

Годишен доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Финансов отчет

Договорен фонд ЦКБ Актив

31 декември 2021 г.



Съдържание

	Страница
Годишен доклад за дейността	i
Доклад на независимия одитор	ii
Годишен финансов отчет	iii
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

ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА ПРЕЗ 2021 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 20.10.2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове; Закона за счетоводството и Търговския закон. Финансовият отчет е одитиран от „Грант Торнтон“ ООД.

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

ЦКБ 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.

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 2 036 679 лв. (2020: 263 947 лв.).

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

- годишно възнаграждение за управляващото дружество – 761 387 лв.
- годишно разходи свързани с банка депозитар – 40 854 лв.
- други административни разходи – 18 924 лв.
- данъци при дивидент и лихвени плащания – 13 580 лв.

Чрез следващата графика са представени обобщени данни за структурата на активите:

	2021 г.		2020 г.	
	лв.	% от активите	лв.	% от активите
Разпл.с-ка в лева	563 496	1.85%	1 149 197	3.96%
Разпл.с-ка в евро	5 472	0.02%	4 543	0.02%
Акции	19 135 690	62.82%	18 296 962	63.02%
Облигации	6 627 725	21.76%	6 536 303	22.51%
Дялове в КИС/НДФ	4 129 468	13.56%	2 823 923	9.73%
Вземания	-	-	223 584	0.77%
Общо:	30 461 851	100.00%	29 034 512	100.00%

Валутна структура на активите:

Валута	2021		2020	
	хил. лв.	Дял от портфейла	хил. лв.	Дял от портфейла
Активи в лева	22 150	72.71%	21 520	74.12%
Активи във валута	8 311	27.29%	7 515	25.88%
- в евро	6 822	22.40%	6 116	21.06%
- в руска рубли	1 472	4.83%	1 378	4.74%
- в нова румънска лея	17	0.06%	21	0.07%

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

Показател	Стойност (в лева)
Стойност на активите в началото на периода	29 034 512
Стойност на активите към края на периода	30 461 851
Стойност на текущите задължения в началото на периода	193 287
Стойност на текущите задължения към края на периода	79 016
Общо приходи от дейността към края на периода	20 336 310
Общо разходи за дейността към края на периода	17 464 885
Финансов резултат към края на периода	2 036 679
Брой дялове в обръщение към края на периода	26 266 870
Емитирани брой дялове	5 830
Обратно изкупени брой дялове	48 649
Последно изчислени по нормативната уредба към 31.12.2021	
Нетна стойност на активите на един дял	11.5670
Емисионна цена на един дял	11.5670
Цена на обратно изкупуване	11.5092

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

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

Изминалата 2021 г. беше изключително динамична и позитивна за българския капиталов пазар. През декември повечето индекси на БФБ завършиха на "зелена" територия, като основните борсови индекси на БФБ АД нараснаха. SOFIX в края на 2021 г. беше 635,68, а в началото на годината 447,53, с трайна тенденция за нарастване, започната от средата на март месец 2021 г. Изключение бе показателят за представянето на

АДСИЦ - BGREIT, който се понижи в сравнение с началото на периода. Отбелязаният силен инвестиционен интерес повлия на SOFIX, който отчете втора позиция в региона на ЦИЕ с ръст от 42.04% за 2021 г.

Развитите пазари в Европа, САЩ и някои азиатски пазари отбелязаха значителни ръстове и някои борсови индекси достигнаха върхове от създаването си (S&P - 4780).

Като договорен фонд, инвестиращ основно в акции, облигации и дялове в КИС, от най-съществено значение за постигане на доходност са ефектите от преценка, реализиране на доходност от продажба на ценни книжа и дивидентна доходност.

През 2021 г. се отбеляза значително възстановяване и покачване на основните борсови индекси, репрезентирани акциите които ги формират, както и съществена волатилност на цените. Значителният спад от 2020 г. бе възстановен, като в края на 2021 г. се отбелязаха исторически нива на основни индекси като S&P 500, NASDAQ и други. През 2021 г., подценени дотогава сектори отбелязаха значително възстановяване, като банковия и енергийния сектор.

През 2021 г. движението на курса на рублата имаше по-малки и то благоприятни за Фонда флукуации и се отрази благоприятно върху финансовия резултат на Фонда – EURO/RUB в границите от 81 до 91,75.

През 2021 г. Фондът поддържа процентно съотношение между различните типове активи аналогично на съотношението спрямо 2020 г. По-съществени промени се извършиха в портфейла от притежавани облигации, като част от тях (пет емисии) се продадоха или погасиха, а нови две емисии се закупиха. В портфейла от притежавани акции също се извършиха промени като изцяло се продадоха 3 емисии акции и се закупиха нови три емисии акции, които са 5,86% от активите на Фонда.

По-долу е показана промяната в стойностно и процентно съотношение към портфейла от ценни книжа на Фонда.

Страна на емитента	2021		2020	
	хил.лв.	дял	хил.лв.	дял
Акции	19 136	62.82%	18 297	63.02%
България	16 177	53.11%	15 624	53.81%
Германия	1 235	4.05%	1 042	3.59%
Франция	1 151	3.78%	1 019	3.51%
Холандия	261	0.86%	298	1.03%
Белгия	199	0.65%	205	0.71%
Русия	97	0.32%	88	0.30%
Румъния	17	0.06%	21	0.07%
КИС/НДФ	4 129	13.56%	2 824	9.73%
България	4 129	13.56%	2 824	9.73%
Облигации	6 628	21.76%	6 536	22.51%
България	2 172	7.13%	3 088	10.64%
Холандия	1 303	4.28%	2 159	7.44%
Русия	1 375	4.52%	1 289	4.44%
Ирландия	1 777	5.83%	-	0.00%
Всичко	29 893	98.13%	27 657	95.26%

Кредитният риск в икономиката на България е повишен, което е накарало инвестиционният консултант и лицето, отговорно за наблюдение на риска, с особено внимание да следят компаниите емитенти в портфейла на Фонда. Отчита се забавянето на дължими лихвени или главнични плащания, процедури по несъстоятелност към някои емитенти на БФБ се вземат предвид от инвестиционния консултант и се следят от ръководството на Управляващото дружество.

Лихвените проценти по привлечени средства на българския пазар се запазиха на ниските нива, достигнати в последните години, като БНБ трайно продължава да поддържа лихвените равнища минимални (ОАП – нула; ЛЕОНИА плюс е отрицателен). Банковият пазар през 2021 г. продължи да поддържа ниските лихвени проценти по привлечените средства, със средни стойности под 1 % на годишна база (депозитни проценти от 0,05% до 0,50%) и съответно ниски лихвени нива по кредитните продукти (ипотечни кредити в диапазон от 2,50 % до 6,00 %). Политиката на централните банки в ЕС и САЩ, предприета в началото на кризата е за запазване на основните лихвени нива около 0% за поддържане на икономиките в COVID и след

COVID периода. В началото на 2022 г. се наблюдава покачване в доходността на американските съкровищни бондове, които през втората седмица на 2022 г. отбелязаха значителен ръст (доходност по 10 г. съкровищни бондове около 1,75), което може да е сигнал за по-бързо възстановяване на лихвените нива над нулата. От своя страна Euribor е отрицателен независимо от периода за който се отнася в размер около -0,55 %.

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

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

Всички дължими лихвени и главнични плащания начислени през 2021 г. са получени до края на отчетния период.

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

1. Ликвидност

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

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

Емитираните дялове намаляха с 42 819 бр. през 2021 г. Постигната доходност, въпреки че не гарантират по-нататъшна такава и намалялата доходност по депозити се очаква да предизвика интерес на инвеститори.

Намаляване 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 продължава да се поддържа умерено ниво на паричните 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 изплащане на задължения.

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

Всички пасиви са с остатъчен матуритет до 3 месеца.

2. Структура на активите и пасивите

УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД следеше изискванията в нормативните документи и заложените ограничения и лимити за инвестиране на набраните от емитиране на дялове средства, както и в своите Правила и Проспект и ДФ ЦКБ Актив не отчита нарушения на разрешените, съгласно нормативните изисквания, ограничения за инвестиране.

Управляващото дружество през 2021 г. не е поемало ангажименти 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 използвал кредити, като не се предвижда и за в бъдеще използването на този тип ресурси.

3. Резултати от дейността

През 2021 г. се отчете печалба от дейността в размер на 2 037 хил.лв. (2020 г.: 264 хил. лв.). В следващите две таблици са показани резултатите от различния тип операции извършвани от Фонда за 2021 г. и 2020 г.

Нетен резултат от:	2021 (в лв.)	2020 (лв.)
операции с финансови активи	6 045	9 688
последващи оценки на финансови инструменти	2 002 649	723 699
валутни операции	97 423	(436 909)

Изменение на приходите от:	разлика между 2021 и 2020 (в лв.)
Дивиденди	156 876
Лихви	(111 671)

Основният фактор за отчитане на печалба за Фонда в 2021 г. е основно от отчетената положителна оценка на ценните книжа и положителният резултат от валутни преоценки за периода (ефект от положителното изменение на курса на руската рубла спрямо лева).

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 за 2020 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.

4. Основни рискове пред които е изправен ДФ ЦКБ Актив

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

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

Съществени рискове за Фонда:

Наличието на 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.

Понижаване или задържане на цените на финансовите инструменти на сегашните нива. Най-голямо значение за размера на активите е цената по която се търгуват/преоценяват. Трайно или драстично намаляване на цените на търгуемите финансови инструменти е най-лошият възможен сценарии при който ще се отчетат значими преоценъчни загуби и съответното намаляване на нетната стойност на активите. През 2021 г. се отчете повишавания на цените на финансовите пазари, като основни американски и европейски индекси стигнаха най-високите си стойности от създаването им. Съществува риск от корекции и волатилност на цените в резултат както на икономически причини (повишаване на лихвените проценти, инфлация, продължаващ недостиг на чипове и др.), така и на медицински и политически основно като ефект от COVID кризата и предприетите мерки за ограничаване на разпространението на заразата, което пряко рефлектира върху икономиката и не само, така и започналия на 24 февруари 2022 г. военен конфликт в Украйна и произлезлите от него икономически санкции, наложени на Русия, но имащи глобален негативен ефект.

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

Инвеститорите във Фонда са изложени на **валутен риск** - активите на 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. Риск съществува от инвестиция в акции и облигации деноминирана в руска рубла, поради военно-политико-икономически рискове, свързани с взаимоотношенията между Руската Федерация и САЩ и ЕС, още повече в светлината на започналата на 24 февруари 2022 г. инвазия на Руската Федерация в Украйна. През 2021 г. се реализира положителна доходност от валутна преоценка дължаща се основно на значителното положително движение на руската рубла. След започналите военни действия, обаче курсът на рублата, спрямо еврото, се срива с близо 30%.

Кредитният риск (риск от невъзможност на издателя на ценни книжа да изпълни своите парични задължения) според вижданията на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД е аналогичен спрямо изминалите години. Отчитат се забавяния на лихвени и главнични плащания по облигации и за дивиденди, но всички вземания са получени до края на 2021 г.

Кредитен риск може да възникне и от неполучаване на инвестираните средства в депозити, както и начислените лихви по тях. Всички плащания до момента свързани с депозити са получавани в срок и изцяло. Към края на финансовата година Фондът няма открити депозити.

От началото на дейността Фондът не е извършвал 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.

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

II. Предвиждано развитие на Фонда

За постигане на положителни резултати от основно значение са възвръщане към макро-икономическо-социалната стабилност и липса на системни стресови фактори от здравословен, политически, военен, регионален и световен мащаб. Продължаващата ваксинация, одобрението на лекарства срещу COVID и спадането и понижаването на опасността от следващите му мутации дават надежда, че през 2022 г. икономиките на страните ще се възвърнат към нормалното си състояние и функциониране и ще спрат да се прилагат ограничителни мерки върху хората и бизнеса. Очакванията са за волатилност при цените на капиталовите инструменти както заради високите оценки на различни акции отбелязали значителни ръстове през 2020 г. и 2021 г., така и поради възможното увеличение на лихвените проценти. За оценката на българските ценни книжа от съществена важност е наличието на интерес и ликвидност на БФБ, която би се постигнала с нови първични публични компании, положителни резултати на борсово търгуемите дружества, по-голямата информационна откритост за политиките на ръководствата за бъдещите им планове и перспективи. За да има позитивното развитие на БФБ е необходимо през 2022 г. в държавата да има политико-икономическа стабилност, както и икономическите мерки за подем да продължават да дават своя резултат. От съществена важност е и да няма промени в законодателството, касаещи инвестирането на БФБ АД и относно самите инвеститори, особено стратегическите като пенсионните фондове.

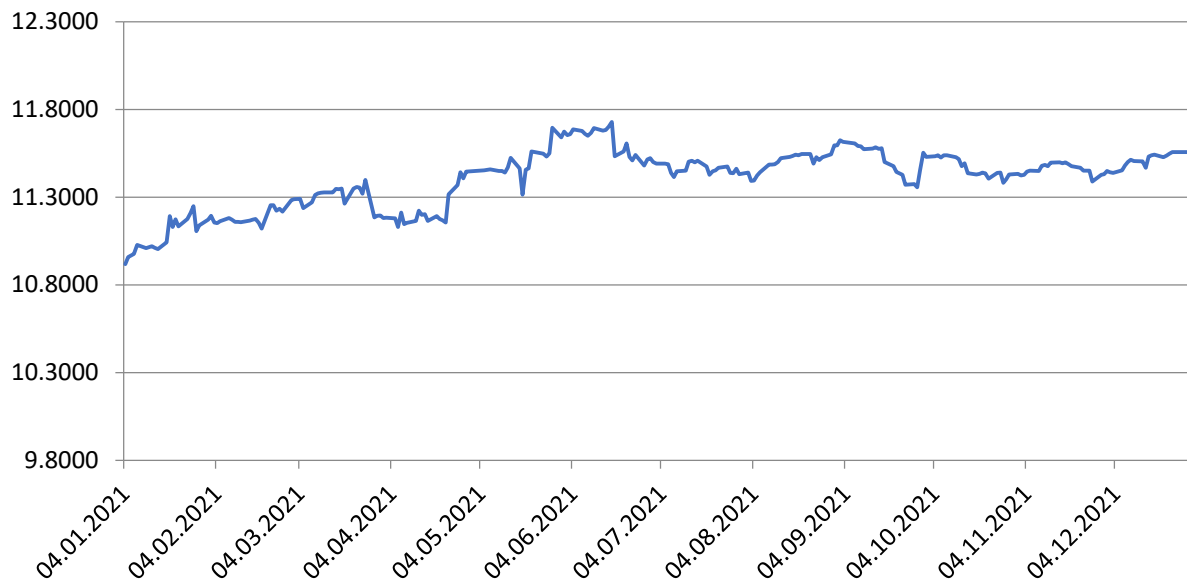
Разликата в движението на индексите на БФБ и останалите европейски и световни борси се очаква, че ще се обърне и тренда на БФБ ще е положителен и по-бърз като растеж през 2022 г.

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

III. Промени в цената на дяловете на Фонда

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

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



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

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

На 24 февруари 2022 г. Руската Федерация предприе въоръжена инвазия в Република Украйна. В резултат, в следващите дни на Русия бяха наложени икономически и финансови санкции от Европейския съюз, и редица други страни, които освен ефект върху самата Русия, се очаква в средносрочен и дългосрочен план да имат всеобхватен негативен ефект върху световната икономика, финансови пазари и почти всяка сфера на обществения живот. В допълнение, към 18 март 2022 г. Фондът има 1 079 хил. лв. инвестиции в ценни книжа на руски емитенти, котиран на Московската фондова борса. Тъй като ситуацията е много динамична, ръководството на Управляващото дружество не може да направи достатъчно добра прогноза за въздействието на военната криза върху бъдещите финансови резултати на Фонда, но ще вземе всички необходими мерки да ограничи потенциалните негативни ефекти и да защити интересите на инвеститорите в дялове на Фонда.

V. Научноизследователска и развойна дейност

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 2021 г. Фондът е начислил възнаграждение за управление в размер на 761 387 лв. (2020: 708 692 лв.).

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

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

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

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

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

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

През 2021 г. не са осъществявани промени в собствеността на капитала на Управляващото дружество. От създаването си Управляващото дружество 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.

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

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

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

През отчетната финансова година не са извършвани промени в членовете на Съвета на директорите на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД. Фондът 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 Международни счетоводни стандарти, като в съществената си част признаването, оценяването и отписването на активите и пасивите се води съгласно Наредба 44 от 2011 и одобрените от Комисията за финансов надзор Правила за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

IX. Информация относно финансовите инструменти, използвани от Фонда и целите и политиките за управлението им

1. Категории финансови инструменти, използвани от Фонда

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

Финансови активи	2021	2020
	‘000 лв.	‘000 лв.
Български акции	16 177	15 624
Чуждестранни акции	2 959	2 673
Дялове в КИС/НДФ	4 129	2 824
Български корпоративни облигации	1 303	3 033
Чуждестранни корпоративни облигации	5 325	3 503
Финансови активи по справедлива стойност в печалбата или загубата	29 893	27 657
Вземания	-	223
Пари и парични еквиваленти	569	1 154
Финансови активи по амортизирана стойност	569	1 377
Общо активи	30 462	29 034
Финансови пасиви	2021	2020

	'000 лв.	'000 лв.
Други задължения	11	132
Задължения към свързани лица	68	61
Финансови пасиви, отчитани по амортизирана стойност:	79	193

2. Рискове, свързани с финансовите инструменти

Цели и политика на ръководството по отношение управление на риска

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

Най-значимите финансови рискове, на които е изложен 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 подходящи измерители, като стойностите им се анализират ежедневно и се следят ограниченията и действащите лимити. Съществен риск остава наличието на институционални инвеститори притежаващи значителен брой от дяловете в обръщение 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, оценявани по справедлива стойност в печалбата или загубата, които към 31 декември 2021 г. са 98,13 % от активите на Фонда. Подобно развитие би довело до отчитане на преоценъчни загуби и съответното намаляване на нетната стойност на активите.

Инвеститорите във Фонда са изложени на валутен риск – 4,89 % от активите на фонда са деноминирани във валути с валутни колебания спрямо българският лев (рубли и румънски леи). 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). Всички вземания начислени през 2021 г. са получени.

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:

2.1. Анализ на пазарния риск

За следенето на пазарния риск се изчислява модифицирана дюрация, стандартно отклонение на портфейла и други измерители на рискове. Предвид липсата на достатъчно големи обеми сделки на пазара на облигациите, следва да се има предвид, че статистическите модели за измерване на риск 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 обема спрямо сумата на активите на Фонда е включена в Проспекта и правилата на Фонда.

2.1.1. Валутен риск

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

2021					
Емисия	Лева '000 лв.	Евро '000 лв.	Рубли '000 лв.	Румънски леи '000 лв.	Общо '000 лв.
Разпл.сметки	564	5	-	-	569
Облигации	1 280	3 972	1 376	-	6 628
Акции	16 177	2 845	97	17	19 136
Дялове в КИС/НДФ	4 129	-	-	-	4 129
Общо:	22 150	6 822	1 473	17	30 462

2020					
Емисия	Лева '000 лв.	Евро '000 лв.	Рубли '000 лв.	Румънски леи '000 лв.	Общо '000 лв.
Разпл.сметки	1 149	5	-	-	1 154
Вземания	223	-	-	-	223
Облигации	1 699	3 548	1 289	-	6 536
Акции	15 625	2 563	88	21	18 297
Дялове в КИС /НДФ	2 824	-	-	-	2 824
Общо:	21 520	6 116	1 377	21	29 034

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 таблица показват чувствителността на годишния нетен финансов резултат и на нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове към вероятна промяна на валутния 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.

Анализът по-долу е направен с използване на исторически нива на волатилност на руската рубла. В настоящата ситуация, на военни действия в Украйна и наложените санкции от голяма част от международната общност върху Руската Федерация, загубата реализирана от руската рубла, спрямо българския лев, от началото на 2022 г. е около 25%.

В хил. лв.	Повишение на курса на българския лев		Понижение на курса на българския лев	
	Нетен финансов резултат	Нетни активи	Нетен финансов резултат	Нетни активи
Валута				
Руска рубла (+/- 7.3%)	(108)	(108)	108	108
Румънски леи (+/- 2.5%)	(0,43)	(0,43)	0,43	0,43

2.1.2. Лихвен риск

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

метода на модифицираната дюрация за измерване на лихвения риск. Фондът не използва кредитно финансиране за дейността си, поради което пасивите на Фонда не са изложени на лихвен риск. Инфлацията и покачването на лихвените нива в САЩ са основните рискове пред инвеститорите в началото на 2022 г.

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

Начислените лихви в зависимост от източника са:

	2021	2020
	%	%
Депозити	0%	0,11%
Облигации	100,00%	99,89%

След падежирането през 2020 г. на единствения депозит на Фонда, открит през 2019 г., не са откривани други депозити. Анализ на лихвения риск може да се извърши чрез разпределяне на активите на фонда по следните категории:

Активи към 31.12.2021	Безлихвени	с фиксиран лихвен %	с плаващ лихвен %	Общо
Разплащателни сметки	569	-	-	569
Облигации	-	5 167	461	6 628
Акции	19 136	-	-	19 136
Дялове в КИС/НДФ	4 129	-	-	4 129
Общо:	23 834	5 167	461	30 462

Активи към 31.12.2020	Безлихвени	с фиксиран лихвен %	Общо
Разплащателни сметки	1 154	-	1 154
Вземания	223	-	223
Облигации	-	6 536	6 536
Акции	18 297	-	18 297
Дялове в КИС/НДФ	2 824	-	2 824
Общо:	22 498	6 536	29 034

2.1.3. Друг ценови риск

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

Към 31.12.2021 г. Фондът има експозиция в една емисия акции и една емисия облигации, емитирани и търгувани на Московската Фондова Борса, които сборно съставляват 4.83% от активите на Фонда към края на отчетния период.

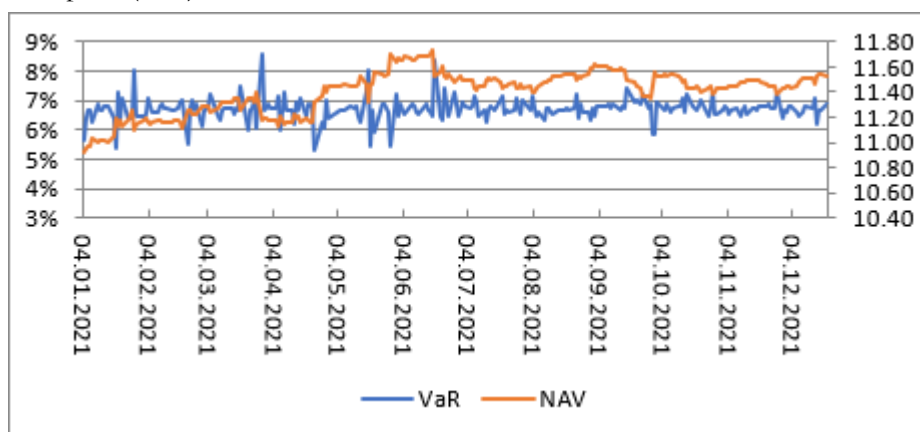
Във връзка с военните действия в Украйна, започнали на 24 февруари 2022 г., ръководството на Управляващото дружество на Фонда ще вземе под внимание наложените икономически санкции на Руската Федерация и възможните ефекти, които те биха имали върху емитентите, към които Фонда има експозиции, при оценката на справедливата стойност на тези финансови активи.

Ръководството на Управляващото дружество на Фонда взема всички необходими мерки за защита на интересите на инвеститорите във Фонда, но въпреки това очаква негативният ефект върху инвестициите на Фонда, свързани с Русия, да доведе до значително понижаване на справедливата стойност на тези финансови активи.

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

Доходност от началото на публичното предлагане	годишна доходност	стандартно отклонение
1,00%	7,06%	5,23%

Стойност под риск (VaR):



2.2. Анализ на кредитния риск

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

	2021 '000 лв.	2020 '000 лв.
Групи финансови активи – балансови стойности:		
Дългови инструменти по амортизирана стойност	569	1 377
Финансови активи по справедлива стойност през печалбата и загубата	29 893	27 657
Балансова стойност	30 462	29 034

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.

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.

Вземанията са както следва:

	01.01.2019	Плащане	Ново	Обез- ценка	31.12.2020	Плащане	Ново	Обез- ценка	31.12.2021
Дивидентно плащане	-	-	93	-	93	(93)	-	-	-
Вземане по записване на дялове	-	-	130	-	130	(130)	-	-	-
Дивидентно плащане	133	(133)	-	-	-	-	-	-	-
Общо:	133	133	223	-	223	(223)	-	-	-

За 2020 г. всички вземания са класифицирани във фаза 1 и очакваните кредитни загуби са несъществени:

	Фаза 1
Финансови активи по амортизирана стойност	‘000 лв.
Текущи вземания	223
Очаквани кредитни загуби	-
Балансова стойност	223

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

2.3. Анализ на ликвидния риск

Ликвиден риск е реализиране на възможни загуби от продажба на активи при неблагоприятни условия във връзка с възникнали краткосрочни задължения. За Фонда, този риск би възникнал при подаване на поръчки за обратно изкупуване на дялове от инвеститори с голямо участие в дяловете на Фонда, което би довело до намаляване на свободните парични средства.

Защитата от този риск се реализира с поддържане на определена наличност по разплащателна сметка и инвестиции в ценни книжа със сравнително добра норма на ликвидност.

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 3 месец.

Матуритетната структура по остатъчен срок по балансова стойност на активите и пасивите е изготвен според договорните падежи за депозити и ценни книжа:

към 31.12.2021 г.	Без матуритет					Обща сума
	до 3 месеца	до 1 година	от 1 до 5 години	над 5 години		
	‘000 лв.хил. лв.	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.
Пари и парични еквиваленти	569	-	-	-	-	569
Акции	19 136	-	-	-	-	19 136
Дялове в КИС/НДФ	4 129	-	-	-	-	4 129
Облигации	-	44	413	5 659	512	6 628
Общо активи	23 834	44	413	5 659	512	30 462
Текущи задължения	-	79	-	-	-	193
Общо пасиви	-	79	-	-	-	193
Несъответствие в матуритетната структура	23 834	(35)	413	5 659	512	30 269

Управляващото дружество и Фондът следват задълженията за ликвидност съгласно нормативна уредба за ликвидни средства, с които Фондът трябва постоянно да разполага. През 2021 ликвидните средства са били винаги над нормативно определения минимум и не са ползвани външни източници на ликвидни средства. Към 31 декември 2021 г. задълженията на Фонда са текущи и възлизат на 79 хил. лв., дължими към Управляващото дружество, банката депозитар и одиторското дружество.

към 31.12.2020 г.	Без матуритет					Обща сума
	до 3 месеца	до 1 година	от 1 до 5 години	над 5 години		
	‘000 лв.хил. лв.	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.
Пари и парични еквиваленти	1 154	-	-	-	-	1 154
Вземания	-	223	-	-	-	223
Акции	18 297	-	-	-	-	18 297
Дялове в КИС/НДФ	2 824	-	-	-	-	2 824
Облигации	-	34	93	4 653	1 756	6 536
Общо активи	22 275	257	93	4 653	1 756	29 034
Текущи задължения	-	193	-	-	-	193
Общо пасиви	-	193	-	-	-	193
Несъответствие в матуритетната структура	22 275	64	93	4 653	1 756	28 841

Управляващото дружество и Фондът следват задълженията за ликвидност съгласно нормативна уредба за ликвидни средства, с които Фондът трябва постоянно да разполага. През 2020 ликвидните средства са били винаги над нормативно определения минимум и не са ползвани външни източници на ликвидни средства. Към 31 декември 2020 г. задълженията на Фонда са текущи и възлизат на 193 хил. лв., дължими към Управляващото дружество, банката депозитар и от тях 130 хил.лв. за записване на дялове.

2.4. Анализ на риска от концентрация

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

Структура на инвестициите в ценни книжа по отрасли	2021		2020	
	Сума '000 лв.	Дял от активите	Сума '000 лв.	Дял от активите
Недвижими имоти	7 221	23.71%	7 849	27.03%
Холдинги	4 274	14.03%	4 474	15.41%
Производство	4 148	13.62%	2 691	9.27%
КИС	4 129	13.56%	2 824	9.73%
АДСИЦ	3 713	12.19%	4 354	15.00%
IT и Web сектор	2 417	7.94%	2 218	7.64%
Финансови услуги	1 874	6.15%	88	0.30%
Услуги	1 196	3.93%	836	2.88%
Телекомуникационни услуги	306	1.00%	293	1.01%
Авиация	217	0.71%	201	0.69%
Здравеопазване	216	0.71%	271	0.93%
Добив на нефт	153	0.50%	158	0.55%
Банки	20	0.07%	24	0.08%
Търговия	6	0.02%	1 373	4.73%
Строителство	3	0.01%	2	0.01%
Всичко	29 893	98.13%	27 657	95.26%

Ежедневно се следи за превिшаване на приетите максимално допустими законови и определени с вътрешните правила граници на концентрация на инвестициите в различни финансови инструменти и групи. Делът на емисиите с тежест в портфейла над 5% за ДФ ЦКБ Актив е 36.93 %.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Прозрачност по отношение на неблагоприятните въздействия върху устойчивостта

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

- Към датата на приемане на Политиката за интегрирането на рисковете за устойчивостта не е приет пълният пакет технически стандарти към Регламента за таксономията;
- Към датата на приемане на Политиката за интегрирането на рисковете за устойчивостта липсва обратна информация от страна на дружествата емитенти, относно въздействието върху устойчивостта на тяхната дейност;

- Към датата на приемане на Политиката за интегрирането на рисковете за устойчивостта липсва методология за извършване на оценка на въздействието върху устойчивостта на дейността на дружествата – емитенти на финансови инструменти;
- Към датата на приемане на Политиката за интегрирането на рисковете за устойчивостта Управляващото дружество не разполага с информационна база данни от емитенти, инвестиции в чиито финансови продукти са препоръчителни при оценка на рисковете за устойчивостта;

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

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

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

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

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

Към 31.12.2021 г. броят дялове в обръщение са 2 626 687. Съгласно правилата за оценка на активите на Фонда изчислената и обявена нетна стойност на активите на един дял е определена на 04.01.2022 г. за дата 31.12.2021 г. и е в размер на 11.5670 лв., цена на обратно изкупуване 11.5092 лв., а стойността на нетните активи на 30 382 835 лв.

Анализ на обема и структурата на инвестициите в портфейла на ДФ "ЦКБ Актив" към 31.12.2021 г.

Валутна структура на активите

Емисия	В лева	% от активите	В евро	% от активите	В рубли	% от активите	В румънски лев	% от активите	Обща сума	% от активите
Разпла.с-ка в лева	563 496	1.85%	5 472	0.02%	-	-	-	-	568 968	1.87%
Акции	16 176 783	53.11%	2 845 147	9.34%	96 506	0.32%	17 254	0.06%	19 135 690	62.82%
Дялове/акции в КИС/НДФ	4 129 468	13.56%	-	-	-	-	-	-	4 129 468	13.56%
Облигации	1 280 489	4.20%	3 971 764	13.04%	1 375 472	4.52%	-	-	6 627 725	21.76%
Общо:	22 150 236	72.71%	6 822 383	22.40%	1 471 978	4.83%	17 254	0.06%	30 461 851	100.00%

Промени в структурата на активите

Актив	към 31.12.2021		към 31.12.2020		към 31.12.2019	
	Обща сума	% от активите	Обща сума	% от активите	Обща сума	% от активите
Разплащателна сметка в лева	563 496	1.85%	1 149 197	3.96%	774 397	2.70%
Разплащателна сметка в евро	5 472	0.02%	4 543	0.02%	78 168	0.27%
Депозити	-	-	-	-	532 691	1.86%
Вземания	-	-	223 584	0.77%	132 948	0.46%
Акции	19 135 690	62.82%	18 296 962	63.02%	17 688 440	61.76%
Дялове/акции в КИС/НДФ	4 129 468	13.56%	2 823 923	9.73%	2 508 499	8.76%
Облигации	6 627 725	21.76%	6 536 303	22.51%	6 926 123	24.18%
Общо:	30 461 851	100.00%	29 034 512	100.00%	28 641 265	100.00%

Разпределение на ценните книжа в портфейла според икономическия сектор на емитента

Структура на инвестициите в ценни книжа по отрасли	2021		2020	
	Сума	Дял от активите	Сума	Дял от активите
Недвижими имоти	7 221	23.71%	7 849	27.03%
Холдинги	4 274	14.03%	4 474	15.41%
АДСИЦ	4 148	13.62%	2 691	9.27%
КИС	4 129	13.56%	2 824	9.73%
IT и Web сектор	3 713	12.19%	4 354	15.00%
Производство	2 417	7.94%	2 218	7.64%
Търговия	1 874	6.15%	88	0.30%
Услуги	1 196	3.93%	836	2.88%
Телекомуникационни услуги	306	1.00%	293	1.01%
Здравеопазване	217	0.71%	201	0.69%
Добив на нефт	216	0.71%	271	0.93%
Авиация	153	0.50%	158	0.55%
Финансови услуги	20	0.07%	24	0.08%
Банки	6	0.02%	1 373	4.73%
Строителство	3	0.01%	2	0.01%
Всичко	29 893	98.13%	27 657	95.26%

Разпределение на ценните книжа в портфейла според страната на емитента

Страна на емитента	2021		2020	
	Сума	Дял от активите	Сума	Дял от активите
България	21 609	70.94%	20 607	70.97%
Холандия	2 433	7.99%	3 386	11.66%
Ирландия	1 777	5.83%	-	-
Русия	1 472	4.83%	1 378	4.74%
Германия	1 235	4.05%	1 042	3.59%
Франция	1 151	3.78%	1 019	3.51%
Белгия	199	0.65%	205	0.71%
Румъния	17	0.06%	21	0.07%
Всичко	29 893	98.13%	27 657	95.26%

Разпределение на ценните книжа в портфейла според пазар на който се търгуват

Пазар	2021		2020	
	Сума	Дял от активите	Сума	Дял от активите
БФБ	18 063	59.30%	18 318	63.09%
не се търгува	3 546	11.64%	3 163	10.89%
XETRA	2 172	7.13%	2 214	7.63%
ISE	1 777	5.83%	0	0.00%
Московская биржа	1 472	4.83%	1 378	4.74%
Deutsche Borse	1 235	4.05%	1 042	3.59%
Euronext Paris	1 151	3.78%	1 019	3.51%
Euronext Amsterdam	261	0.86%	298	1.03%
Euronext Brussels	199	0.65%	205	0.71%
Bucharest Stock Exchange	17	0.06%	21	0.07%
Всичко	29 893	98.13%	27 657	95.26%

През 2021 г., Фондът продължи да поддържа подобно на 2020 г. съотношение между различните типове актив. По-съществени промени се извършиха в портфейла от притежавани облигации, като част от тях (пет емисии) се продадоха или погасиха, а нови две емисии се закупиха. В портфейла от притежавани акции също се извършиха промени като изцяло се продадоха 3 емисии акции и се закупиха нови три емисии акции, които са 5,86% от активите на Фонда. Извършените промени в портфейла, както и оценките нямат съществено влияние във валутната структура на Фонда:

Валута	2021		2020	
	'000 лв.		'000 лв.	
Активи в лева	22 150	72.71%	21 520	74.12%
Активи във валута	8 311	27.29%	7 515	25.88%
- в евро	6 822	22.40%	6 116	21.06%
- в руска рубла	1 472	4.83%	1 378	4.74%
- в нова румънска лея	17	0.06%	21	0.07%

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

Приходи	31.12.2021	31.12.2020
Приходи от преоценка на финансови активи и инструменти	18 635 981	20 272 414
Приходи по операции с финансови активи и инструменти	11 633	14 743
Приходи от валутни операции	904 357	1 318 368
Приходи от лихви	265 273	376 944
Приходи от дивиденди	519 066	362 190
Общи приходи:	20 336 310	22 344 659

Разходи	31.12.2021	31.12.2020
Разходи по преценка на финансови активи и инструменти	16 633 332	19 548 715
Разходи по операции с фишансови активи и инструменти	5 588	5 055
Разходи по валутни преоценки	806 934	1 755 277
Други финансови разходи	19 031	5 636
Разходи за външни услуги	821 165	745 440
- разходи за управление	761 387	708 692
- разходи за банката депозитар	40 854	34 811
- разходи за одиторско възнаграждение	17 160	-
- други административни разходи	1 764	1 937
Други разходи	13 581	20 589
Общо разходи:	18 299 631	22 080 712
Нетен резултат	2 036 679	263 947

През периода са емитирани 5 830 дяла, а обратно изкупените са 48 649 дяла.
 ДФ ЦКБ Актив не е извършвало сделки с деривативни инструменти от създаването си.

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

Показател	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Обща стойност на нетните активи	30 382 835	28 841 225	28 575 557
Нетна стойност на активите на един дял	11.567	10.8040	10.7049

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

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

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

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

Изп. директор:

Георги Константинов

Изп. директор:

Сава Стойнов

18.03.2022г.

гр. София



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

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

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

Доклад относно одита на финансовия отчет

Мнение

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

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

База за изразяване на мнение

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

Обръщане на внимание

Обръщаме внимание на пояснения 19 и 21 от финансовия отчет, които описват възможните ефекти от започналата на 24 февруари 2022 г. инвазия на Русия в Украйна, върху финансовото представяне и финансовото състояние на Фонда, предвид инвестициите на Фонда в ценни книжа, емитирани от руски емитенти и търгувани на Московската фондова борса. Въпреки намеренията на ръководството на Управляващото дружество на Фонда да вземе всички необходими мерки, за да ограничи потенциалните негативни ефекти и да защити интересите на инвеститорите в дялове на Фонда, има съществена несигурност относно очакваната бъдеща възвращаемост от тези инвестиции. Тази несигурност би могла да доведе до реализиране на загуби от промяна в справедливата им стойност в бъдеще, чийто обхват не може да бъде прогнозиран. Нашето мнение не е модифицирано във връзка с този въпрос.

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

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

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

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

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

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

Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет

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

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

- идентифицираме и оценяваме рисковете от съществени неправилни отчитания във финансовия отчет, независимо дали длъжници се на измама или грешка, разработваме и изпълняваме одиторски процедури в отговор на тези рискове и получаваме одиторски доказателства, които да са достатъчни и уместни, за да осигурят база за нашето мнение. Рискът да не бъде разкрито съществено неправилно отчитане, което е резултат от измама, е по-висок, отколкото риска от съществено неправилно отчитане, което е резултат от грешка, тъй като измамата може да включва тайно споразумяване,

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

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

Доклад във връзка с други закони и регулаторни изисквания

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

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

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

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

Марий Апостолов
Управител

Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество

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



Силвия Динова
Регистриран одитор отговорен за одита

Отчет за финансовото състояние

Активи	Пояснение	31 декември 2021 '000 лв.	31 декември 2020 '000 лв.
Текущи активи			
Финансовия активи по справедлива стойност през печалбата или загубата	6	29 893	27 657
Пари и парични еквиваленти	5	569	1 154
Текущи вземания	7	-	223
Текущи активи		<u>30 462</u>	<u>29 034</u>
Общо активи			
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове			
Основен капитал	9	26 267	26 695
Премиен резерв		(2 848)	(2 781)
Неразпределена печалба		6 964	4 927
Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове		<u>30 383</u>	<u>28 841</u>
Пасиви			
Текущи пасиви			
Задължения към свързани лица	15.2	68	61
Текущи задължения	8	11	132
Текущи пасиви		<u>79</u>	<u>193</u>
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове и пасиви			
Нетна стойност на един дял, потвърдена от банката депозитар към последния работен ден на годината			
	9.2	<u>11.5670 лв.</u>	<u>10.7049 лв.</u>

Съставил: _____

/Катрин Божичкова/

Дата: 18.03.2022 г.

Изпълнителен директор _____

/Сава Стойнов/

Изпълнителен директор _____

/Георги Константинов/

С одиторски доклад от 21.03.2022 г.

Марий Апостолов, управител
Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество

Силвия Динова
регистриран одитор отговорен за одита

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

	Пояснение	2021 '000 лв.	2020 '000 лв.
Нетна печалба от операции с финансови активи	10	2 890	1 036
Разходи за данъци за доходи от чуждестранни емитенти	11	(13)	(21)
Други финансови позиции, нетно	12	(19)	(6)
Нетна печалба от финансови активи		2 857	1 009
Разходи за възнаграждение на Управляващото дружество	15.1.1	(761)	(709)
Разходи за Банката депозитар	13	(41)	(35)
Други оперативни разходи	14	(19)	(1)
Общо разходи от оперативна дейност		(821)	(745)
Нетна печалба за годината		2 037	264
Общо всеобхватен доход за годината		2 037	264

Съставил: 
/Катрин Божичкова/

Дата: 18.03.2022 г.

Изпълнителен директор


/Сава Стойнов/

Изпълнителен директор


/Георги Константинов/

С одиторски доклад от 21.03.2022 г.:

Марий Апостолов
Управител
Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество




Силвия Динова
Регистриран одитор отговорен за одита

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

Всички суми са представени в '000 лв.	Пояснение	Основен капитал	Премияен резерв	Неразпределена печалба	Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове
Салдо към 1 януари 2021 г.		26 695	(2 781)	4 927	28 841
Емитирани дялове		58	9	-	67
Обратно изкупени дялове		(486)	(76)	-	(562)
Сделки с инвеститорите в дялове		(428)	(67)	-	(495)
Печалба за годината		-	-	2 037	2 037
Общо всеобхватен доход за годината		-	-	2 037	2 037
Салдо към 31 декември 2021 г.	9	26 267	(2 848)	6 964	30 383

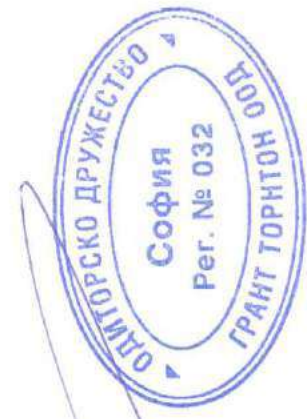
Съставил: 
/Катрин Божичкова/

Дата: 18.03.2022 г.

С одиторски доклад от 21.03.2022 г.:

Марий Апостолов, управител
Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество

Силвия Динова
регистриран одитор отговорен за одита



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

Всички суми са представени в '000 лв.	Пояснение	Основен капитал	Премииен резерв	Неразпределена печалба	Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове
Салдо към 1 януари 2020 г.		26 694	(2 781)	4 663	28 575
Емитирани дялове		10	1	-	11
Обратно изкупени дялове		(9)	(1)	-	(10)
Сделки с инвеститорите в дялове		1	-	-	1
Печалба за годината		-	-	264	264
Общо всеобхватен доход за годината		-	-	264	264
Салдо към 31 декември 2020 г.	9	26 695	(2 781)	4 927	28 841

Съставил: 
/Катрин Божичкова/
Дата: 18.03.2022 г.


Изпълнителен директор
/Сава Стойнов/

Изпълнителен директор
/Георги Константинов/

С одиторски доклад от 21.03.2022 г.:

Марий Апостолов, управител
Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество



Силвия Динова
регистриран одитор отговорен за одита

Отчет за паричните потоци за годината, приключваща на 31 декември

Пояснение	2021 '000 лв.	2020 '000 лв.
Паричен поток от оперативна дейност		
Придобиване на финансови активи	(6 349)	(3 786)
Постъпления от продажба на финансови активи	6 208	3 568
Получени лихви по дългови инструменти	247	336
Получени дивиденди	611	398
Плащания по оперативни разходи	(809)	(749)
Нетен паричен поток от оперативна дейност	(92)	(233)
Паричен поток от финансова дейност		
Постъпления от емитиране на собствени дялове	67	11
Плащания по обратно изкупуване на собствени дялове	(560)	(9)
Нетен паричен поток от финансова дейност	(493)	2
Нетна промяна в пари и парични еквиваленти	(585)	(231)
Пари и парични еквиваленти към 1 януари	1 154	1 385
Пари и парични еквиваленти към 31 декември	569	1 154

Съставил: _____

/Катрин Божичкова/

Дата: 18.03.2022 г.



Изпълнителен директор _____

/Сава Стойнов/

Изпълнителен директор _____

/Георги Константинов/

С одиторски доклад от 21.03.2022 г.:

Марий Апостолов, управител
Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество



Силвия Динова
регистриран одитор отговорен за одита

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, адресът на управление и адресът за кореспонденция на Фонда са 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, вписан като емитент на дялове в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 3 от ЗКФН и 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.

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

Договорният фонд не е юридическо лице, 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 Управляващото дружество има 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 Кепитъл АД, който не е регистриран на фондова борса.

2. Основа за изготвяне на финансовия отчет

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

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

През отчетния период дейността на Фонда беше повлияна от световната пандемия от Covid-19. В началото на 2020 г., поради разпространението на нов коронавирус (Covid-19) в световен мащаб, се появиха затруднения в бизнеса и икономическата дейност на редица предприятия и цели икономически отрасли. На 11.03.2020 г. Световната здравна организация обяви наличието на пандемия от коронавирус (Covid-19). На 13 март 2020 г. Народното събрание взе решение за обявяване на извънредно положение за период от един месец. На 24 март 2020 г. парламентът прие „Закон за мерките и действията по време на извънредното положение, обявено с решение на Народното събрание от 13 март 2020 г., и за преодоляване на последиците (загл. доп. – ДВ, бр. 44 от 2020 г., в сила от 14.05.2020 г.)“. Впоследствие, беше въведена извънредна епидемична обстановка, която беше неколкократно удължавана и все още е в сила до 31 март 2022 г.

Принцип-предположение за действащо предприятие

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

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

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

3. Промени в счетоводната политика

3.1. Нови стандарти, които са влезли в сила от 1 януари 2021 г.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

4. Счетоводна политика

4.1. Общи положения

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

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

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

4.2. Представяне на финансовия отчет

Финансовият отчет е представен в съответствие с МСС 1 „Представяне на финансови отчети” (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.

Фондът 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. 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.

4.5. Разходи

Разходите свързани с дейността на Фонда се признават в печалбата или загубата в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход, следвайки принципа на текущото

начисляване. 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.

4.6. Финансови инструменти

4.6.1. Признаване и отписване

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

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

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

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

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата

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

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

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

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

Договорните парични потоци по дълговите инструменти на Фонда включват само плащания по лихви и главници, но тези ценни книжа не са държани нито с цел събиране на договорните парични потоци, нито с цел събиране на договорните парични потоци и продажби. Събирането на договорните парични потоци е инцидентно и не е от основно значение за постигане целите на бизнес модела на Фонда.

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

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

- Акции, търгуеми права и други ценни книжа, еквивалентни на акции, допуснати до регулиран пазар в България или чужбина;
- Български и чуждестранни облигации;
- Дялове на колективни инвестиционни схеми;
- Акции и дялове на борсово търгувани фондове и други борсово търгувани продукти;

Български и чуждестранни акции, търгуеми права и други прехвърляеми ценни книжа, еквивалентни на акции, допуснати до или търгувани на места за търговия в Република България, при активен пазар

- Цена на затваряне или друг аналогичен показател в деня на оценката, обявена чрез системата за търговия или в борсовия бюлетин.
- Ако не може да се приложи горния метод се използва цената на акциите, съответно на правата е цената на затваряне или друг аналогичен показател за най-близкия ден през последния 30-дневен период, предхождащ деня на оценката, за който има сключени сделки. В случай, че в предходния 30-дневен период е извършвано увеличение на капитала или разделяне на акциите на емитента или е обявено изплащането на дивидент, цената на затваряне или другия аналогичен показател 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 ценни книжа, допуснати до или търгувани на 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.

Български и чуждестранни облигации

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

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

Дялове на колективни инвестиционни схеми

Справедливата стойност на дялове на колективни инвестиционни схеми по чл. 38, ал. 1, т. 5 от ЗДКИСДПКИ, включително в случаите на временно спиране на обратното изкупуване, се определя по последната цена на обратно изкупуване, обявена до края на деня предхождащ деня на оценката. В случай че временното спиране на обратното изкупуване на дяловете е за

период по-дълъг от 30 дни, последващата им оценка се извършва по справедлива стойност на един дял чрез прилагане на метода на нетната балансова стойност на активите

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

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

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

Дългови инструменти по амортизирана стойност

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

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

4.6.3. Обезценка на финансовите активи

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

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

Признаването на кредитни загуби не зависи от настъпването на събитие с кредитна загуба. Вместо това Фондът разглежда по-широк спектър от информация при оценката на кредитния риск и оценяването на очакваните кредитни загуби, включително минали събития, текущи условия, разумни и поддържащи прогнози, които влияят върху очакваната събираемост на бъдещите парични потоци на инструмента.

При прилагането на този подход, насочен към бъдещето, се прави разграничение между:

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

За финансови активи във Фаза 1 се признават 12-месечни очаквани кредитни загуби, докато за втората категория се признават очакваните загуби за целия срок на финансовите инструменти. Очакваните кредитни загуби се определят като разликата между всички договорни парични потоци, които се дължат на Дружеството и паричните потоци, които тя действително очаква да

получи („паричен недостиг“). Тази разлика е дискотирана по първоначалния ефективен лихвен процент (или с коригирания спрямо кредита ефективен лихвен процент).

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

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

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

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

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

4.7. 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.

4.8. 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.

4.9. 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 20.10.2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове;
- 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.

4.10. 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 времеви 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.

4.11. Значими преценки на ръководството при прилагане на счетоводната политика

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

- Емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда се основават на нетната стойност на активите на фонда към датата на определянето им. Управляващото дружество извършва оценка на портфейла на Фонда, определя нетната стойност на активите на Фонда, нетната стойност на активите на един дял и изчислява емисионната стойност и цената на обратно изкупуване под контрола на Банката депозитар съгласно нормативните изисквания;
- Управляващото дружество инвестира активите на Фонда в ценни книжа и в съотношения, определени съгласно чл. 38 от Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ) обнародван на 4 октомври 2011 г. и Правилата на Фонда;
- Последващата оценка на активите на Фонда се извършва в съответствие с Правилата на Фонда и Наредба № 44 от 20.10.2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове;
- 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.

4.12. Несигурност на счетоводните приблизителни оценки

4.12.1. Справедлива стойност на финансовите инструменти

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

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

4.12.2. Измерване на очакваните кредитни загуби

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

Очакваните кредитни загуби са дисконтирани с първоначалния ефективен лихвен процент.

5. Пари и парични еквиваленти

	2021 '000 лв.	2020 '000 лв.
Разплащателна сметка в Банка депозитар в:		
- български лева	564	1 149
- евро	5	5
Пари и парични еквиваленти	569	1 154

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

Към края на представените отчетни периоди Фондът няма депозити, признати като пари и парични еквиваленти.

Към края на представените отчетни периоди Фондът няма блокирани пари и парични еквиваленти.

6. Финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата

	2021 '000 лв.	2020 '000 лв.
Български акции	16 177	15 624
Чуждестранни акции	2 959	2 673
Дялове в КИС/НДФ	4 129	2 824
Български корпоративни облигации	1 303	3 033
Чуждестранни корпоративни облигации	5 325	3 503
Финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата	29 893	27 657

През отчетните периоди няма блокирани инвестиции.

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

В хиляди лева, към 31.12.2021 г.	Справедлива стойност, определена чрез котировки от активни пазари	Справедлива стойност, определена чрез други наблюдаеми пазарни данни	Справедлива стойност, определена по метод на дисконтираните парични потоци	Нетна стойност на активите като приближение на справедливата стойност	Общо
Български акции	7 568	7 826	-	783	16 177
Чуждестранни акции	2 862	-	-	97	2 959
Български корпоративни облигации	-	239	1 064	-	1 303
Чуждестранни корпоративни облигации	-	-	5 325	-	5 325
Дялове в КИС/НДФ	-	4 129	-	-	4 129
Общо	10 430	12 194	6 389	880	29 893
Дял	34.89%	40.79%	21.37%	2.94%	100.00%

В хиляди лева, към 31.12.2020 г.	Справедлива стойност определена чрез котировки от активни пазари	Справедлива стойност – определена чрез други наблюдаеми пазарни данни	Справедлива стойност - метод на дисконтираните парични потоци	Нетна стойност на активите като приближение на справедливата стойност	Общо
Български акции	1 678	13 197	-	749	15 624
Чуждестранни акции	2 585	-	-	88	2 673
Български корпоративни облигации	201	-	2 832	-	3 033
Чуждестранни корпоративни облигации	-	-	3 503	-	3 503
Дялове в КИС/НДФ	124	2 700	-	-	2 824
Общо	4 588	15 897	6 335	837	27 657
Дял	16.59%	57.48%	22.91%	3.03%	100.00%

Всички акции са оценени чрез директно наблюдаеми котировки от регулирани пазари на ценни книжа, освен посочените по-долу:

- Акции на Енемона АД, Оловноцинков комплекс АД, и ТБ Корпоративна Търговска банка АД са оценени със справедлива стойност, равна на 0, тъй като емитентите им са в несъстоятелност;
- Акции на два емитента са оценени, чрез метод използващ нетната стойност на активите като приближение на справедливата стойност, в съответствие с Правилата за оценка на портфейла на Фонда.

Притежаваните участия в КИС/НДФ се оценяват като издадените от колективни инвестиционни схеми дялове са оценени по последна публикувана цена за обратно изкупуване за 2021 г., а акциите в НДФ по методите използвани за оценка на акции.

Всички облигации с изключение на две са оценени с използване на метода на дисконтираните парични потоци, с дисконтов процент формиран чрез използването на доходността по ДЦК, избрани от инвестиционния консултант с отчитане на съответна рискова премия, добавена към доходността по избраното ДЦК.

Повече информация за методите за оценка на финансовите активи на Фонда се съдържа в пояснение 4.6.2.

Оценяване по справедлива стойност на финансови инструменти

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

Към 31 декември 2021 г. балансовата стойност на финансовите активи, държани за търгуване в размер на 29 893 хил. лв. (2020 г.: 27 657 хил. лв.) е тяхната справедлива стойност.

Таблица по-долу представя финансовите активи и пасиви, отчетани по справедлива стойност в отчета за финансовото състояние, в съответствие с йерархията на справедливата стойност.

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

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

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

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

Финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата 31.12.2021 г.	Ниво 1 '000 лв.	Ниво 2 '000 лв.	Ниво 3 '000 лв.	Общо '000 лв.
Български акции	7 568	7 826	783	16 177
Чуждестранни акции	2 862	-	97	2 959
Дялове в КИС/НДФ	-	239	1 064	1 303
Български корпоративни облигации	-	-	5 325	5 325
Чуждестранни корпоративни облигации	-	4 129	-	4 129
Общо	10 430	12 194	7 269	29 893

Финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата 31.12.2020 г.	Ниво 1 '000 лв.	Ниво 2 '000 лв.	Ниво 3 '000 лв.	Общо '000 лв.
Български акции	1 368	13 507	749	15 624
Чуждестранни акции	2 585	-	88	2 673
Дялове в КИС/НДФ	124	2 700	-	2 824
Български корпоративни облигации	-	201	2 832	3 033
Чуждестранни корпоративни облигации	-	-	3 503	3 503
Общо	4 077	16 408	7 172	27 657

Определяне на справедливата стойност на ниво 1

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

Определяне на справедливата стойност на ниво 2

Справедливата стойност на финансовите активи от това ниво се определя от директно наблюдаеми котировки от публични пазари, при които характеристиките на пазара за конкретния финансов актив не отговарят на критериите за достатъчен обем и честота на търговия и съответният пазар не може да се класифицира като активен. Фондът преценява необходимостта от корекция на справедливата стойност, получена от директно наблюдаемата котировка от неактивен пазар и ако е необходимо такава се извършва. Към 31.12.2021 г. не е извършвана корекция на справедливата стойност, получена от директно наблюдаема котировка от неактивен пазар.

Определяне на справедливата стойност на ниво 3

За финансовите активи и пасиви на Фонда, класифицирани на ниво 3, справедливата стойност на финансовите активи се 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 4.6.2).

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

Вид на финансовия инструмент	Справедлива стойност към 31.12.2021г. ('000 лв.)	Техника за оценяване	Значими ненаблюдаеми входящи данни	Взаимовръзка между ключовите ненаблюдаеми данни и справедливата стойност	Диапазон (средно-претегл. стойност)
Български и чуждестранни корпоративни облигации	6 389	Дисконтирани парични потоци	Дисконтов процент, коригиран за риска над безрисковата премия	Значително увеличение над безрисковия лихвен процент ще доведе до по-ниска справедлива стойност	2.3%-7% (5.2%)
Български и чуждестранни акции	880	Нетна стойност на активите	-	-	-
Вид на финансовия инструмент	Справедлива стойност към 31.12.2020г. ('000 лв.)	Техника за оценяване	Значими ненаблюдаеми входящи данни	Взаимовръзка между ключовите ненаблюдаеми данни и справедливата стойност	Диапазон (средно-претегл. стойност)
Български и чуждестранни корпоративни облигации	6 335	Дисконтирани парични потоци	Дисконтов процент, коригиран за риска над безрисковата премия	Значително увеличение над безрисковия лихвен процент ще доведе до по-ниска справедлива стойност	3.7%-6.3% (4.36%)
Български и чуждестранни акции	837	Нетна стойност на активите	-	-	-

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

	Капиталови ценни книжа '000 лв.	Дългови ценни книжа '000 лв.
Салдо към 1 януари 2020	1 380	6 887
Печалби или загуби, признати в:		
Печалбата или загубата	(39)	2
Покупки	-	2 221
Продажби	-	(2 120)
Трансфери от ниво 3	(504)	(203)
Уреждане	-	(452)
Салдо към 31 декември 2020	837	6 335
Печалби или загуби, признати в:		
Печалбата или загубата	43	23
Покупки	-	2 238
Продажби	-	(2 185)
Трансфери от ниво 3	-	(22)
Салдо към 31 декември 2021	880	6 389

6.1. Суми, признати в печалбата или загубата, на финансови активи, оценявани по справедлива стойност

Сумите, признати в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход, във връзка с финансови активи, оценявани по справедлива стойност, могат да бъдат видяни в пояснение 10.

7. Текущи вземания

	2021 '000 лв.	2020 '000 лв.
Вземания, брутна сума	-	223
Обезценка на вземания	-	-
Вземания:	-	223
- Вземания за дивиденди	-	93
- Вземане по записване на дялове	-	130
	-	223

Към края на отчетния период Фондът не отчита вземания.

През 2020 г. нетната балансова стойност на вземанията се приема за разумна приблизителна оценка на справедливата им стойност. Вземанията за дивиденди са просрочени, но ръководството на Управляващото дружество на Фонда не счита, че има значително увеличение на кредитния риск на емитента, спрямо възникването на вземането, така че същите не са преместени във Фаза 2 (вж. пояснение 4.6.3) и не им е начислена съществена обезценка.

Подробен анализ на кредитния риск е представен в пояснение 19.2.

8. Текущи задължения

	2021 '000 лв.	2020 '000 лв.
Задължения по записване на дялове	-	130
Банка депозитар Тексим банк АД	2	2
Одит	9	-
	11	132

Нетната балансова стойност на задълженията се приема за разумна приблизителна оценка на справедливата им стойност.

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:

	2021		2020	
	Брой Дялове	Номинална стойност на 1 дял	Брой Дялове	Номинална стойност на 1 дял
Към 1 януари	2 669 506	10	2 669 378	10
Емитирани дялове	5 830	10	1 013	10
Обратно изкупени дялове	(48 649)	10	(885)	10
Към 31 декември	2 626 687	10	2 669 506	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 31.12.2021 г. и е изчислена на 04.01.2022 г.:

	BGN
Нетна стойност на един дял	11.5670
Емисионна цена на един дял	11.5670
Цена на обратно изкупуване	11.5092

10. Нетна печалба от операции с финансови активи

	2021 '000 лв.	2020 '000 лв.
Печалба от промяна в справедливата стойност на финансови активи	18 636	20 272
Загуба от промяна в справедливата стойност на финансови активи	(16 633)	(19 549)
Приходи от лихви по дългови инструменти	265	377
Приходи от дивиденди	519	362
Печалби от сделки с финансови активи	12	15
Загуби от сделки с финансови активи	(6)	(5)
Печалби от валутни преоценки на финансови активи	904	1 319
Загуби от валутни преоценки на финансови активи	(807)	(1 755)
Нетна печалба от операции с финансови активи	2 890	1 036

11. Разходи за данъци за доходи от чуждестранни емитенти

Фондът е отчетел 13 хил.лв. разходи за данъци, свързани с получени лихви по облигации, емитирани от чуждестранни емитенти през 2021 г. (2020 г.: 21 хил.лв.)

12. Други финансови позиции, нетно

	2021 '000 лв.	2020 '000 лв.
Банкови такси и комисионни	(19)	(6)
Други финансови позиции	(19)	(6)

13. Разходи за възнаграждение на Банката депозитар

Всички разходи за банката депозитар „Тексим банк АД”, където се съхраняват активите на фонда са 41 хил. лв., а за 2020 г. е 35 хил. лв. Разходите свързани с банка депозитар се изчисляват на база средната стойност на активите на фонда и допълнителни такси свързани със съхранение на ценните книжа, такси за събиране на доходи и корпоративни събития.

14. Други оперативни разходи

Оперативните разходи извършвани от Фонда, в размер на 19 хил.лв. (2020 г.: 1 хил.лв.) са основно свързани с такси към Комисията за финансов надзор, Централен депозитар АД, и разходи за възнаграждение на одиторското дружество.

15. Свързани лица

Свързаните лица на Фонда включват Управляващото дружество, другите управлявани от него договорни фондове, собственика на Управляващото дружество - Централна Кооперативна Банка АД и други свързани лица под общ контрол на крайния собственик Инвест Кепитъл АД.

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

	2021 '000 лв.	2020 '000 лв.
Разходи за възнаграждение	(761)	(709)

Годишното възнаграждение на Управляващото дружество представлява 2.50 % от средната годишна стойност на активите на Фонда, при заложен максимум за периода съгласно Проспекта на Фонда 2.50 %.

През 2021 г. Фондът е изплатил такса управление в размер на 757 хил. лв. на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД.

15.2. Разчети със свързани лица в края на годината

	2021 '000 лв.	2020 '000 лв.
Задължение към:		
- Управляващо дружество	68	61

Задължението към Управляващото дружество представлява начислената за месец декември 2021 г., но не платена към края на годината такса за управление в размер на 61 хил. лв. Таксата за управление се начислява ежедневно съгласно Правилата на Фонда и се превежда в началото на следващия месец.

16. Безналични сделки

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

17. Условни активи и условни пасиви

Фондът няма поети задължения или условни активи към 31.12.2021 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	2021 '000 лв.	2020 '000 лв.
<i>Финансови активи отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, в т.ч.:</i>			
Български акции	6	29 893	27 657
Чуждестранни акции		16 177	15 624
Дялове в КИС		2 959	2 673
Български корпоративни облигации		4 129	2 824
Чуждестранни корпоративни облигации		1 303	3 033
		5 325	3 503
<i>Финансови активи по амортизирана стойност, в т.ч.:</i>		569	1 377
Вземания	7	-	223
Пари и парични еквиваленти	5	569	1 154
		30 462	29 034
Финансови пасиви			
<i>Финансови пасиви по амортизирана стойност, в т.ч.:</i>		79	193
Други задължения	8	11	132
Задължения към свързани лица	15.2	68	61
		79	193

Вижте пояснение 4.6 за информацията относно счетоводната политика за всяка категория финансови инструменти. Методите, използвани за оценка на справедливите стойности, са описани в пояснение 4.12.1. Описание на политиката и целите за управление на риска на Фонда относно финансовите инструменти е представено в пояснение 19.

19. Рискове, свързани с финансовите инструменти

Цели и политика на ръководството по отношение управление на риска

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

Най-значимите финансови рискове, на които е изложен 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 подходящи измерители, като стойностите им се анализират ежедневно и се следят ограниченията и действащите лимити.

Съществен риск остава наличието на институционални инвеститори притежаващи значителен брой 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, оценявани по справедлива стойност в печалбата или загубата, които към 31 декември 2021 г. са 98,13 % от активите на Фонда. Подобно развитие би довело до отчитане на преоценъчни загуби и съответното намаляване на нетната стойност на активите.

Инвеститорите във Фонда са изложени на валутен риск – 4,89 % от активите на фонда са деноминирани във валути с валутни колебания спрямо българският лев (рубли и румънски леи). Валутен риск би настъпил при промяна на съотношението лев към евро или премахването на еврото като валута.

Управлението на активите на Фонда е свързано 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).

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

19.1. Анализ на пазарния риск

За следенето на пазарния риск се изчислява модифицирана дюрация, стандартно отклонение на портфейла и други измерители на рискове. Предвид липсата на достатъчно големи обеми сделки на пазара на облигациите, следва да се има предвид, че статистическите модели за измерване на риск 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 2021 г., предвид характера, структурата и обема на инвестициите, не е преценено като необходимо и целесъобразно извършването на хеджиране.

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

19.1.1. Валутен риск

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

Емисия	2021				
	Лева	Евро	Рубли	Румънски леи	Общо
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
Разпл.сметки	564	5	-	-	569
Облигации	1 280	3 972	1 376	-	6 628
Акции	16 177	2 845	97	17	19 136
Дялове в КИС	4 129	-	-	-	4 129
Общо:	22 150	6 822	1 473	17	30 462

Емисия	2020				
	Лева	Евро	Рубли	Румънски леи	Общо
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
Разпл.сметки	1 149	5	-	-	1 154
Вземания	223	-	-	-	223
Облигации	1 699	3 548	1 289	-	6 536
Акции	15 625	2 563	88	21	18 297
Дялове в КИС	2 824	-	-	-	2 824
Общо:	21 520	6 116	1 377	21	29 034

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 към вероятна промяна на валутният курс на българския лев спрямо руската рубла.

Анализът по-долу е направен с използване на исторически нива на волатилност на руската рубла. В настоящата ситуация, развила се след края на отчетния период и описана по-подробно в пояснение 21, загубата реализирана от руската рубла, спрямо българския лев от началото на 2022 г. е 25%.

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.

В хил. лв.	Повишение на курса на българския лев		Понижение на курса на българския лев	
	Нетен финансов резултат	Нетни активи	Нетен финансов резултат	Нетни активи
Валута				
Руска рубла (+/- 7.3%)	(108)	(108)	108	108
Румънски леи (+/- 2.5%)	(0,43)	(0,43)	0,43	0,43

19.1.2. Лихвен риск

Лихвен риск е рискът, при който справедливата стойност на бъдещите парични потоци на даден финансов инструмент се колебаят в резултат на промените в пазарните лихвени проценти. Чувствителността на ценна книга към изменението на нивото на лихвените проценти се измерва чрез дюрацията, като УД използва метода на модифицираната дюрация за измерване на лихвения риск. Фондът не използва кредитно финансиране за дейността си, поради което пасивите на Фонда не са изложени на лихвен риск.

Начислените лихви в зависимост от източника са:

	2021	2020
	%	%
Депозити	0%	0,11%
Облигации	100,00%	99,89%

След падежирането през 2020 г. на единствения депозит на Фонда, открит през 2019 г., други депозити не са откривани. Анализ на лихвения риск може да се извърши чрез разпределяне на активите на фонда по следните категории:

Активи към 31.12.2021	Безлихвени	с фиксиран лихвен %	с плаващ лихвен %	Общо
Разплащателни сметки	569	-	-	569
Облигации	-	5 561	461	6 628
Акции	19 136	-	-	19 136
Дялове в КИС	4 129	-	-	4 129
Общо:	23 834	5 561	-	30 462

Активи към 31.12.2020	Безлихвени	с фиксиран лихвен %	Общо
Разплащателни сметки	1 154	-	1 154
Вземания	223	-	223
Облигации	-	6 536	6 536
Акции	18 297	-	18 297
Дялове в КИС	2 824	-	2 824
Общо:	22 498	6 536	29 034

19.1.3. Друг ценови риск

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

Към 31.12.2021 г. Фондът има експозиция в една емисия акции и една емисия облигации, емитирани и търгувани на Московската Фондова Борса, които сборно съставляват 4.83% от активите на Фонда към края на отчетния период.

Като отговор на започналия военен конфликт в Украйна, на 24 февруари 2022 г., Европейският съюз и редица други държави наложиха икономически и финансови санкции на Русия, сред които и блокиране на определени финансови институции до разплащателната система SWIFT. Руската Федерация от своя страна предприе мерки за ограничаване на въздействието на тези санкции, включително от 28.02.2022 г. временно спиране на търговията на Московската Фондова Борса.

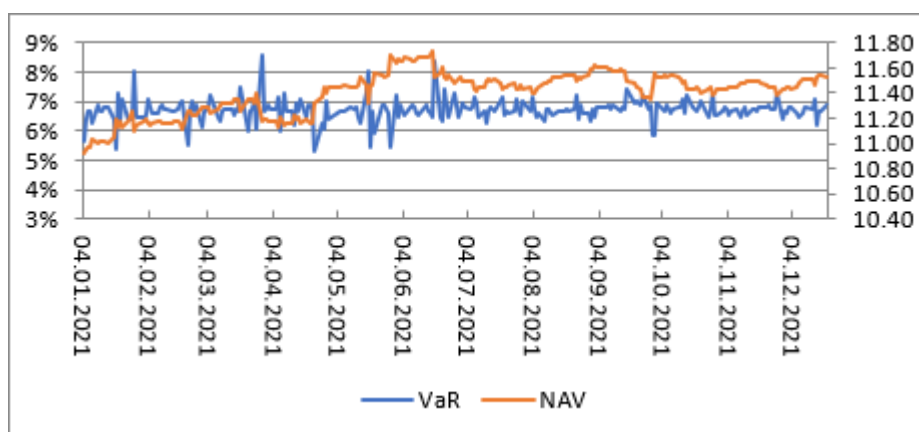
Ръководството на Управляващото дружество на Фонда ще вземе под внимание наложените икономически санкции на Руската Федерация и възможните ефекти както и временните ответни мерки, взети от Руската Федерация при бъдещата оценка на финансовите си активи, емитирани на Московската Фондова Борса. Ръководството на Управляващото дружество на Фонда взема всички необходими мерки за защита на интересите на инвеститорите във Фонда, но въпреки това очаква негативният ефект върху инвестициите на Фонда, свързани с Русия, да доведе до значително понижаване на справедливата стойност на тези финансови активи.

Повече информация за събитията, след края на отчетния период е представена в пояснение 21.

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

Доходност от началото на публичното предлагане	годишна доходност	стандартно отклонение
1,00%	7,06%	5,23%

Стойност под риск (VaR):



19.2. Анализ на кредитния риск

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

	2021	2020
	хил. лв.	хил. лв.
Групи финансови активи – балансови стойности:		
Дългови инструменти по амортизирана стойност	569	1 377
Финансови активи по справедлива стойност през печалбата и загубата	29 893	27 657
Балансова стойност	30 462	29 034

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.

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.

Вземанията са както следва:

	01.01.2019	Плащане	Ново	Обез- ценка	31.12.2020	Плащане	Ново	Обез- ценка	31.12.2021
Дивидентно плащане	-	-	93	-	93	93	-	-	-
Вземане по записване на дялове	-	-	130	-	130	130	-	-	-
Дивидентно плащане	133	133	-	-	-	-	-	-	-
Общо:	133	133	223	-	223	133	-	-	-

За 2020 г. всички вземания са класифицирани във фаза 1 и очакваните кредитни загуби са несъществени:

Фаза 1	
Финансови активи по амортизирана стойност	
Текущи вземания	223
Очаквани кредитни загуби	-
Балансова стойност	223

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

19.3. Анализ на ликвидния риск

Ликвиден риск е реализиране на възможни загуби от продажба на активи при неблагоприятни условия във връзка с възникнали краткосрочни задължения. За Фонда, този риск би възникнал

при подаване на поръчки за обратно изкупуване на дялове от инвеститори с голямо участие в дяловете на Фонда, което би довело до намаляване на свободните парични средства. Защитата от този риск се реализира с поддържане на определена наличност по разплащателна сметка и инвестиции в ценни книжа със сравнително добра норма на ликвидност.

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 3 месец.

Матуритетната структура по остатъчен срок по балансова стойност на активите и пасивите е изготвен според договорните падежи за депозити и ценни книжа:

към 31.12.2021 г.	Без	до 3	до 1	от 1 до 5	над 5	Обща сума
	матуритет	месеца	година	години	години	
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
Пари и парични еквиваленти	569	-	-	-	-	569
Акции	19 136	-	-	-	-	19 136
Дялове в КИС	4 129	-	-	-	-	4 129
Облигации	-	44	413	5 659	512	6 628
Общо активи	23 834	44	413	5 659	512	30 462
Текущи задължения	-	79	-	-	-	79
Общо пасиви	-	79	-	-	-	79
Несъответствие в матуритетната структура	23 834	(35)	413	5 659	512	30 383

Управляващото дружество и Фондът следват задълженията за ликвидност съгласно нормативна уредба за ликвидни средства, с които Фондът трябва постоянно да разполага. През 2021 ликвидните средства са били винаги над нормативно определения минимум и не са ползвани външни източници на ликвидни средства.

Към 31 декември 2021 г. задълженията на Фонда са текущи и възлизат на 79 хил. лв., дължими към Управляващото дружество, банката депозитар и одиторското дружество.

към 31.12.2020 г.	Без	до 3	до 1	от 1 до 5	над 5	Обща сума
	матуритет	месеца	година	години	години	
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
Пари и парични еквиваленти	1 154	-	-	-	-	1 154
Вземания	-	223	-	-	-	223
Акции	18 297	-	-	-	-	18 297
Дялове в КИС	2 824	-	-	-	-	2 824
Облигации	-	34	93	4 653	1 756	6 536
Общо активи	22 275	257	93	4 653	1 756	29 034
Текущи задължения	-	193	-	-	-	193
Общо пасиви	-	193	-	-	-	193
Несъответствие в матуритетната структура	22 275	64	93	4 653	1 756	28 841

Управляващото дружество и Фондът следват задълженията за ликвидност съгласно нормативна уредба за ликвидни средства, с които Фондът трябва постоянно да разполага. През 2020 ликвидните средства са били винаги над нормативно определения минимум и не са ползвани външни източници на ликвидни средства.

Към 31 декември 2020 г. задълженията на Фонда са текущи и възлизат на 193 хил. лв., дължими към Управляващото дружество, банката депозитар и от тях 130 хил.лева за записване на дялове.

19.4. Анализ на риска от концентрация

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

Структура на инвестициите в ценни книжа по отрасли	2021		2020	
	Сума	Дял от активите	Сума	Дял от активите
Недвижими имоти	7 221	23.71%	7 849	27.03%
Холдинги	4 274	14.03%	4 474	15.41%
Производство	4 148	13.62%	2 691	9.27%
КИС	4 129	13.56%	2 824	9.73%
АДСИЦ	3 713	12.19%	4 354	15.00%
IT и Web сектор	2 417	7.94%	2 218	7.64%
Финансови услуги	1 874	6.15%	88	0.30%
Услуги	1 196	3.93%	836	2.88%
Телекомуникационни услуги	306	1.00%	293	1.01%
Авиация	217	0.71%	201	0.69%
Здравеопазване	216	0.71%	271	0.93%
Добив на нефт	153	0.50%	158	0.55%
Банки	20	0.07%	24	0.08%
Търговия	6	0.02%	1 373	4.73%
Строителство	3	0.01%	2	0.01%
Всичко	29 893	98.13%	27 657	95.26%

Ежедневно се следи за превишаване на приетите максимално допустими закони и определени с вътрешните правила граници на концентрация на инвестициите в различни финансови инструменти и групи. Делът на емисиите с тежест в портфейла над 5% за ДФ ЦКБ Актив е 36.93 %.

19.5. Обща рискова експозиция

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

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.

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

	2021	2020
	‘000 лв.	‘000 лв.
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	30 383	28 841
Общо активи	30 462	29 034
Съотношение на нетни активи към общо активи	99.74%	99.33%

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, с изключение на следното некоригиращо събитие, посочено, по-долу:

На 24 февруари 2022 г. Руската Федерация предприе въоръжена инвазия в Република Украйна. В резултат, в следващите дни на Русия бяха наложени икономически и финансови санкции от Европейския съюз, и редица други страни, които освен ефект върху самата Русия, се очаква в средносрочен и дългосрочен план да имат всеобхватен негативен ефект върху световната икономика, финансови пазари и почти всяка сфера на обществения живот. В допълнение, към 18 март 2022 г. Фондът има 1 079 хил.лв. инвестиции в ценни книжа на руски емитенти, котиращи на Московската фондова борса. Тъй като ситуацията е много динамична, ръководството на Управляващото дружество не може да направи достатъчно добра прогноза за въздействието на военната криза върху бъдещите финансови резултати на Фонда, но ще вземе всички необходими мерки да ограничи потенциалните негативни ефекти и да защити интересите на инвеститорите в дялове на Фонда.

22. Одобрение на финансовия отчет

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

ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ
на ЦКБ АКТИВ
към 31.12.2021 г.

Дата: 26.1.2022 г.

Съставител: Катрин Александрова Божичкова
Ръководител: Сава Маринов Стойнов и Георги Димитров Константинов

(в лева)

АКТИВИ	Код	Текущ период	Предходен период	СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ	Код	Текущ период	Предходен период
а	б	1	2	а	б	1	2
А. НЕТЕКУЩИ АКТИВИ				А. СОБСТВЕН КАПИТАЛ			
I. Финансови активи				I. Основен капитал	SB.2.1.1.0.0.0	26 266 870	26 695 060
1. Ценни книжа, в т.ч.:	SB.1.1.1.1.0.0	0	0	II. Резерви			
акции	SB.1.1.1.1.1.0			1. Премийни резерви при емитиране/обратно изкупуване на акции/дялове	SB.2.1.2.1.0.0	-2 847 611	-2 780 732
дългови	SB.1.1.1.1.2.0			2. Резерви от последващи оценки на активи и пасиви	SB.2.1.2.2.0.0		
2. Други финансови инструменти	SB.1.1.1.2.0.0			3. Общи резерви	SB.2.1.2.3.0.0		
Общо за група I	SB.1.1.1.0.0.0	0	0	Общо за група II	SB.2.1.2.0.0.0	-2 847 611	-2 780 732
II. Други нетекущи активи	SB.1.1.2.0.0.0			III. Финансов резултат			
ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ А	SB.1.1.0.0.0.0	0	0	1. Натрупана печалба (загуба), в т.ч.:	SB.2.1.3.1.0.0	4 926 897	4 662 950
Б. ТЕКУЩИ АКТИВИ				неразпределена печалба	SB.2.1.3.1.1.0	4 926 897	4 662 950
I. Парични средства				непокрити загуба	SB.2.1.3.1.2.0		
1. Парични средства в каса	SB.1.2.1.1.0.0			2. Текуща печалба	SB.2.1.3.2.0.0	2 036 679	263 947
2. Парични средства по безсрочни депозити	SB.1.2.1.2.0.0	568 968	1 153 740	3. Текуща загуба	SB.2.1.3.3.0.0		
3. Парични средства по срочни депозити	SB.1.2.1.3.0.0			Общо за група III	SB.2.1.3.0.0.0	6 963 576	4 926 897
4. Блокирани парични средства	SB.1.2.1.4.0.0			ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ А	SB.2.1.0.0.0.0	30 382 835	28 841 225
Общо за група I	SB.1.2.1.0.0.0	568 968	1 153 740	Б. ТЕКУЩИ ПАСИВИ			
II. Текущи финансови инструменти				1. Задължения, свързани с дивиденди	SB.2.2.1.1.0.0		
1. Ценни книжа, в т.ч.:	SB.1.2.2.1.0.0	25 763 415	24 957 265	2. Задължения към финансови институции, в т.ч.:	SB.2.2.1.2.0.0	70 256	63 284
акции	SB.1.2.2.1.1.0	19 135 690	18 420 962	към банка депозитар	SB.2.2.1.2.1.0	2 173	1 915
права	SB.1.2.2.1.2.0			към управляващо дружество	SB.2.2.1.2.2.0	68 083	61 369
дългови	SB.1.2.2.1.3.0	6 627 725	6 536 303	към кредитни институции	SB.2.2.1.2.3.0		
други	SB.1.2.2.1.4.0			3. Задължения към контрагенти	SB.2.2.1.3.0.0	8 760	
2. Инструменти на паричния пазар	SB.1.2.2.2.0.0			4. Задължения, свързани с възнаграждения	SB.2.2.1.4.0.0		
3. Дялове на колективни инвестиционни схеми	SB.1.2.2.3.0.0	4 129 468	2 699 923	5. Задължения към осигурителни предприятия	SB.2.2.1.5.0.0		
4. Деривативни финансови инструменти	SB.1.2.2.4.0.0			6. Данъчни задължения	SB.2.2.1.6.0.0		
5. Блокирани	SB.1.2.2.5.0.0			7. Задължения, свързани с емитиране	SB.2.2.1.7.0.0		
6. Други финансови инструменти	SB.1.2.2.6.0.0			8. Задължения, свързани с обратно изкупуване	SB.2.2.1.8.0.0		
Общо за група II	SB.1.2.2.0.0.0	29 892 883	27 657 188	9. Задължения, свързани със сделки с финансови инструменти	SB.2.2.1.9.0.0		130 003
III. Нефинансови активи				10. Други	SB.2.2.1.10.0.0		
1. Вземания, свързани с лихви	SB.1.2.3.1.0.0			ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ Б	SB.2.2.0.0.0.0	79 016	193 287
2. Вземания по сделки с финансови инструменти	SB.1.2.3.2.0.0		130 005				
3. Вземания, свързани с емитиране	SB.1.2.3.3.0.0						
4. Други	SB.1.2.3.4.0.0		93 579				
Общо за група III	SB.1.2.3.0.0.0	0	223 584				
IV. Разходи за бъдещи периоди	SB.1.2.4.0.0.0						
ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ Б	SB.1.2.0.0.0.0	30 461 851	29 034 512				
СУМА НА АКТИВА	SB.1.0.0.0.0.0	30 461 851	29 034 512	СУМА НА ПАСИВА	SB.2.0.0.0.0.0	30 461 851	29 034 512

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

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

РАЗХОДИ	Код	Текущ период	Предходен период	ПРИХОДИ	Код	Текущ период	Предходен период
а	б	1	2	а	б	1	2
А. Разходи за дейността				А. Приходи от дейността			
I. Финансови разходи				I. Финансови приходи			
1. Разходи за лихви	OD.1.1.1.1.0.0			1. Приходи от дивиденди	OD.2.1.1.1.0.0	519 066	362 190
2. Отрицателни разлики от операции с финансови активи	OD.1.1.1.2.0.0	5 588	5 055	2. Положителни разлики от операции с финансови активи	OD.2.1.1.2.0.0	11 633	14 743
3. Отрицателни разлики от последваща оценка на финансови активи	OD.1.1.1.2.1.0	16 633 332	19 548 715	3. Положителни разлики от последваща оценка на финансови активи	OD.2.1.1.2.1.0	18 635 981	20 272 414
4. Разходи, свързани с валутни операции	OD.1.1.1.3.0.0	806 934	1 755 277	4. Приходи, свързани с валутни операции	OD.2.1.1.3.0.0	904 357	1 318 368
5. Други финансови разходи	OD.1.1.1.4.0.0	19 031	5 636	5. Приходи от лихви	OD.2.1.1.4.0.0	265 273	376 944
				6. Други	OD.2.1.1.5.0.0		
Общо за група I	OD.1.1.1.0.0.0	17 464 885	21 314 683	Общо за група I	OD.2.1.1.0.0.0	20 336 310	22 344 659
II. Нефинансови разходи				II. Нефинансови приходи			
1. Разходи за материали	OD.1.1.2.1.0.0						
2. Разходи за външни услуги	OD.1.1.2.2.0.0	821 165	745 440				
3. Разходи за амортизация	OD.1.1.2.3.0.0						
4. Разходи, свързани с възнаграждения	OD.1.1.2.4.0.0						
5. Други	OD.1.1.2.5.0.0	13 581	20 589				
Общо за група II	OD.1.1.2.0.0.0	834 746	766 029	Общо за група II	OD.2.1.2.0.0.0		
Б. Общо разходи за дейността (I+II)	OD.1.1.0.0.0.0	18 299 631	22 080 712	Б. Общо приходи от дейността (I+II)	OD.2.1.0.0.0.0	20 336 310	22 344 659
В. Печалба преди облагане с данъци	OD.1.3.0.0.0.0	2 036 679	263 947	В. Загуба преди облагане с данъци	OD.2.2.0.0.0.0	0	0
III. Разходи за данъци	OD.1.4.0.0.0.0						
Г. Нетна печалба за периода (В-III)	OD.1.5.0.0.0.0	2 036 679	263 947	Г. Нетна загуба за периода	OD.2.3.0.0.0.0	0	0
ВСИЧКО (Б+III+Г)	OD.1.6.0.0.0.0	20 336 310	22 344 659	ВСИЧКО (Б+Г)	OD.2.4.0.0.0.0	20 336 310	22 344 659

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

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

Наименование на паричните потоци	Код	Текущ период			Предходен период		
		Постъпления	Плащания	Нетен поток	Постъпления	Плащания	Нетен поток
а	б	1	2	3	4	5	6
А. Парични потоци от оперативна дейност							
1. Парични потоци, свързани с емитиране и обратно изкупуване на акции/дялове	OPP.1.1.0.0.0.0	67 200	-559 502	-492 302	11 000	-9 233	1 767
2. Парични потоци, свързани с получени заеми, в т.ч.: лихви	OPP.1.2.0.0.0.0 OPP.1.2.1.0.0.0			0			0
3. Плащания при разпределения на печалби	OPP.1.3.0.0.0.0			0			0
4. Парични потоци, свързани с валутни операции	OPP.1.4.0.0.0.0			0			0
5. Други парични потоци от оперативна дейност	OPP.1.5.0.0.0.0			0			0
Всичко парични потоци от оперативна дейност (А):	OPP.1.0.0.0.0.0	67 200	-559 502	-492 302	11 000	-9 233	1 767
Б. Парични потоци от инвестиционна дейност							
1. Парични потоци, свързани с текущи финансови активи	OPP.2.1.0.0.0.0	6 208 446	-6 349 342	-140 896	3 567 809	-3 785 954	-218 145
2. Парични потоци, свързани с нетекущи финансови активи	OPP.2.2.0.0.0.0			0			0
3. Лихви, комисиони и др. подобни	OPP.2.3.0.0.0.0	246 416	-661	245 755	335 459	-498	334 961
4. Получени дивиденди	OPP.2.4.0.0.0.0	611 241		611 241	398 093		398 093
5. Парични потоци, свързани с управляващо дружество	OPP.2.5.0.0.0.0		-757 441	-757 441		-709 690	-709 690
6. Парични потоци, свързани с банка-депозитар	OPP.2.6.0.0.0.0		-40 825	-40 825		-35 195	-35 195
7. Парични потоци, свързани с валутни операции	OPP.2.7.0.0.0.0		-19	-19		-40	-40
8. Други парични потоци от инвестиционна дейност	OPP.2.8.0.0.0.0			0			0
Всичко парични потоци от инвестиционна дейност (Б):	OPP.2.0.0.0.0.0	7 066 103	-7 148 288	-82 185	4 301 361	-4 531 377	-230 016
В. Парични потоци от неспециализирана дейност							
1. Парични потоци, свързани с други контрагенти	OPP.3.1.0.0.0.0		-10 285	-10 285		-3 266	-3 266
2. Парични потоци, свързани с нетекущи активи	OPP.3.2.0.0.0.0			0			0
3. Парични потоци, свързани с възнаграждения	OPP.3.3.0.0.0.0			0			0
4. Парични потоци, свързани с данъци	OPP.3.4.0.0.0.0			0			0
5. Други парични потоци от неспециализирана дейност	OPP.3.5.0.0.0.0			0			0
Всичко парични потоци от неспециализирана дейност (В):	OPP.3.0.0.0.0.0	0	-10 285	-10 285	0	-3 266	-3 266
Г. Изменение на паричните средства през периода (А+Б+В)	OPP.4.0.0.0.0.0	7 133 303	-7 718 075	-584 772	4 312 361	-4 543 876	-231 515
Д. Парични средства и парични еквиваленти в началото на периода	OPP.5.0.0.0.0.0			1 153 740			1 385 255
Е. Парични средства и парични еквиваленти в края на периода, в т.ч.:	OPP.6.0.0.0.0.0			568 968			1 153 740
по безсрочни депозити	OPP.6.1.0.0.0.0			568 968			1 153 740

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

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

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

ПОКАЗАТЕЛИ	Код	Основен капитал	Резерви			Нагрупани печалби/загуби		Общо собствен капитал
			премии от емисия (премиен резерв)	резерв от последващи оценки	общи резерви	печалба	загуба	
а	б	1	2	3	4	5	6	7
Салдо към началото на предходния отчетен период	OSK.2.0.0.0.0.0							0
Салдо в началото на отчетния период	OSK.3.0.0.0.0.0	26 695 060	-2 780 732	0	0	4 926 897	0	28 841 225
Промени в началните салда поради:	OSK.4.0.0.0.0.0	0	0	0	0	0	0	0
- ефект от промени в счетоводната политика	OSK.4.1.1.0.0.0							0
- корекция на грешки от минали периоди	OSK.4.1.2.0.0.0							0
Коригирано салдо в началото на отчетния период	OSK.5.0.0.0.0.0	26 695 060	-2 780 732	0	0	4 926 897	0	28 841 225
Изменение за сметка на собствениците, в т.ч.:	OSK.6.0.0.0.0.0	-428 190	-66 879	0	0	0	0	-495 069
- емитиране	OSK.6.1.1.0.0.0	58 300	8 871					67 171
- обратно изкупуване	OSK.6.1.2.0.0.0	-486 490	-75 750					-562 240
Нетна печалба/загуба за периода	OSK.7.0.0.0.0.0					2 036 679	0	2 036 679
1. Разпределение на печалбата за:	OSK.7.1.0.0.0.0	0	0	0	0	0	0	0
- дивиденди	OSK.7.1.1.0.0.0							0
- други	OSK.7.1.2.0.0.0							0
2. Покриване на загуби	OSK.7.2.0.0.0.0							0
3. Последващи оценки на дълготрайни материални и нематериални активи, в т.ч.:	OSK.7.3.0.0.0.0	0	0	0	0	0	0	0
а) увеличения	OSK.7.3.1.0.0.0							0
б) намаления	OSK.7.3.2.0.0.0							0
4. Последващи оценки на финансови активи и инструменти, в т.ч.:	OSK.7.4.0.0.0.0	0	0	0	0	0	0	0
а) увеличения	OSK.7.4.1.0.0.0							0
б) намаления	OSK.7.4.2.0.0.0							0
5. Други изменения	OSK.7.5.0.0.0.0							0
Салдо към края на отчетния период	OSK.7.0.0.0.0.0	26 266 870	-2 847 611	0	0	6 963 576	0	30 382 835
6. Други промени	OSK.8.0.0.0.0.0							0
Собствен капитал към края на отчетния период	OSK.9.0.0.0.0.0	26 266 870	-2 847 611	0	0	6 963 576	0	30 382 835

Справка № 5 КИС - Доп. информация

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

Дата: 26.1.2022 г.
Съставител: Катрин Александрова Божичкова
Ръководител: Сава Маринов Стойнов и Георги Димитров Константинов

Номер по ред	ПОКАЗАТЕЛИ	Код	Стойност
1	2	3	4
1	Валута, в която са емитирани дяловете	DI.1.0.0.0.0.1	BGN
2	Брой дялове в началото на отчетния период	DI.1.0.0.0.0.2	2 669 506.0000
3	Брой дялове към края на отчетния период	DI.1.0.0.0.0.3	2 626 687.0000
4	Брой емитирани дялове през отчетния период	DI.1.0.0.0.0.4	5 830.0000
5	Стойност на емитираните дялове през отчетния период (в лева)	DI.1.0.0.0.0.5	67 200.0000 лв.
6	Брой обратно изкупени дялове през отчетния период	DI.1.0.0.0.0.6	48 649.0000
7	Стойност на обратно изкупените дялове през отчетния период (в лева)	DI.1.0.0.0.0.7	562 240.0000 лв.
8	Нетна стойност на активите на един дял в началото на отчетния период (в съответната валута)	DI.1.0.0.0.0.8	10.8040
9	Нетна стойност на активите на един дял към края на отчетния период (в съответната валута)	DI.1.0.0.0.0.9	11.5670
10	Средногодишна нетна стойност на активите *	DI.1.0.0.0.0.10	30 459 715.3100
11	Разходи/такси за управление към УД (в лева)	DI.1.0.0.0.0.11	761 387.3100
12	Разходи/такси към депозитаря (в лева)	DI.1.0.0.0.0.12	40 854.31 лв.
13	Разходи/такси към инвестиционни посредници, свързани със сделки с активи от портфейла (в лева)	DI.1.0.0.0.0.13	18 010.80 лв.
14	Доходност от началото на годината (в %)	DI.1.0.0.0.0.14	7.06%
15	Доходност от датата на публичното предлагане (в %)	DI.1.0.0.0.0.15	18.26%
16	Доходност за последните 12 месеца (в %)	DI.1.0.0.0.0.16	7.06%
17	Стандартно отклонение (в %)	DI.1.0.0.0.0.17	5.23%

Забележка:

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

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