанс холдинг АД	315 230	1.53%	582 661	2.90%
Вземания за дивиденди	103 796	0.51%	88 319	0.44%

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

Вземания за лихви по депозити	6 905	0.03%	49 385	0.25%
Вземания за лихви и главници по облигации	82 498	0.40%	91 665	0.46%
Общо:	20 668 603	100.00%	20 097 120	100.00%

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

Приходи	2015 г.	2014 г.
Приходи от преоценка на финансови активи и инструменти	13 439 205	11 409 038
Приходи по операции с финансови активи и инструменти	433	7 000
Приходи от валутни операции	80 091	3 065
Приходи от лихви	218 938	272 349
Приходи от дивиденди	120 761	129 828
Общи приходи:	13 859 428	11 821 280

Разходи	2015 г.	2014 г.
Разходи по преоценка на финансови активи и инструменти	12 652 135	11 430 187
Разходи по операции с финансови активи и инструменти	306	900
Разходи по обезценка на финансови активи	9 166	39 285
Разходи по валутни преоценки	113 982	3 251
Други финансови разходи	8 669	6 990
Разходи за външни услуги	516 843	495 269
- разходи за управление	499 978	480 720
- разходи за банката депозитар	8 298	7 005
- разходи за одиторско възнаграждение	6 600	5 040
- други административни разходи	1 967	2 504
Общо разходи:	13 301 101	11 975 882

Нетен резултат	558 327	(154 602)
-----------------------	----------------	------------------

През 2015 г. са емитирани 206 022 дяла, а обратно изкупените са 207 931 дяла.

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

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

Показател	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Обща стойност на нетните активи	20 606 053	20 045 746	18 709 552
Нетна стойност на активите на един дял	10.1387	9.8537	9.9364

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

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

Показател	30.12.2015	30.12.2014	30.12.2013
Обща стойност на нетните активи	20 606 957	20 046 314	18 710 063
Нетна стойност на активите на един дял	10.1391	9.854	9.9366

7. Подробна информация относно сделки с деривативни инструменти

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

Съставител:

Цветелина Проданова

Изп.директор:

Георги Константинов

Изп.директор:

Сава Стойнов

15.1.2016 г.
гр. София



СЧЕТОВОДЕН БАЛАНС

Справка № 1

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

ЕИК по БУЛСТАТ: 175283669

(в лева)

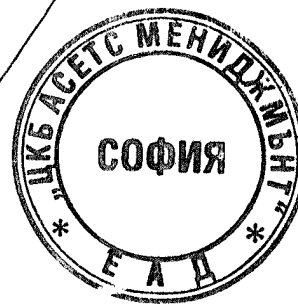
АКТИВИ	Текущ период	Предходен период	СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ	Текущ период	Предходен период
а	1	2	а	1	2
A. НЕТЕКУЩИ АКТИВИ			A. СОБСТВЕН КАПИТАЛ		
I. ФИНАНСОВИ АКТИВИ			I. ОСНОВЕН КАПИТАЛ	20324250	20343340
1. Ценни книжа, в т.ч.:			II. РЕЗЕРВИ		
акции			1. Премийни резерви при емитиране/обратно изкупуване на акции/дялове	(2915382)	(2936452)
дългови			2. Резерви от последващи оценки на активи и пасиви		
2. Други финансови инструменти			3. Общи резерви		
Общо за група I			Общо за група II	(2915382)	(2936452)
II. ДРУГИ НЕТЕКУЩИ АКТИВИ			III. ФИНАНСОВ РЕЗУЛТАТ		
ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ A			1. Натрупана печалба (загуба), в т.ч.:		
B. ТЕКУЩИ АКТИВИ			неразпределена печалба	2638858	2793460
I. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА			непокрита загуба		
1. Парични средства в каса			2. Текуща печалба (загуба)	558327	(154602)
2. Парични средства по безсрочни депозити	299443	277093	Общо за група III	3197185	2638858
3. Парични средства по срочни депозити	2844007	3133277	ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ A	20606053	20045746
4. Блокирани парични средства					
Общо за група I	3143450	3410370			
II. ТЕКУЩИ ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ			B. ТЕКУЩИ ПАСИВИ		
1. Ценни книжа, в т.ч.:			1. Задължения, свързани с дивиденди		
акции	16236666	15381023	2. Задължения към финансови институции, в т.ч.:	43799	46204
права	13155968	12418607	към банка депозитар	759	680
дългови	3080698	2962416	към управляващо дружество	43040	45524
други			към кредитни институции		
2. Инструменти на паричния пазар			3. Задължения към контрагенти	3300	2520
3. Дялове на колективни инвестиционни схеми	1095288	1076358	4. Задължения, свързани с възнаграждения		
4. Деривативни финансови инструменти			5. Задължения към осигурителни предприятия		
5. Блокирани			6. Данъчни задължения		
6. Други финансови инструменти			7. Задължения, свързани с емитиране		
Общо за група II	17331954	16457381	8. Задължения, свързани с обратно изкупуване		
III. НЕФИНАНСОВИ АКТИВИ			9. Задължения, свързани със сделки с финансови инструменти		303
1. Вземания, свързани с лихви	6905	49385	10. Други	15451	2347
2. Вземания по сделки с финансови инструменти			Общо за група I	62550	51374
3. Вземания, свързани с емитиране			ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ Б	62550	51374
4. Други	186294	179984			
Общо за група III	193199	229369			
IV. РАЗХОДИ ЗА БЪДЕЩИ ПЕРИОДИ					
ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ Б	20668603	20097120			
СУМА НА АКТИВА	20668603	20097120	СУМА НА ПАСИВА	20668603	20097120

Дата: 14.1.2016

Съставител:
Цветелина Проданова

Ръководител:
Георги Константинов

Ръководител:
Сава Стоинов



ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ

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

ЕИК по БУЛСТАТ: 175283669

(в лева)

РАЗХОДИ	Текущ период	Предходен период	ПРИХОДИ	Текущ период	Предходен период
	а	1		2	а
А. Разходи за дейността			А. Приходи от дейността		
I. Финансови разходи			I. Финансови приходи		
1. Разходи за лихви			1. Приходи от дивиденди	120761	129828
2. Отрицателни разлики от операции с финансови активи, в т.ч.: от последваща оценка	12661607 12661301	11470372 11469472	2. Положителни разлики от операции с финансови активи, в т.ч.: от последваща оценка	13439638 13439205	11416038 11409038
3. Разходи, свързани с валутни операции	113982	3251	3. Приходи, свързани с валутни операции	80091	3065
4. Други	8669	6990	4. Приходи от лихви	218938	272349
			5. Други		
Общо за група I	12784258	11480613	Общо за група I	13859428	11821280
НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ	1075170	340667	НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ		
II. Нефинансови разходи			II. Нефинансови приходи		
1. Разходи за материали					
2. Разходи за външни услуги	516843	495269			
3. Разходи за амортизация					
4. Разходи, свързани с възнаграждения					
5. Други					
Общо за група II	516843	495269	Общо за група II		
НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ НЕФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ	(516843)	(495269)	НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ НЕФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ		
Б. Общо разходи за дейността (I+II)	13301101	11975882	Б. Общо приходи от дейността (I+II)	13859428	11821280
В. Печалба преди облагане с данъци	558327	(154602)	В. Загуба преди облагане с данъци		
III. Разходи за данъци					
Г. Нетна печалба за периода (В-III)	558327	(154602)	Г. Нетна загуба за периода	0	0
ВСИЧКО (Б+III+Г)	13859428	11821280	ВСИЧКО (Б+Г)	13859428	11821280

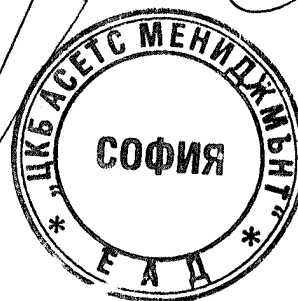
Дата: 14.1.2016

Съставител:
Цветелина Проданова

Ръководител:

Георги Константинов

Ръководител:
Сава Стойнов



ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ ПО ПРЕКИЯ МЕТОД

Наименование на КИС: ДФ ЦКБ АКТИВ

Отчетен период: към 31.12.2015

ЕИК по БУЛСТАТ:

Наименование на паричните потоци	Текущ период			Преходен период		
	Постъпления	Плащания	Нетен поток	Постъпления	Плащания	Нетен поток
	1	2	3	4	5	6
А. Парични потоци от основна дейност						
Емитиране и обратно изкупуване на акции/дялове	2000000	1998020	1980	1501300	10504	1490796
Парични потоци, свързани с получени заеми, в т.ч.: лихви						
Плащания при разпределения на печалби						
Парични потоци от валутни операции и преоценки						
Други парични потоци от основна дейност						
Всичко парични потоци от основна дейност (А):	2000000	1998020	1980	1501300	10504	1490796
Б. Парични потоци от инвестиционна дейност						
Парични потоци, свързани с текущи финансови активи	1665933	1747970	(82037)	1206148	2588979	(1382831)
Парични потоци, свързани с нетекущи финансови активи						
Лихви, комисиони и др. подобни	227337	380	226957	217853	603	217250
Получени дивиденди	105219		105219	161998		161998
Парични потоци, свързани с управляващо дружество		502461	(502461)		475080	(475080)
Парични потоци, свързани с банка-депозитар		8759	(8759)		6943	(6943)
Парични потоци, свързани с валутни операции		32	(32)		77	(77)
Други парични потоци от инвестиционна дейност				450		450
Всичко парични потоци от инвестиционна дейност (Б):	1998489	2259602	(261113)	1586449	3071682	(1485233)
В. Парични потоци от неспециализирана дейност						
Парични потоци, свързани с други контрагенти		7787			7554	(7554)
Парични потоци, свързани с нетекущи активи						
Парични потоци, свързани с възнаграждения						
Парични потоци, свързани с данъци						
Други парични потоци от неспециализирана дейност						
Всичко парични потоци от неспециализирана дейност (В):	0	7787	(7787)	0	7554	(7554)
Г. Изменение на паричните средства през периода (А+Б+В)	3998489	4265409	(266920)	3087749	3089740	(1991)
Д. Парични средства в началото на периода			3410370			3412361
Е. Парични средства в края на периода, в т.ч.:			3143450			3410370
по безсрочни депозити			298443			277093

Дата: 14.1.2016

Съставител:
Цветелина ПрофановаРъководител:
Георги КонстантиновРъководител:
Сава Скоряков

ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ

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

ЕИК по БУЛСТАТ: 175283669

(в лева)

ПОКАЗАТЕЛИ	Основен капитал	Резерви			Натрупани печалби/загуби		Общо собствен капитал
		премии от емисия (премиен резерв)	резерв от последващи оценки	общии резерви	печалба	загуба	
а	1	2	3	4	5	6	7
Салдо към началото на предходната година	18829400	(2913308)			2843648	(50188)	18709552
Салдо към началото на предходния отчетен период							
Салдо в началото на отчетния период	21857280	(2959596)			2534444	(50188)	21381940
Промени в началните салда поради:							
Ефект от промени в счетоводната политика							
Фундаментални грешки							
Коригирано салдо в началото на отчетния период	20343340	(2936452)			2689046	(50188)	20045746
Изменение за сметка на собствениците, в т.ч.:	(19090)	21070					1980
емитиране	2060220	(60220)					2000000
обратно изкупуване	(2079310)	81290					(1998020)
Нетна печалба/загуба за периода					558327		558327
1. Разпределение на печалбата за:							
дивиденди							
други							
2. Покриване на загуби							0
3. Последващи оценки на дълготрайни материални и нематериални активи, в т.ч.:							
увеличения							
намаления							
4. Последващи оценки на финансови активи и инструменти, в т.ч.:							
увеличения							
намаления							
5. Други изменения							
Салдо към края на отчетния период	20324250	(2915382)			3247373	(50188)	20606053
6. Други промени							
Собствен капитал към края на отчетния период	20324250	(2915382)			3247373	(50188)	20606053

Дата: 14.1.2016

Съставител:

Ръководител:

Ръководител:

Цветелина Проданова

Георги Константинов

Сава Стойнов

