



Годишен доклад за дейността  
Доклад на независимия одитор  
Финансов отчет

Договорен фонд ЦКБ Лидер

31 декември 2016 г.



*Asens Menidzhment*

# Съдържание

	Страница
Годишен доклад за дейността	i
Доклад на независимия одитор	ii
Отчет за финансовото състояние	1
Отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход за годината, приключваща на 31 декември	2
Отчет за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	3
Отчет за паричните потоци за годината, приключваща на 31 декември	5
Пояснения към финансовия отчет	6
Допълнителна информация съгласно чл. 73, ал.1, т. 3, т.5 и т. 6 от Наредба № 44 от 20.10.2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове към 31.12.2016 г.	iii
Справки по образец, определени от заместник-председателя на КФН във връзка с дейността на договорните фондове	iv

## ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА ПРЕЗ 2016 Г. НА ДФ ЦКБ ЛИДЕР

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

### I. Изложение на развитието на дейността и състоянието на Фонда, както и на бъдещите перспективи

ЦКБ Лидер е договорен фонд организиран и управляван от Управляващото дружество ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД (УД) с разрешение № 637 – ДФ / 9 май 2007 г. от Комисията за финансов надзор (Комисията).

Управляващото дружество ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД (УД) започна публичното предлагане на дялове на ЦКБ Лидер ДФ на 01.06.2007 г. На 02.06.2007 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](http://www.ccbam.bg) и на сайта [www.investor.bg](http://www.investor.bg).

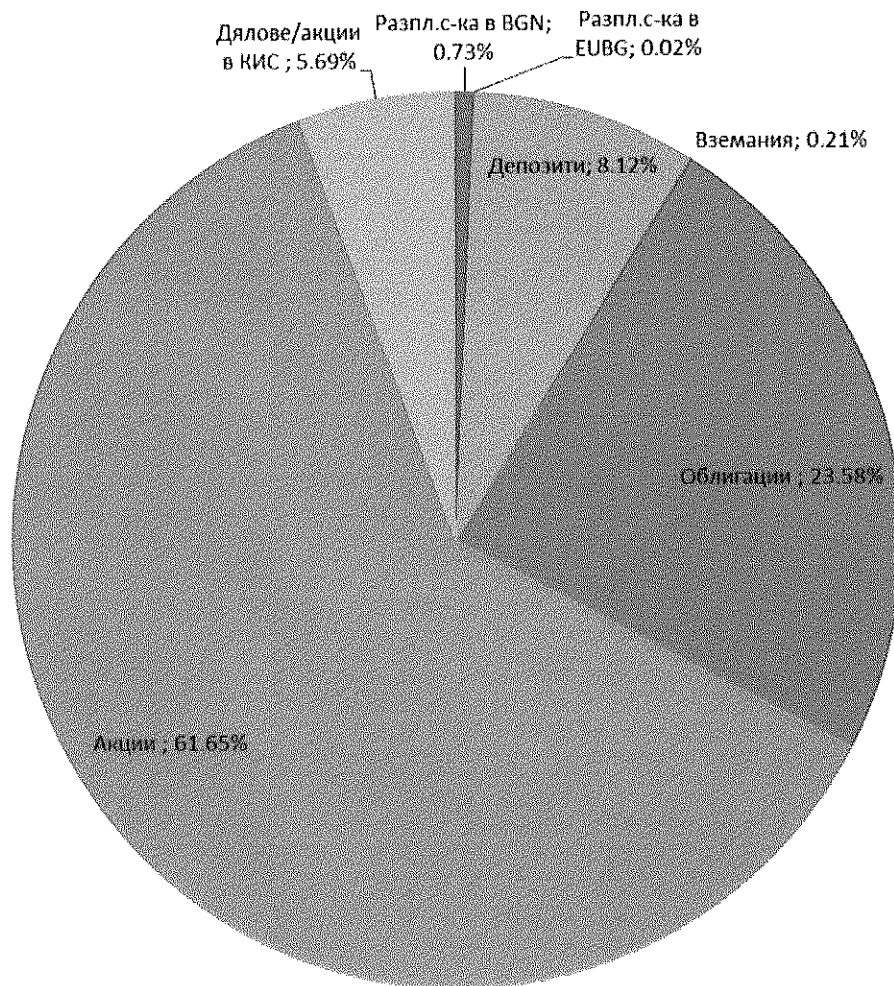
Продажбата и обратното изкупуване на дяловете на Фонда се извършва чрез мрежата от офиси на Централна кооперативна банка АД, за което УД е сключило договор за дистрибуция на дяловете на Фонда.

Нетния резултат от дейността на ДФ ЦКБ Лидер за периода е положителен в размер на 353 625 лв. Общо оперативните разходи за сметка на Фонда са както следва:

- годишно възнаграждение за управляващото дружество – 696 120 лв.
- годишно разходи свързани с банка депозитар – 11 993 лв.
- възнаграждение на одитори – 7 200 лв.
- други административни разходи – 1 851 лв.

Със следващата таблица и графика са представени обобщени данни за структурата на активите към 31.12.2016 г.

	2016 г.		2015 г.	
	хиЛ.ЛВ.	% от активите	хиЛ.ЛВ.	% от активите
Разпла.с-ка в лева	180	0.73%	382	1.76%
Разпла.с-ка в евро	5	0.02%	5	0.02%
Депозити	2 012	8.12%	2 310	10.65%
Вземания	52	0.21%	138	0.64%
Акции	15 277	61.65%	14 721	67.90%
Дялове/акции в КИС	1 411	5.69%	916	4.22%
Облигации	5 844	23.58%	3 211	14.81%
<b>Общо:</b>	<b>24 781</b>	<b>100.00%</b>	<b>21 682</b>	<b>100.00%</b>



Валутна структура на активите на фонда към 31.12.2016 г:

	Стойност в лева	Процент от активите
Активи в лева	18 702 941	75,47%
Активи във валута	6 078 469	24,53%
- в евро	4 811 019	19,41%
- в руски рубли	1 227 925	4,96%
- в нова румънска лея	39 525	0,16%

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

Показател	Стойност (в лева)
Стойност на активите в началото на периода	21 682 060
Стойност на активите към края на периода	24 781 410
Стойност на текущите задължения в началото на периода	63 419
Стойност на текущите задължения към края на периода	75 311
Общо приходи от дейността към края на периода	14 702 230
Общо разходи за дейността към края на периода	14 348 605

Балансова печалба/(загуба) към края на периода	353 625
Брой дялове в обръщение към края на периода	2 917 820
Емитирани брой дялове през 2016 г.	447 043
Обратно изкупени брой дялове през 2016 г.	120 963
Последно изчислени съгласно нормативната уредба към 30.12.2016:	
Нетна стойност на активите на един дял	8,4678
Емисионна цена на един дял	8,4678
Цена на обратно изкупуване	8,4255

Изминалата 2016 г. се характеризира с продължаващ и засилващ се положителен тренд започнал от 2015 г. за увеличаване на БВП на България, намаляваща безработица, липса на инфлационни процеси на макро ниво. Статистическите данни показват и засилващо се потребление и стабилизация на икономическото благосъстояние на българските граждани. Банковата система преодоля „шока“ от несъстоятелността на КТБ от 2014 г. и банковия пазар за 2016 г. отбелязва значително намаление на лихвените проценти по привлечените средства, със средни стойности под 1 % на годишна база и съответно намаляване на лихвените нива по кредитните продукти. Увеличението на свободните парични средства, намалялата доходност по депозити, по уверено чувство в населението за бъдещето доведе до повишаване на потреблението, стойността на инвестициите в недвижими имоти, както за инвестиционна цел така и за жилищни нужди, завръщане на продажбите в строителството „на зелено“. Тази стабилизация и липсата на доходността по депозитите получавана през изминалите години, доведе до завръщане на интереса в инвестиции в ценни книжа, в частност и в дялове на ДФ, като начин за запазване на стойност и реализиране на доходност.

Като договорен фонд с умерено рискова стратегия на инвестиране – основно в акции, облигации и дялове в КИС и фонд при който валутният риск е минимален, от най-съществено значение за постигане на доходност са ефектите от преценка, реализиране на доходност от продажба на ценни книжа и дивидентна доходност.

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

Акциите в портфейла на Фонда са вложени основно на БФБ АД. Изминалата година се отбеляза с увеличаване на SOFIX (448 пункта в началото на 2016 г. и 602 пункта в края на 2016 г.) и другите индекси (DJI 01.01.2016 – 17425 ; 31.12.2016 – 19763 пункта) в сравнение с началото и края на годината, като се отбелязва увеличаване на обемите на търговия в сравнение с изминали години. На този фон инвестиционната стратегия изведе финансовия резултат на Фонда на положителна територия с резултат от 353 625 лева.

Кредитният риск в икономиката на България (в основната си част причинен от огромната междуфирмена задлъжнялост и неправилни инвестиции) въпреки отчитането на положителни тенденции е трайно повишен, което кара инвестиционният консултант и лицето отговорно за наблюдение на риска с особено внимание следят компаниите емитенти в портфейла на Фонда.

Трендът започнал през 2014 г. за намаляване на лихвените проценти по привлечени средства на българския пазар се запази и продължи да намалява. При извършване на съпоставка между лихвените равнища през 2011-2015 с тези през 2016 г. е очевидно намаляването в пъти на лихвения процент по депозити и намалението и на пазара на ДЦК и корпоративни облигации. Продължава трайната тенденция банките да разполагат със свободни парични средства за инвестиране в кредити, но от друга страна липса на големи потребители на тези горещи пари, което продължава да води до предлагане на по-ниски лихви по депозитите. През годината облигационерът Асенова Крепост АД, чиито облигации са част от

портфейла на Фонда намаля лихвеният процент от 11 % на 7.20 % - още един показател за ясна тенденция. Наличието на свободен ресурс за кредитиране позволи на банките да намалят своите проценти по депозитите, като този ефект се отразява в доходността на инвестиционни субекти, включително и на Фонда. За да се компенсират лихвените доходи реализирани от инвестиции в депозити в миналите години, които не могат да се постигнат през 2016 г. и следващите при запазване на тази тенденция на ниски лихвени проценти по депозити, се увеличи дела на инвестиции в облигации при намаление на този в депозити.

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

Всички дължими лихвени и главнични плащания начислени през 2016 г. са получени до края на отчетния период, с изключение на едно лихвено плащане с емитент „Хелт нед Уелнес“ АДСИЦ. Публичното дружество със специална инвестиционна цел е емитирало облигации, част от които в размер на 212 хил.лева към края на периода се притежават от фонда. През месец октомври в Търговския регистър е подадено заявление от емитента за обявяването му в несъстоятелност. Управляващото дружество следи процеса с цел вземане на адекватни решения по запазване на интересите на инвеститорите в дялове.

Забавата на дължими лихвени или главнични плащания, процедурите по несъстоятелност към някои емитенти на БФБ, както и приближаването на последен падеж по някои облигации се отчита от инвестиционния консултант и се следи от ръководството на управляващото дружество. Кредитния риск в икономиката на България (в основната си част причинен от огромната междуфирмена задлъжнялост и неправилни инвестиции) въпреки отчитането на положителни тенденции е трайно повишен, което кара инвестиционният консултант и лицето отговорно за наблюдение на риска с особено внимание следят компаниите емитенти в портфейла на Фонда.

С цел постигане на доходност съответстваща на нивото на средния риск за Фонда се извършиха промени в депозитната и облигационна структура на портфейла. Намалените общи лихвени депозитни равнища, доведе до известна преориентация на паричните средства в облигации и акции, както и промяна в банките в които са открити депозити. Изискуемите нормативни ограничения за поддържане на ликвидни средства задължават Фондът да поддържа определени парични средства по депозити и разплащателни сметки, въпреки спадналата доходност в сравнение с изминалите години.

Инвестирането на активите през 2016 г. може да се проследи чрез информацията представена в отчета за Допълнителна информация съгласно чл. 73г, ал.1, т. 6, наличен към настоящия комплект годишен финансов отчет.

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

## **1. Ликвидност**

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 минимуми и Фондът не е бил изложен на съществен риск от намаляване на ликвидните му средства.

Емитираните дялове се увеличиха през 2016 г., като резултат от маркетинговата политика, изграждане на позиции, както и реализираните положителни финансови резултати постигнати. Постигнатата доходност в последните години, въпреки че не гарантират по-нататъчна такава и намалялата доходност по депозити предизвиква 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 и през 2016 г. се поддържаше умерено ниво на свободните парични средства, с които се разполага. При осъществяване на подобни ситуации е възможно Фондът да реструктурира портфейла си чрез продажба на активи.

От започване на дейността на Фонда не е отчетен недостиг на ликвидни средства или затруднения при 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 Лидер не отчита нарушения на разрешените съгласно нормативните изисквания ограничения за инвестиране.

Управляващото дружество през 2016 г. не е поемало ангажменти за извършване на капиталови разходи за дълготрайни материални активи за сметка на фонда. Всички действия по управлението на Фонда се извършват от Управляващото дружество, което не налага инвестиране от страна на Фонда на средства в материални или нематериални дълготрайни активи.

Основната цел на ДФ ЦКБ Лидер 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 Лидер не е използвало кредити, като не се предвижда и за в бъдеще използването на този тип ресурси.

## **3. Резултати от дейността**

През 2016 г. се отчете печалба от дейността в размер на 353 625 хил.лева, като основните фактори за това бе по-високата пазарна оценка на притежавания портфейл в съчетание с намалените лихвени и дивидентни доходи и извършените административни разходи.

ДФ ЦКБ Лидер не извършва разходи за заплати, социално и пенсионно осигуряване, за поддържане на материална база и др. подобни. Основните оперативни разходи за сметка на Фонда са разходите за управление, таксата на Банката депозитар и други административни разходи (за КФН, БФБ АД, ЦД АД, одиторско възнаграждение). Тези разходи са увеличени съпоставено с извършените подобни разходи през 2015 г., което се дължи на по-високото ниво на средната нетна стойност на активите на фонда и съответно отчитането на по-голям приход за Управляващото дружество.

През следващите отчетни периоди УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД предполага по-благоприятна тенденция за увеличаване на доходността за инвеститорите на фонда, дължаща се на още по-добро развитие на икономиката в страната и прогнозите дадени от различни международни институции за БВП (положителна от 3,4 % за 2016 г. по данни на НСИ), инфлация (0,1 % за 2016 г. по данни на НСИ) и други макроикономически показатели, с което пазарните котировки да отчетат възстановяване на оценъчната стойност на притежаваните ценни книжа от Фонда. Колебанията на инвеститорите на публичния пазар за перспективата пред дружествата търгуващи се на него, доведе до продължаваща оценка и през 2016 г. на част от притежаваните ценни книжа до стойности, които според анализите извършени от

инвестиционния консултант на УД не отговарят на обективното състояние на дружествата емитенти.

#### 4. Основни рискове, пред които е изправен ЦКБ Лидер ДФ

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

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

Съществени рискове за Фонда:

**Наличието на няколко крупни инвеститори**, чието единично или групово изтегляне от Фонда би могло да доведе до ликвидни проблеми. Намаляването на този риск (евентуална заплаха от забавяне на изплащането на задължението по обратно изкупените дялове), е свързано с привличане на нови инвеститори във Фонда. През 2016 г. се отбеляза значимо закупуване на дялове, което е над 3 пъти по-голямо от това на обратно изкупените дялове за периода.

**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 сценарий при който ще се отчетат значими преоценъчни загуби и съответното намаляване на нетната стойност на активите. През 2016 г. основните индекси български и международни индекси се покачиха, като в същото време общата икономика на страната отчиташе положителни тенденции. Анализът показва, че при липса на драстични събития, тенденцията ще се запази и през 2017 г.

**Лихвен риск.** Предвижданията на УД, е че в краткосрочен и средносрочен план лихвените равнища ще се запазят на нивата от 2016 г. В зависимост от развитието на някои значими световни икономически тенденции (Брекзит, бъдещите икономически действия от новото правителство в САЩ, развитието на въпроса по задължениостта на Гърция и други европейски икономики, развитието на мигрантската криза, продължаващите военно икономически събития в Украйна, Русия, Сирия и някои други глобални политически събития) и в частност състоянието на банките в българската банкова система ще бъде определено и колко съществено ще е движението в промяната на лихвените равнища. В зависимост от движенията на лихвените проценти, като фактор за реализиране на ефективен приход, инвестиционната политика на Фонда ще бъде гъвкава за да се отговори на очакванията за ефективна доходност при умерен риск.

Инвеститорите във Фонда са изложени на **валутен риск** към 31.12.2016 г. - всички активи притежавани от Фонда са деноминирани в лева, евро, нова румънска лея и руска рубла. Основният валутен риск би настъпил при промяна на съотношението лев към евро, за което няма публична информация или други показатели. Известен риск съществува от инвестиция в акции деноминирана в руска рубла, поради голямата волатилност на валутния курс през 2016 г. (курс EUR/RUB 01.01.2016 -78,89; 30.12.2016 - 64,05). През 2016 г. се реализира положителна доходност от валутна преоценка дължаща се на укрепването на руската рубла (125 хиляди лева).



**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, като през периода се отчита забавяне на лихвени и главнични плащания от облигации с емитенти Хлебни изделия АД (обявен в несъстоятелност), като частично това вземане е обезпечено и Хелт енд Уелнес АДСИЦ. Такива забавяния се отчитат и при други емитенти на БФБ АД, както по облигации, така и по плащания за дивиденди.

През 2016 г. се получи в пълен размер забавени дивидентни плащания от 2015 г. Всички начислени плащания за дивидент през 2016 г. са получени изцяло към края на годината.

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

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

## **II. Предвиждано развитие на Фонда**

За постигане на положителни резултати от основно значение е макро-икономическо-социалното стабилизиране на страната, липса на системни стресови фактори от политически, регионален и световен мащаб, увеличаване на интереса на инвеститорите на БФБ АД, чрез нови емисии акции, положителни резултати на борсово търгуемите дружества, по-голямата информационна откритост за политиките на ръководствата за бъдещите им планове и перспективи. За да има позитивното развитие на БФБ е необходимо през 2017 г. в държавата да има политическа стабилизация, икономическите мерки за подем да продължават да дават своя резултат, както и да няма промени в законодателството касаещи инвестирането на БФБ АД и относно самите инвеститори, особено стратегическите като пенсионните фондове. От международен аспект, пряко касаещи българската икономика и стабилността в държавата са конфликтите в Сирия и Украйна и свързаните с тях емиграция, чието положително и по-бързо решаване ще донесат само положително влияние върху България и в частност БФБ АД.

Несигурността в световен и регионален аспект, не дават възможност за по-голям оптимизъм. В тази среда в заложената стратегия за развитие на Фонда за 2017 г. се предвижда активно управление и нови емисии в които да се инвестира с отчитане на пазарния и кредитен риск спазвайки рисковия профил на фонда.

## **III. Промени в цената на дяловете на Фонда**

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



**IV. Важни събития и резултати, проявили се след края на отчетния период и преди датата на изготвяне на отчета, които могат да са от значение за дейността през 2014 г.**

Няма такива събития.

**V. Научноизследователска и развойна дейност**

ЦКБ „Лидер“ 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 „Лидер“ 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 „Лидер“ е в размер до 3 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 2016 г. Фондът е начислил възнаграждение за управление в размер на 696 120 лв.

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

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

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

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

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

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

През 2016 г. не са осъществявани промени в собствеността на капитала на Управляващото дружество. От създаването си УД не е издавало облигации.

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

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

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

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

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

През отчетната финансова година не са извършвани промени в членовете на Съвета на директорите на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД. Фондът не разполага с организационна

структура и управителни органи, поради което се предоставя тази информация за Управляващото дружество.

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

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

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

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

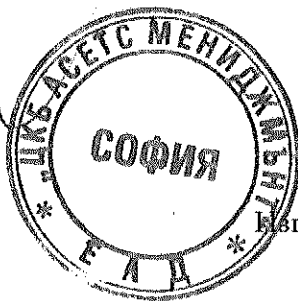
Първичната счетоводна информация се води в съответствие с изискванията на Закона за счетоводството и приложимите Международни счетоводни стандарти, като в съществената си част признаването, оценяването и отписването на активите и пасивите се води съгласно Наредба 44 от 2011 и одобрените от Комисията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

Изп. директор:

Георги Константинов



Изп. директор:

Сава Стойнов

29.01.2016 г.  
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  
Г (+3592) 980 48 24, (+35952) 69 55 33  
Е [office@bg.gt.com](mailto:office@bg.gt.com)  
W [www.gtbulgaria.com](http://www.gtbulgaria.com)

## ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

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

### Доклад относно одита на финансовия отчет

#### Мнение

Ние извършихме одит на финансовия отчет на Договорен фонд ЦКБ Лидер („Фондът“), съдържащ отчета за финансовото състояние към 31 декември 2016 г. и отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход, отчета за промените в собствения капитал 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 2016 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 ЕСи 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 Етичния кодекс на професионалните счетоводители на Съвета за международни стандарти по етика за счетоводители (Кодекса на СМСЕС), заедно с етичните изисквания на Закона за независимия финансов одит, приложим в България, като ние изпълнихме и нашите други етични отговорности в съответствие с тези изисквания. Ние считаме, че одиторските доказателства, получени от нас, са достатъчни и уместни, за да осигурят база за нашето мнение.

#### Обръщане на внимание

Обръщаме внимание на пояснение 19.2 „Анализ на кредитния риск“ във финансовия отчет, в което се описва несигурност, относно вземания на Фонда с балансова стойност 52 хил.лв по просрочени лихви и главници от емитенти в процедура по несъстоятелност. Към датата на изготвяне и одобрение на този финансов отчет, Фондът е предявил своите вземания към емитентите и очаква претенциите му да бъдат удовлетворени от масата на несъстоятелността, но на този етап трудно може да се направи предположение за изхода на процедурата като същият се очаква да има ефект върху Фонда.

Нашето мнение не е модифицирано във връзка с този въпрос.

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

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

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

### **Отговорност на ръководството за финансовия отчет**

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

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

### **Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет**

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

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

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

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

## Доказване във връзка с други законови и регулаторни изисквания

В допълнение на нашите отговорности и докладване съгласно МОС, описани по-горе в раздела „Друга информация, различна от финансовия отчет и одиторския доклад върху него“ по отношение на доклада за дейността, ние изпълнихме и процедурите, добавени към изискванията по МОС, съгласно Указанията на професионалната организация на дипломираните експерт-счетоводители и регистрираните одитори в България – Институт на дипломираните експерт-счетоводители (ИДЕС), издадени на 29.11.2016 г. 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 то функционира, не сме установили случаи на съществено невярно представяне в доклада за дейността.

Марий Апостолов  
Управляващ съдружник

Милена Младенова  
Регистриран одитор отговорен за одита

Грант Торнтон ООД  
Одиторско дружество

27 март 2017 г.  
гр. София





## Отчет за финансовото състояние

Активи	Пояснение	31 декември	31 декември
		2016	2015
		'000 лв.	'000 лв.
<b>Текущи активи</b>			
Пари и парични еквиваленти	5	2 197	2 396
Депозити	6	-	300
Финансови активи, държани за търгуване	7	22 531	18 848
Вземания	8	53	137
Вземания от свързани лица	15.2	-	1
Текущи активи		<u>24 781</u>	<u>21 682</u>
<b>Общо активи</b>		<u>24 781</u>	<u>21 682</u>
<b>Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове</b>			
Основен капитал	9	29 178	25 918
Премиян резерв		(5 195)	(4 668)
Неразпределена печалба		723	369
Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове		<u>24 706</u>	<u>21 619</u>
<b>Пасиви</b>			
<b>Текущи пасиви</b>			
Други задължения	10	7	8
Задължения към свързани лица	15.2	68	55
Текущи пасиви		<u>75</u>	<u>63</u>
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове и пасиви		<u>24 781</u>	<u>21 682</u>
<b>Нетна стойност на един дял, потвърдена от банката депозитар към последния работен ден на годината</b>			
		8,4678 лв.	8.3419 лв.

Съставил: \_\_\_\_\_  
 /Цветелица Проданова/  
 Дата: 10.02.2017 г.

Изпълнителен директор \_\_\_\_\_  
 /Сава Стойнов/  
 Главен счетоводен директор \_\_\_\_\_  
 /Георги Константинов/

Заверил, съгласно одиторски доклад от дата 27.03.2017 г.: \_\_\_\_\_

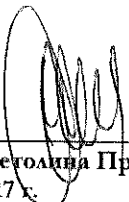
Марий Апостолов  
 Управляващ съдружник  
 Грант Торнтон ООД  
 Одиторско дружество

Милена Младенова  
 Регистриран одитор отговорен за одита

Поясненията към финансовия отчет от стр. 6 до стр. 35 представляват неразделна част от него.

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

Пояснение	2016	2015
	'000 лв.	'000 лв.
Нетна печалба от операции с финансови активи, държани за търгуване	11 1 090	1318
Други финансови (разходи)/приходи, нетно	12 (19)	4
<b>Нетни приходи от финансови активи</b>	<b>1 071</b>	<b>1 322</b>
Разходи за възнаграждение на Управляващото дружество	15.1.2 (696)	(627)
Разходи за възнаграждение на Банката депозитар	13 (12)	(9)
Други оперативни разходи	14 (9)	(8)
<b>Общо разходи за оперативна дейност</b>	<b>(717)</b>	<b>(644)</b>
<b>Общо печалба за годината</b>	<b>354</b>	<b>678</b>
<b>Общо всеобхватен доход за годината</b>	<b>354</b>	<b>678</b>

Съставил:   
 /Цветелина Проданова/  
 Дата: 10.02.2017 г.

Изпълнителен директор

/Сава Стойнов/

Изпълнителен директор

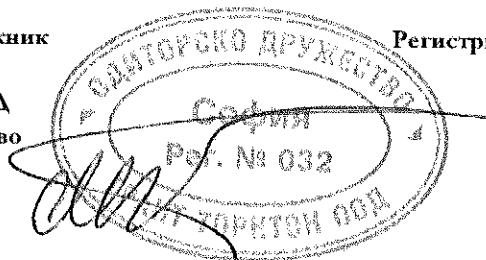
/Георги Константинов/

Заверил, съгласно одиторски доклад от  
 дата 27.03.2017 г.:

Марий Апостолов  
 Управляващ съдружник

Миасна Младенова  
 Регистриран одитор отговорен за одита

Грант Торнтон ООД  
 Одиторско дружество



Поясненията към финансовия отчет от стр. 6 до стр. 35 представляват неразделна част от него.

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

Всички суми са представени в '000 лв.	Пояснение	Основен капитал	Премисен резерв	Нагрудна печалба	Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове
<b>Салдо към 1 януари 2016 г.</b>					
Емитирани дялове	9.1	25 918	(4 668)	369	21 619
Обратно изкупени дялове	9.1	4 470	(711)	-	3759
Сасаки с инвеститорите в дялове		(1 210)	184	-	(1 026)
		3 260	(527)	-	2 733
<b>Печалба за годината</b>					
Общо всеобхватна печалба за годината		-	-	354	354
<b>Салдо към 31 декември 2016 г.</b>					
		29 178	(5 195)	723	24 706

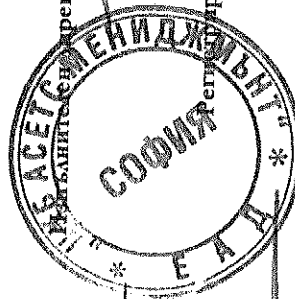
Съставил: Цветолина Проанова /  
 Дата: 10.02.2017 г.

Изпълнителен директор: Сава Стойнов /  
 Директор: Георги Константинов

Заверил, съгласно оанторски локал от дата 27.03.2017 г.:

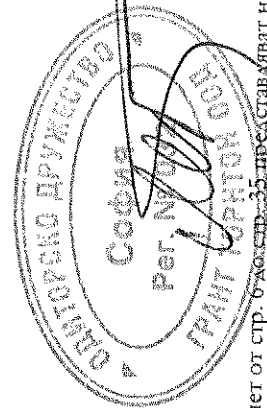
Марий Апостолов  
 Управляващ съружник

Грант Торнтон ООД  
 Оанторско Дружество



Миелена Младенцова

Младши управител оантор оговорен за адита



Поясненията към финансовия отчет от стр. 6 до стр. 35 представяват неразделна част от него.

ДФ ЦКБ Лидер  
 Финансов отчет  
 31 декември 2016 г.

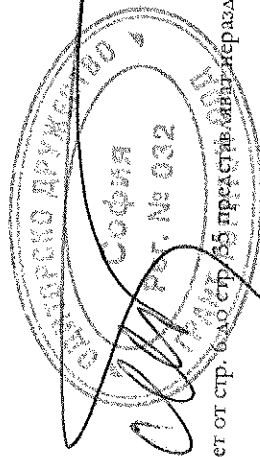
## Отчет за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове (продажение)

Всички суми са представени в '000 лв.	Пояснение	Основен капитал	Премисен резерв	Натрупана загуба	Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове
<b>Сaldo към 1 януари 2015 г.</b>					
Емитирани дялове	9.1	25 828	(4 688)	(309)	20 831
Обратно изкупени дялове	9.1	6 442	(1 338)	-	5 104
Сделки с инвеститорите в дялове		(6 352)	1 358	-	(4 994)
		90	20	-	110
<b>Печалба за годината</b>					
Общо всеобхватна печалба за годината		-	-	678	678
<b>Сaldo към 31 декември 2015 г.</b>					
		25 918	(4 668)	369	21 619

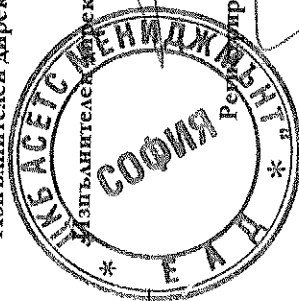
Съставил:  
 / Цветелина Проданова /  
 Дата: 10.02.2017 г.

Заверил, съгласно омиторски доклад от дата 27.03.2017 г.:

Марий Апостолов  
 Управляващ съдружник  
 Грант Торнтон ООА  
 Омиторско дружество



Изпълнителен директор / Сава Стрийнов /  
 Изпълнителен директор / Георги Константинов /

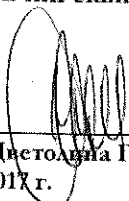


Милена Младенова  
 Репрезентант омитор отговорен за одита

Поясненията към финансовия отчет от стр. 6 до стр. 65 представяват неразделна част от него.

## Отчет за паричните потоци за годината, приключваща на 31 декември

Пояснение	2016 '000 лв.	2015 '000 лв.
<b>Паричен поток от оперативна дейност</b>		
Постъпления от продажба на недеривативни финансови активи	3 894	2 687
Придобиване на недеривативни финансови активи	(6 987)	(2 485)
Постъпления от погасявания на главници по облигации	102	4
Получени лихви	263	261
Получени дивиденди	201	114
Плащания по оперативни разходи	(711)	(648)
<b>Нетен паричен поток от оперативна дейност</b>	<b>(3 238)</b>	<b>(67)</b>
<b>Паричен поток от финансова дейност</b>		
Постъпления от емитиране на дялове	9 3 759	5 104
Плащания по обратно изкупуване на дялове	(1 020)	(4 994)
<b>Нетен паричен поток от финансова дейност</b>	<b>2 739</b>	<b>110</b>
<b>Нетна промяна в пари и парични еквиваленти</b>	<b>(499)</b>	<b>43</b>
Пари и парични еквиваленти в началото на годината	2 696	2 653
Пари и парични еквиваленти в края на годината	5 2 197	2 696

Съставил:   
 / Цветодина Проданова /  
 Дата: 10.02.2017 г.



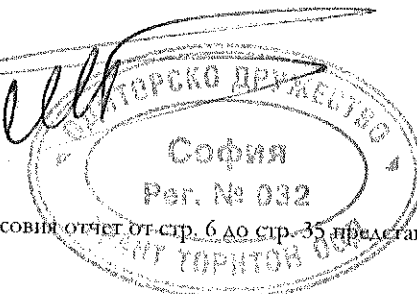
  
 /Сава Стойнов/  
 Изпълнителен директор  
 \* /Георги Константинов/

Заверил, съгласно одиторски доклад от  
 дата 27.03.2017 г.: \_\_\_\_\_

Марий Апостолов  
 Управляващ съдружник

Милена Младенова  
 Регистриран одитор отговорен за одита

Грант Торнтон ООД  
 Одиторско дружество



Поясненията към финансовия отчет от стр. 6 до стр. 35 представляват неразделна част от него.

## Пояснения към финансовия отчет

### 1. Предмет на дейност

Договорен фонд „ЦКБ Лидер“ (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 (ЗКИСАДПИ).

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

На 9.05.2007 г. с Решение № 637 – 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 BG9000007070. Публичното предлагане на дяловете започна на 01.06.2006 г. и се осъществява чрез клоновата мрежа на Централна кооперативна банка АД. На 12.05.2015 г. бе прекратена регистрацията на дяловете на Българска фондова борса АД, като последната дата за търговия с емисията бе 09.05.2015 г.

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

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

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

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

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

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

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

## 2. Основа за изготвяне на финансовия отчет

Финансовият отчет на Фонда е съставен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчетяване (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 2015 г., освен ако не е посочено друго.

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

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

## 3. Промени в счетоводната политика

### 3.1. Нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, които са влезли в сила от 1 януари 2016 г.

Фондът е приложил следните нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти, които са задължителни за прилагане от годишния период, започващ на 1 януари 2016 г., но нямат съществен ефект от прилагането им върху финансовия резултат и финансовото състояние на Фонда:

- МСФО 10 „Консолидирани финансови отчети“, МСФО 12 „Оповестяване на дялови участия в други предприятия“ и МСС 28 „Инвестиции в асоциирани предприятия и съвместни предприятия“ – Инвестиционни дружества (изменени), в сила от 1 януари 2016 г., приети от ЕС
- МСФО 11 „Съвместни ангажименти“ (изменен) – Придобиване на дял в съвместна дейност, в сила от 1 януари 2016 г., приет от ЕС
- МСС 1 „Представяне на финансови отчети“ (изменен) – Оповестявания, в сила от 1 януари 2016 г., приет от ЕС
- МСС 16 „Имоти, машини и съоръжения“ и МСС 38 „Нематериални активи“ (изменени), в сила от 1 януари 2016 г., приети от ЕС
- МСС 16 „Имоти, машини и съоръжения“ и МСС 41 „Земеделие“ (изменени) – Плодоносни растения, в сила от 1 януари 2016 г., приети от ЕС
- МСС 27 „Индивидуални финансови отчети“ (изменен), в сила от 1 януари 2016 г., приет от ЕС
- Годишни подобрения 2012 - 2014 г. в сила от 1 януари 2016 г., приети 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 2016 г., и не са били приложени от по-ранна дата от Фонда. Информация за тези стандарти и изменения, които имат ефект върху финансовия отчет на Фонда, е представена по-долу:

Ръководството на Управляващото дружество очаква всички стандарти и изменения да бъдат приети в счетоводната политика на Фонда през първия период, започващ след датата на влизането им в сила.

**МСФО 9 „Финансови инструменти” в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС**

Съветът по международни счетоводни стандарти (СМСС) издаде МСФО 9 „Финансови инструменти“, като завърши своя проект за замяна на МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване“. Новият стандарт въвежда значителни промени в класификацията и оценяването на финансови активи и нов модел на очакваната кредитна загуба за обезценка на финансови активи. МСФО 9 включва и ново ръководство за отчитане на хеджирането. Ръководството на Управляващото дружество е все още в процес на оценка на ефекта на МСФО 9 върху финансовия отчет, но все още не е възможно да предостави количествена информация. На този етап следните области са с очакван ефект:

- класификацията и оценяването на финансовите активи на Фонда следва да бъдат прегледани на базата на новите критерии, които взимат под внимание договорените парични потоци за активите и бизнес модела, по който те са управлявани;
- инструментите на собствения капитал няма да могат да бъдат оценявани по себестойност намалена със загуби от обезценка. Вместо това всички тези инвестиции ще бъдат оценявани по справедлива стойност. Промените в справедливата стойност ще бъдат представени в текущата печалба или загуба.
- ако Фондът продължава да избира оценяването на определени финансови пасиви по справедлива стойност, промените в справедливата стойност ще бъдат признати в другия всеобхватен доход до степенята, до която тези промени се отнасят до собствения кредитен риск на Фонда.

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

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

**МСС 7 „Отчети за паричните потоци” (изменен) в сила от 1 януари 2017 г., все още не е приет от ЕС**

Тези изменения изискват допълнително оповестяване, което ще позволи на ползвателите на финансови отчети да оценят промените в задължения, произтичащи от финансовата дейност.

Ръководството на Управляващото дружество е в процес на анализиране на възможните ефекти от влизането в сила на гореописаните стандарти, като към момента не може точно да прогнозира изменението в сумите във финансовия отчет на Фонда, което ще възникне след влизането им в сила.



Следните нови стандарти, изменения и разяснения към съществуващи вече стандарти, които са публикувани, но не са влезнали все още в сила, не се очаква да имат съществен ефект върху финансовите отчети на Фонда:

- МСФО 2 „Плащане на базата на акции” (изменен) в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС;
- МСФО 4 „Застрахователни договори” (изменен) в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС;
- МСФО 10 „Консолидирани финансови отчети” и МСС 28 „Инвестиции в асоциирани предприятия и съвместни предприятия“ (изменени), датата на влизане в сила още не е определена, все още не са приети от ЕС;
- МСФО 14 „Отсрочени сметки при регулирани цени” в сила от 1 януари 2016 г., все още не е приет от ЕС;
- МСФО 15 „Приходи от договори с клиенти” в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС;
- МСФО 15 „Приходи от договори с клиенти” (изменен) в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС;
- МСФО 16 „Лизинги” в сила от 1 януари 2019 г., все още не е приет от ЕС;
- МСС 12 „Данъци върху дохода” (изменен) в сила от 1 януари 2017 г., все още не е приет от ЕС;
- МСС 40 „Инвестиционни имоти” (изменен) – Трансфер на инвестиционни имоти в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС;
- КРМСФО 22 „Сделки и авансови плащания в чуждестранна валута” в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС;
- Годишни подобрения МСФО 2014 - 2016 г. Те засягат 3 стандарта, за всеки от които е определена отделна дата на влизане в сила, както следва:
  - МСФО 1 „Прилагане за първи път на МСФО“ – в сила от 1 януари 2018г., все още не е приет от ЕС;
  - МСФО 12 „Оповестяване на дялови участия в други предприятия“ – в сила от 1 януари 2017г., все още не е приет от ЕС;
  - МСС 28 „Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия“ – в сила от 1 януари 2018г., все още не е приет от ЕС.

#### 4. Счетоводна политика

##### 4.1. Общи положения

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

Финансовият отчет е изготвен 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.

Следва да се отбележи, че при изготвянето 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.). 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 Фондът:

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

През 2016 г. нито едно от горепосочените условия не е на лице и поради това финансовият отчет на Фонда е представен с един сравним период.

В случаите, в които има корекции по отношение на класифицирането на елементите на финансовите отчети, съответните сравнителни данни също са били рекласифицирани с оглед осигуряването на сравнимост между отчетните периоди.

##### 4.3. Сделки в чуждестранна валута

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

Непаричните позиции, оценявани по историческа цена в чуждестранна валута, се отчитат по обменния курс към датата на сделката (не са преоценени). Непаричните позиции, оценявани по справедлива стойност в чуждестранна валута, се отчитат по обменния курс към датата, на която е определена справедливата стойност.

##### 4.4. Отчитане по сегменти

Във връзка с влизане в сила на промени на Част III от Правила за допускане на търговия, с решение на Съвета на директорите Българска Фондова Борса – София АД и Протокол № 26/09 май 2014 г., се прекратява регистрацията на всички емисии, допуснати до търговия на Сегмент за колективни инвестиционни схеми, считано от 12 май 2014 г. и към 31 декември 2016 г. дяловете на Фонда не се търгуват на регулиран пазар. Фондът развива дейност само в един икономически сектор поради правните ограничения и целта,

за която е създаден. Поради тези причини няма да бъде показана информация за различни сектори.

#### 4.5. Приходи

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

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

Приходите от лихви се признават на принципа на текущо начисление.

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

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

#### 4.6. Разходи

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

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

#### 4.7. Финансови инструменти

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

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

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

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

Финансовите активи се признават на датата на сепъламента.

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

#### 4.7.1. Финансови активи

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

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

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

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

Финансовите инструменти притежавани от Фонда представляват:

#### **Кредити и вземания**

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

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

**Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата**

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

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

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

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

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

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

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

#### **Български и чуждестранни облигации, държани за търгуване**

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

- по среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за последния работен ден, обявена чрез системата за търговия или в борсовия бюлетин, ако обемът на сключените с тях сделки за деня е не по-малък от 0,01 на сто от обема на съответната емисия.
- ако не може да се определи цена по предходната точка, цената на облигациите е среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за най-близкия ден през последния 30-дневен период, предхождащ деня на оценката, за който има сключени сделки.
- при невъзможност да бъде приложен редът по т. 8, букви „а” – „б” при формиране на справедливата стойност на облигации, допуснати до или търгувани на регулиран пазар или друго място за търговия, както и за определяне на справедливата стойност на облигации, които не се търгуват и не са допуснати до търговия на регулирани пазари или други места за търговия, се прилага методът на дисконтираните нетни парични потоци.

#### **Дялове на колективни инвестиционни схеми, държани за търгуване**

Справедливата стойност на дялове на колективни инвестиционни схеми по чл. 38, ал. 1, т. 5 от ЗДКИСАПКИ, 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 ЗДКИСАПКИ, при които съществуват ограничения за покупка и обратно изкупуване за определен клас инвеститори и/или определен размер на поръчката, и в резултат на тези ограничения Договорният фонд/Инвестиционното дружество не може да закупи акциите и дяловете директно от издателя и съответно да предави 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 преходната точка, както и в случай на спиране на обратно изкупуване на дяловете/акциите на ETFs, ETNs и ETCs за период по-дълъг от 30 дни, същите се оценяват по последната определена и обявена от съответния издател нетна стойност на активите на един дял/акция.

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

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

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

#### **4.7.2. Финансови пасиви**

Финансовите пасиви на Фонда включват търговски и други задължения.

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

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

#### **4.8. Пари и парични еквиваленти**

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

#### 4.9. Данъци върху дохода

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

#### 4.10. Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

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

Целите, политиките и процесите за управление на задължението на Фонда да изкупи обратно инструментите, когато държателите на тези инструменти изискват 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 (ЗДКИСАПКИ) обнародван на 04 Октомври 2011 г.,
- Наредба №44 от 20 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.

#### 4.11. Провизии, условни пасиви и условни активи

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



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

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

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

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

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

#### 4.12. Значими преценки на ръководството при прилагане на счетоводната политика

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

- Емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда се основават на нетната стойност на активите на фонда към датата на определянето им. Управляващото дружество извършва оценка на портфейла на Фонда, определя нетната стойност на активите на Фонда, нетната стойност на активите на един дял и изчислява емисионната стойност и цената на обратно изкупуване под контрола на Банката депозитар съгласно нормативните изисквания;
- Управляващото дружество инвестира активите на Фонда в ценни книжа и в съотношения, определени съгласно чл. 38 от Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСАПКІ) обнародван на 04 Октомври 2011 г. и Правилата на Фонда;
- Последващата оценка на активите на Фонда се извършва в съответствие с Правилата на Фонда и Наредба №44 от 20 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;

- Съгласно сключените договори с Управляващото дружество и Банката депозитар таксите, които събират се начисляват ежедневно;  
Управлението на дейността на Фонда се извършва от Управляващото дружество. Фондът няма право и не притежава материални и нематериални активи, инвестиционни имоти, както и да няма право да сключва лизингови договори, поради което не е приета счетоводна политика относно отчитането на този тип активи.
- Фондът няма собствен персонал, поради което не е приета счетоводна политика относно отчитането на пенсионни и други задължения към персонала, както и възнаграждение на персонала на базата на акции.

#### 4.13. Несигурност на счетоводните приблизителни оценки

##### 4.13.1. Справедлива стойност на финансовите инструменти

Ръководството използва техники за оценяване на справедливата стойност на финансови инструменти при липса на котирани цени на активен пазар в съответствие с Правилата на Фонда и Наредба №44 от 20 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.

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

##### 4.13.2. Обезценка на финансови активи

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

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

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

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

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

През 2016 г. не са извършвани обезценки на активи на Фонда. През 2015 г. са извършени обезценки на активи за 4 хил. лв..

**5. Пари и парични еквиваленти**

	2016 ‘000 лв.	2015 ‘000 лв.
Разплащателна сметка в Банка депозитар в:		
- български лева	180	382
- евро	5	4
Краткосрочни депозити	2 012	2 010
<b>Пари и парични еквиваленти</b>	<b>2 197</b>	<b>2 396</b>

Към 31 декември 2016 г. Фондът има следните депозити:

Банка	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Сума на депозита ‘000 лв.
Уникредит Булбанк АД	0.08%	16.03.2017	BGN	2 012
				<b>2 012</b>

Към 31 декември 2015 г. Фондът има един депозит, признат като пари и парични еквиваленти:

Банка	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Сума на депозита ‘000 лв.
Уникредит Булбанк АД	0.25%	16.03.2016	BGN	2 010

Фондът няма блокирани пари и парични еквиваленти през представените отчетни периоди.

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

	2016 ‘000 лв.	2015 ‘000 лв.
Парични средства в брой и по разплащателни сметки	185	386
Краткосрочни депозити	2 012	2 010
Депозити с оригинален матуритет над 3 месеца	-	300
<b>Пари и парични еквиваленти за целите на отчета за паричните потоци</b>	<b>2 197</b>	<b>2 010</b>

6. Депозити

Към 31.12.2016 г. Фондът няма открити депозити с оригинален матуритет над 3 месеца.

Към 31.12.2015 г. Фондът има един депозит с оригинален матуритет над 3 месеца.

Банка	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Сума на депозита '000 лв.
Централна Кооперативна Банка АД	1.80%	09.11.2016	BGN	300

7. Финансови активи, държани за търгуване

	Справедлива стойност 2016 '000 лв.	Справедлива стойност 2015 '000 лв.
Български акции	15 100	14 529
Чуждестранни акции	177	192
Дялове в КИС	1 411	916
Български корпоративни облигации	2 900	2 212
Чуждестранни корпоративни облигации	2 943	999
	<b>22 531</b>	<b>18 848</b>

През отчетните периоди няма блокирани инвестиции.

Според използвания модел за оценка съгласно Правилата за оценка на Фонда, финансовите активи, държани за търгуване се категоризират по следния начин:

В хиляди лева, към 31.12.2016	Справедлива стойност - пазарна цена	По емисионна стойност	Справедлива стойност - метод на дисконтираните нарични потоци	Общо	Дял от активи
Български акции	14 800	300	-	15 100	60.93%
Чуждестранни акции	177	-	-	177	0.71%
Дялове в КИС	1 411	-	-	1 410	5.69%
Български корпоративни облигации	1 159	-	1 741	2 901	11.71%
Чуждестранни корпоративни облигации	2 943	-	-	2 943	11.88%
	<b>20 490</b>	<b>300</b>	<b>1 741</b>	<b>22 531</b>	<b>90.92%</b>

Емисия акции с емитент Нео Лондон капитал АД към 31.12.2016 г. е в процедура по допускане за търговия на БФБ-София АД и към датата на отчета е оценена по емисионна стойност. Към тази дата няма неприключени сделки с акции.

Притежаваните дялове са оценени чрез пазарен метод – последна публикувана цена за обратно изкупуване за 2016 г.

Всички облигации към 31 декември 2015 г. се търгуват на регулиран пазар. Незапазен метод на оценяване съгласно Правилата на Фонда, се използва за облигации, които не са били търгувани на регулиран пазар повече от 30 календарни дни, към деня на оценка. Такива облигации се оценяват чрез методът на дисконтираните парични потоци с дисконтов процент формиран чрез използването на доходността по облигации или ДЦК избрани от инвестиционния консултант с отчитане на съответна рискова премия.

В хиляди лева, към 31.12.2015	Справедлива стойност - пазарна цена	Справедлива стойност - метод на дисконтираните парични потоци	Общо	Дял от активи
Български акции	14 529	-	14 529	67.01%
Чуждестранни акции	192	-	192	0.89%
Дялове в КИС	916	-	916	4.22%
Български корпоративни облигации	2 199	13	2 212	10.20%
Чуждестранни корпоративни облигации	999	-	999	4.61%
	<b>18 835</b>	<b>13</b>	<b>18 848</b>	<b>86.93%</b>

#### Оценяване по справедлива стойност на финансови инструменти

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

Към 31 декември 2016 г. балансовата стойност на финансовите активи, държани за търгуване в размер на 22 531 хил. лв. (2015 г.: 18 848 хил. лв.) е тяхната справедлива стойност.

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

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

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

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

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

31.12.2016 г.	Ниво 1 '000 лв.	Ниво 3 '000 лв.	Общо '000 лв.
<b>Групи финансови активи държани за търгуване</b>			
Български акции	14 800	300	15 100
Чуждестранни акции	177	-	177
Дялове в КИС	1 411	-	1 410
Български корпоративни облигации	1 159	1 741	2 901
Чуждестранни корпоративни облигации	2 943	-	2 943
	<b>20 490</b>	<b>2 041</b>	<b>22 531</b>

31.12.2015 г.	Ниво 1 '000 лв.	Ниво 3 '000 лв.	Общо '000 лв.
<b>Групи финансови активи държани за търгуване</b>			
Български акции	14 529	-	14 529
Чуждестранни акции	192	-	192
Дялове в КИС	916	-	916
Български корпоративни облигации	2 199	13	2 212
Чуждестранни корпоративни облигации	999	-	999
	<b>18 835</b>	<b>13</b>	<b>18 848</b>

#### Определяне на справедливата стойност

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

#### Определяне на справедливата стойност на ниво 3

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

8. Вземания

	2016 '000 лв.	2015 '000 лв.
Вземания за лихва и главница по облигации Хлебни изделия АД (в несъстоятелност)	35	35
Вземания за лихва и главница по облигации Хелт енд Уелнес АД	17	-
Вземания за лихви по депозити	1	-
Вземания за дивиденди		101
	53	136

Подробен анализ на кредитния риск е представен в пояснение 19.2.

9. Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

9.1. Брой дялове в обращение и номинална стойност на дяловете

През годината броят дялове в обръщение е както следва:

	2016		2015	
	Брой дялове	Номинална стойност на 1 дял	Брой дялове	Номинална стойност на 1 дял
Към 1 януари	2 591 740	10	2 582 766	10
Емитирани дялове	447 043	10	644 218	10
Обратно изкупени дялове	(120 963)	10	(635 244)	10
Към 31 декември	2 917 820	10	2 591 740	10

9.2. Нетна стойност на активите на един дял

Нетната стойност на активите на един дял се определят всеки работен ден съгласно условията на Правилата за оценка на портфейла и определяне на нетната стойност на активите, действащото законодателство и Проспекта за публично предлагане на дяловете на Фонда. Последно изчислената и обявена към КФН нетна стойност на активите на един дял, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване е към 30.12.2016 г.:

	BGN
Нетна стойност на активите на един дял	8.4678
Емисионна цена на един дял	8.4678
Цена на обратно изкупуване	8.4255

За целите на настоящия годишен финансов отчет и спазването на принципите на МСФО нетната стойност на активите на един дял е изчислена и представена към 31.12.2016 г. и е в размер на 8,4673 лв. (2015 г.: 8.3414 лв.).

10. Други задължения

	2016 '000 лв.	2015 '000 лв.
Грант Торнтон ООД	1	3
Други	6	5
	<u>5</u>	<u>8</u>

Задълженията към одиторското предприятие Грант Торнтон ООД са свързани с одитите за съответните финансови години.  
 Другите задължения в размер на 6 хил. лева са свързани с предварително плащане за лихва и главница по емисия облигации и задължение към банката депозитар за извършени услуги.

11. Нетна печалба от операции с финансови активи, държани за търгуване

	2016 '000 лв.	2015 '000 лв.
Приходи от промяна в справедливата стойност на финансови, активи държани за търгуване	13 605	15 195
Приходи от валутни операции	705	83
Приходи от лихви по дългови инструменти	270	187
Приходи от дивиденди	100	122
Приходи от операции с финансови активи	15	9
Разходи от промяна в справедливата стойност на финансови активи, държани за търгуване	(13 061)	(14 147)
Разходи от валутни операции	(541)	(121)
Разходи от операции с финансови активи	(3)	(10)
<b>Нетни приходи от инвестиции</b>	<u>1 090</u>	<u>1 318</u>

12. Други финансови (разходи)/приходи, нетно

	2016 '000 лв.	2015 '000 лв.
Приходи от лихви върху пари и парични еквиваленти	7	20
Банкови такси и комисионни за ИП	(26)	(12)
Обезценка на вземания	-	(4)
<b>Други финансови (разходи)/приходи, нетно</b>	<u>(19)</u>	<u>4</u>

Във връзка с откритото производство по несъстоятелност на Хлебни изделия АД, вземането формирано от притежаваните облигации е обезценено с 10 % през 2015 г.

13. Разходи за възнаграждение на Банка депозитар

Годишното възнаграждение за Банката Депозитар, където се съхраняват активите на фонда, е 11 993 лв. и представлява 0.03 % от средната годишна стойност на активите на Фонда. За 2015 г. годишното възнаграждение на Банката депозитар е 8 896 лв., представляващо 0.03 % от средната годишна стойност на активите на Фонда.



#### 14. Други оперативни разходи

Оперативните разходи извършвани от Фонда, в размер на 9 хиляди лв. (2015 г.: 8 хиляди лв.) са основно свързани с такси към Комисията за финансов надзор, Централен депозитар АД, Българска фондова борса АД, одиторско предприятие, депозитарни услуги и др. подобни.

За 2016 г. разходите за одит са в размер на 7 хиляди лв. (2015 г.: 6 хиляди лв.).

#### 15. Свързани лица

Свързаните лица на Фонда включват Управляващото дружество и другите управлявани от него договорни фондове, собственика на Управляващото дружество - Централна Кооперативна Банка АД и всички дружества от групата Химимпорт.

##### 15.1. Сделки през годината

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

##### 15.1.1. Сделки със собствениците на Управляващото дружество

	2016 '000 лв.	2015 '000 лв.
Централна Кооперативна Банка АД		
- начислени лихви по депозити	5	7
- получени лихви по депозити	5	7

През 2016 г. и 2017 г., ЦКБ АД не е закупувало дялове и не е осъществявано обратно изкупуване на дялове от ДФ ЦКБ Лидер.

##### 15.1.2. Сделки с Управляващото дружество

	2016 '000 лв.	2015 '000 лв.
Разходи за възнаграждение	696	627
Транзакционни разчети	5	25

Годишното възнаграждение на Управляващото дружество е в размер на 696 120 лв. (2015 г.: 626 743 лв.) и е изчислено като 3 % от средната годишна стойност на активите на Фонда.

Транзакционните разходи се реализират при финализиране на поръчка за обратно изкупуване на дяловете на фонда и постъпват като приход в УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД.

##### 15.2. Разчети със свързани лица в края на годината

	2016 '000 лв.	2015 '000 лв.
<b>Задължение към:</b>		
- Управляващо дружество	68	55
Общо задължения към свързани лица	<u>68</u>	<u>55</u>

Задълженията към Управляващото дружество и Банката депозитар, представляват начислените за месец декември 2016 г., но неплатени към края на годината такси за управление, транзакционни разходи и такса за банката депозитар. Таксите се начисляват ежедневно съгласно Правилата на Фонда и се превеждат в началото на следващия месец.

	2016 '000 лв.	2015 '000 лв.
<b>Вземания:</b>		
- за лихви от ЦКБ АД по предоставени депозити	-	1
Общо вземания от свързани лица	-	1

#### 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 31.12.2016 г.

#### 18. Категории финансови активи и пасиви

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

<b>Финансови активи</b>	<b>Пояснение</b>	<b>2016 '000 лв.</b>	<b>2015 '000 лв.</b>
Финансови активи, държани за търгуване (отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата):			
Български акции	7	15 100	14 529
Чуждестранни акции	7	177	192
Дялове в КИС	7	1 411	916
Български корпоративни облигации	7	2 900	2 212
Чуждестранни корпоративни облигации	7	2 943	999
		<b>22 531</b>	<b>18 848</b>

#### Кредити и вземания:

Вземания	8	53	137
Вземания от свързани лица	15.2	-	1
Депозити	6		300
Пари и парични еквиваленти	5	2 197	2 396
		<b>2 250</b>	<b>2 834</b>

Финансови пасиви	Пояснение	2016 '000 лв.	2015 '000 лв.
Финансови пасиви, отчитани по амортизирана стойност:			
Текущи пасиви:			
Задължения	10	5	8
Задължения към свързани лица	15.2	70	55
		75	63

Вижте пояснение 4.7 за информацията относно счетоводната политика за всяка категория финансови инструменти. Методите, използвани за оценка на справедливите стойности, са описани в пояснение 4.7.1. Описание на политиката и целите за управление на риска на Дружеството относно финансовите инструменти е представено в пояснение 19.

#### 19. Рискове, свързани с финансовите инструменти

##### Цели и политика на ръководството по отношение управление на риска

При управлението на портфейла 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 ограничените и действащите лимити.

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

Основен риск за дейността на Фонда е понижаване на пазарните цени на притежаваните финансови инструменти, които към 31 декември 2016 г. са 90,92 % от активите на Фонда. Подобно развитие би довело до отчитане на преоценъчни загуби и съответното намаляване на нетната стойност на активите.

Друг основен риск на който е изложен Фондът е лихвеният. Анализът на лихвените нива през 2016 г. на срочни депозити и по новоemitирани облигации и ДЦК, показва намаляване в сравнение с 2015 г. и прогнозирано трайно задържане на достигнатите нива в края на 2016 г.

Инвеститорите във Фонда са изложени на минимален валутен риск – само 6,78 % от активите на фонда са деноминирани във валути с валутни колебания спрямо българския 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 изплати 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. Заседно с намаляването на пазарните цени съществен риск при дълговите ценни книжа е забавянето на лихвени плащания (пропуснатия доход за времето на забава), неполучаването на този доход или неплащането на плащания по главници (кредитен риск). През периода 2013 до 2016 г. във връзка с процедура по обявяване в несъстоятелност на емитента Хлебни изделия АД, облигациите бяха заведени като вземания и съответно бяха частично обезценени.

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

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

#### 19.1. Анализ на пазарния риск

За следенето на пазарния риск се изчислява модифицирана дюрация, стандартно отклонение на портфейла и други измерители на рискове. Предвид липсата на обеми, сделки и котировки 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 2016 г., предвид характера, структурата и обема на инвестициите, не е преценено като необходими и целесъобразно извършването на хеджиране.

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

### 19.1.1. 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.

По-голямата част от сделките на Фонда се осъществяват в български лева. Чуждестранните транзакции на Фонда са деноминирани основно в евро. Към датата на присягане на финансовия отчет България продължава да има фиксиран курс към еврото, което премахва в значителна степен валутния риск. Такъв риск би възникнал при промяна на нормативно определения курс 1 евро към 1.95583 лв. или премахването на валутата евро.

Изложните на валутен риск финансовите активи преизчислени в български лева към датата на отчета, са както следва:

Емисия	2016					2015				
	Лева	Евро	Рубли	Румънски леи	Общо	Лева	Евро	Рубли	Румънски леи	Общо
Разпла.с-ки	180	5	-	-	185	382	5	-	-	387
Депозити	2 012	-	-	-	2 012	2 310	-	-	-	2 310
Вземания	-	53	-	-	53	102	35	-	-	138
Облигации	-	4 753	1 090	-	5 843	-	3 211	-	-	3 211
Акции	15 100	-	138	40	15 277	14 529	-	154	37	14 720
Дялове в КИС	1 411	-	-	-	1 410	916	-	-	-	916
<b>Общо:</b>	<b>18 703</b>	<b>4 811</b>	<b>1 228</b>	<b>40</b>	<b>24 781</b>	<b>18 239</b>	<b>3 251</b>	<b>154</b>	<b>37</b>	<b>21 682</b>

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 (собствения капитал) 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.

В хиляди лева	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%)	(74)	(74)	74	74
<b>Общ ефект</b>	<b>(74)</b>	<b>(74)</b>	<b>74</b>	<b>74</b>

Дружеството отчита 4 хил. лева финансов пасив деноминиран в евро дъжащ се на предварително (преди настъпването на падежа на съответното плащане) лихвено и главноично плащане по емисия облигации.

### 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. Фондаът 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:

	2016	2015
	%	%
Депозити	2,51%	9,47%
Облигации	97,49%	90,53%
	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Увеличаването на портфейла от облигации и драстично намалените лихви по депозити се отразява на съотношението от източник на лихвен доход във Фонда.

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

Актив към 31.12.2016	безлихвени	с фиксиран лихвен %	Общо
Разплащателни сметки	185	-	185
Депозити	-	2 012	2 012
Вземания	53	-	53
Облигации	-	5 843	5 844
Акции	15 277	-	15 277
Дялове/акции в КИС	1 411	-	1 410
<b>Общо:</b>	<b>16 926</b>	<b>7 855</b>	<b>24 781</b>

Актив към 31.12.2015	безлихвени	с фиксиран лихвен %	Общо
Разплащателни сметки	387	-	387
Депозити	-	2 310	2 310
Вземания	138	-	138
Облигации	-	3 211	3 211
Акции	14 720	-	14 720
Дялове/акции в КИС	916	-	916
<b>Общо:</b>	<b>16 161</b>	<b>5 521</b>	<b>21 682</b>

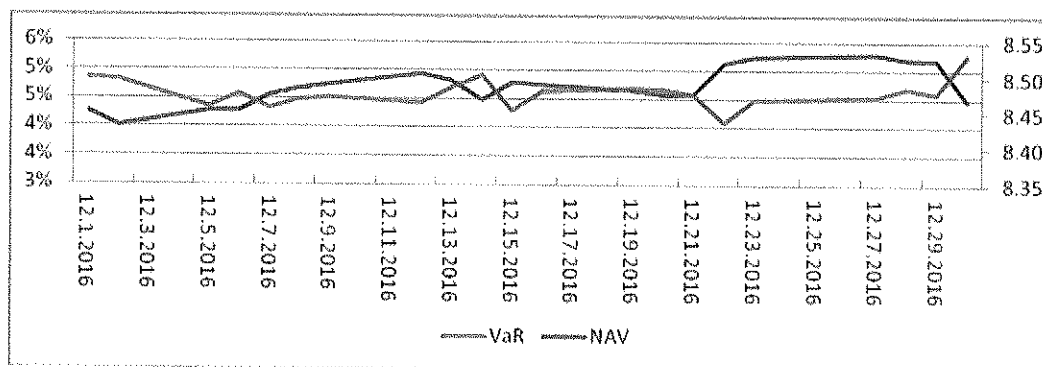
### 19.1.3. Други ценови риск

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

За измерване на риска, волатилност и други показатели на портфейл от ценни книжа се използват различни коефициенти и мерки като стандартното отклонение, дюрация, модифицирана дюрация и други.

Договорен фонд	Доходност от началото на годината (не се анюализира)	Стандартно отклонение	Доходност за последните 12 месеца (анюализирана)	Доходност от началото на публичното предлагане (анюализирана)
ДФ ЦКБ ЛИДЕР	1.51 %	9.18 %	1.51 %	-1.72 %

Стойност под риск:



### 19.2. Анализ на кредитния риск

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

Групи финансови активи (баланси стойности)	2016 '000 лв	2015 '000 лв
Пари и парични еквиваленти	2 197	2 396
Депозити	-	300
Вземания	53	139
Облигации	5 843	3 211
Акции	15 277	14 720
Дялове в КИС	1 411	916
<b>Общо активи</b>	<b>24 781</b>	<b>21 682</b>

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.

Всички вземания на ред „Вземания” са просрочени. Фондът отчита вземане от емитента на облигации „Хлебни изделия” АД, който през 2013 г. се обяви в несъстоятелност и след като се взе предвид оценката на кредитния риск и по препоръка на инвестиционния консултант, облигацията на Хлебни изделия АД е прехвърлена като вземане през 2014 г. частично обезценена с 10%, а в януари 2015 г. е обезценена с още 30%. Фондът е предявил своите вземания към емитента и очаква, след финализиране на процедурите по несъстоятелност претенциите му да бъдат удовлетворени от масата на несъстоятелността. Така, пряко и косвено, Фондът е страна в производства, свързани с несъстоятелността, които все още не са финализирани. На този етап трудно може да се направи предположение за възможния изход от процедурите, но същият се очаква да има ефект върху Фонда. През 2016 г. не са извършвани обезценки на финансови активи.

Просрочените вземания са както следва:

	01.01.2015	обезценка през 2015 г.	31.12.2015	получено плащане	обезценка през 2016 г.	31.12.2016
Лихвено плащане						
Хлебни изделия АД	39	4	35	-	-	35
Лихвено плащане						
Хелт енд уелнес						
АДСИЦ	-	-	-	-	-	17
Дивидентно плащане	41	-	74	74	-	-
Дивидентно плащане	17	-	27	27	-	-
<b>Общо:</b>	<b>97</b>	<b>4</b>	<b>138</b>	<b>101</b>	<b>-</b>	<b>52</b>

Просрочените вземания до една година към 31.12.2015 г. се състоят от дивиденди за получаване от два емитента АДСИЦ. Всички дължими суми за дивидент бяха получени през 2016 г.

На 17.10.2016 г. в Търговския регистър е заведена молба за откриване на производство по несъстоятелност на „Хелт енд Уелнес” АДСИЦ. Вземането от този емитент не е обезценявано и е в размер на 17 хил. лева. Фондът притежава облигации с емитент „Хелт енд Уелнес” АДСИЦ в размер на 212 хил. лева към 31.12.2016 г.

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

### 19.3. Анализ на ликвиден риск

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

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 неликвидни и са с остатъчен матуритет до 2 месец.

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

към 31.12.2016 г.	до 3 месеца	от 1 до 5 години	над 5 години	Без матуритет	Обща сума
Пари и парични еквиваленти	2 197	-	-	-	2 197
Вземания	-	53	-	-	53
Акции	-	-	-	15 277	15 277
Дялове в КИС	-	-	-	1 411	1 411
Облигации	-	1 740	4 103	-	5 843
<b>Общо активи</b>	<b>2 197</b>	<b>1 794</b>	<b>4 103</b>	<b>16 687</b>	<b>24 781</b>
Текущи задължения	75	-	-	-	75
Нетни активи принадлежащи на инвеститорите в дялове	-	-	-	24 706	24 706
<b>Общо пасиви</b>	<b>75</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>24 706</b>	<b>24 856</b>

УД и Фондаът следват задълженията за ликвидност съгласно нормативна уредба за ликвидни средства, с които Фондаът трябва постоянно да разполага. През 2016 г. ликвидните средства са били винаги над нормативно определения минимум и не са ползвани външни източници на ликвидни средства.

Към 31 декември 2016 г. задълженията на Фонда са текущи и възлизат на 75 311 лв., дължими към УД, одиторското предприятие, банката депозитар и предварително платена лихва и главница от Аркус АД.

към 31.12.2015 г.	до 3 месеца	от 3 до 12 месеца	от 1 до 5 години	над 5 години	Без матуритет	Обща сума
Пари и парични еквиваленти	2 396	-	-	-	-	2 396
Депозити	-	300	-	-	-	300
Вземания	-	103	35	-	-	138
Акции	-	-	-	-	14 721	14 721
Дялове в КИС	-	-	-	-	916	916
Облигации	-	-	995	2 216	-	3 211
<b>Общо активи</b>	<b>2 396</b>	<b>403</b>	<b>1 030</b>	<b>2 216</b>	<b>15 637</b>	<b>21 682</b>
Текущи задължения	63	-	-	-	-	63
Нетни активи принадлежащи на инвеститорите в дялове	-	-	-	-	21 619	21 619
<b>Общо пасиви</b>	<b>63</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>21 619</b>	<b>21 682</b>

През 2015 г. ликвидните средства са били винаги над нормативно определения минимум и не са ползвани външни източници на ликвидни средства. Към 31 декември 2015 г.

задълженията на Фонда са текущи и възлизат на 63 419 лв., дължими към УД, одиторското предприятие, банката депозитар, по договор за репо-сделка и предварително платена лихва и главница от Аркус АД.

#### 19.4. Риск от концентрация

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

В хиляден лева

Структура на инвестициите в ценни книжа по отрасли	2016		2015	
	Сума	Дял от портфейла ЦК	Сума	Дял от портфейла ЦК
Холдинги	5 638	25.02%	5 790	30.72%
Недвижими имоти	4 884	21.67%	3 314	17.58%
АДСИЦ	4 203	18.66%	4 271	22.66%
Услуги	2 323	10.31%	1 019	5.41%
Производство	2 178	9.67%	1 602	8.50%
Финансови услуги	1 445	6.41%	1 537	8.16%
КИС	1 411	6.26%	916	4.86%
Добив на нефт	248	1.10%	247	1.31%
Банки	150	0.67%	103	0.54%
Търговия	34	0.15%	30	0.16%
Строителство	17	0.08%	19	0.10%
<b>Всичко:</b>	<b>22 531</b>	<b>100.00%</b>	<b>18 848</b>	<b>100.00%</b>

Ежедневно се следи за превишаване на приетите максимално допустими законови и определени с вътрешните правила граници на концентрация на инвестициите в различни финансови инструменти и групи. Дял на емисиите с тежест в портфейла над 5% за ДФ ЦКБ Лидер е 22,44 %.

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

Целите на Управляващото дружество по отношение управлението на нетните активи 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 нетните активи на Фонда, използването им 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 отдела "Вътрешен контрол", отдел „Анализ и управление на риска“ и активното взаимодействие с отдела "Счетоводство" съгласно правилата за вътрешната структура и вътрешния контрол на Управляващото дружество.

	2016 '000 лв.	2015 '000 лв.
<b>Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове</b>	24 706	21 619
Дъг	75	63
- Пари и парични еквиваленти	(2 197)	(2 696)
<b>Нетен дъг</b>	<b>(2 122)</b>	<b>(2 633)</b>
<b>Съотношение на нетни активи към нетен дъг</b>	<b>1:(0.086)</b>	<b>1:(0.12)</b>

#### 21. Събития след края на отчетния период

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

#### 22. Одобрение на финансовия отчет

Финансовият отчет към 31 декември 2016 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от съвета на директорите на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД на 10.02.2017 г.

**ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ СЪГЛАСНО ЧЛ. 73, АЛ.1, Т. 3, Т.5 И Т.6 ОТ  
НАРЕДБА № 44 ОТ 20.10.2011 Г. ЗА ИЗИСКВАНИЯТА КЪМ ДЕЙНОСТТА НА  
КОЛЕКТИВНИТЕ ИНВЕСТИЦИОННИ СХЕМИ, УПРАВЛЯВАЩИТЕ  
ДРУЖЕСТВА, НАЦИОНАЛНИТЕ ИНВЕСТИЦИОННИ ФОНДОВЕ И ЛИЦАТА,  
УПРАВЛЯВАЩИ АЛТЕРНАТИВНИ ИНВЕСТИЦИОННИ ФОНДОВЕ  
КЪМ 31.12.2016 Г. НА ДФ ЦКБ ЛИДЕР**

1. Към 31.12.2016 г. броят дялове в обръщение са 2 917 820.

Съгласно правилата за оценка на активите на Фонда последно изчислената и обявена нетна стойност на активите на един дял за 2016 г. е определена към 30.12.2015 г. и тя е в размер на 8.4678 лв., а стойността на нетните активи на Фонда към 30.12.2016 г. възлиза на 24 707 653 лв.

2. Анализ на обема и структурата на инвестициите в портфейла на ДФ "ЦКБ Лидер" към 31.12.2016 г.

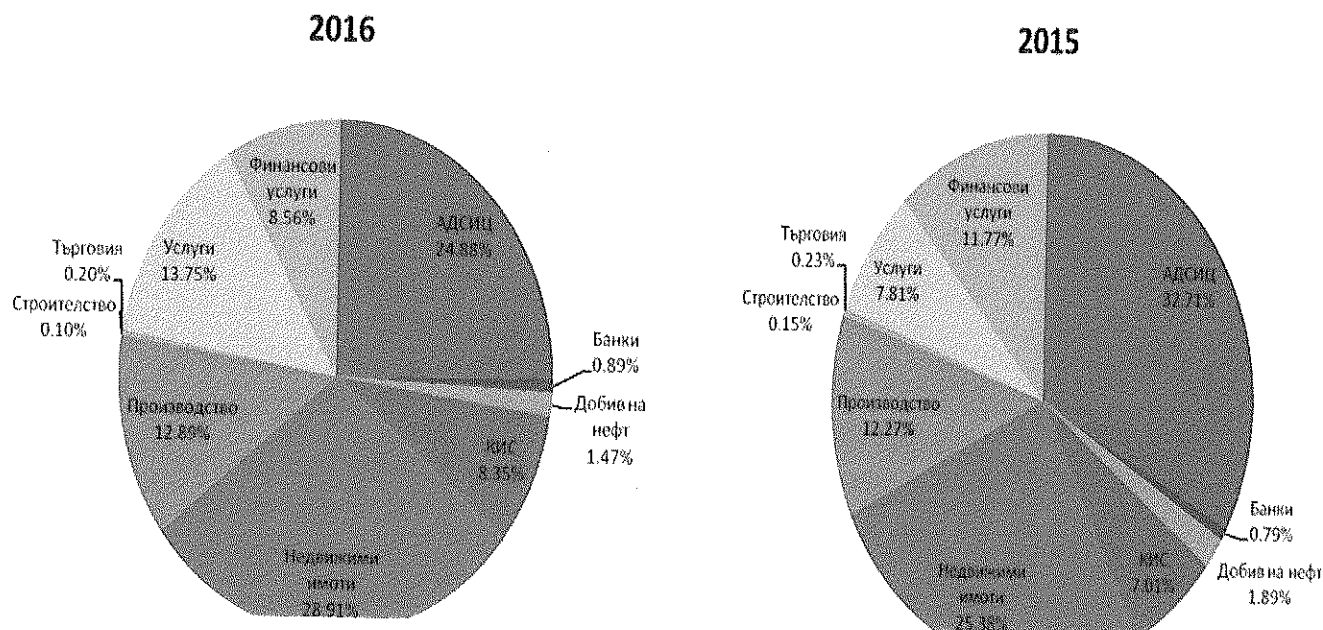
**Валутна структура на активите на фонда към 31.12.2016 г.**

Емисия	В лева	% от активите	В евро	% от активите	В рубли	% от активите	В румънски лев	% от активите	Обща сума	% от активите
Разпл.с-ка в BGN	180 200	0.73%							180 200	0.73%
Разпл.с-ка в EUBG			5 145	0.02%					5 145	0.02%
Депозити	2 011 575	8.12%	0						2 011 575	8.12%
Вземания	469	0.00%	52 480	0.21%					52 949	0.21%
Облигации			4 753 394	19.18%	1 090 404	4.40%			5 843 798	23.58%
Акции	15 099 960	60.93%			137 521	0.55%	39 525	0.16%	15 277 006	61.65%
Дялове в КИС	1 410 737	5.69%							1 410 737	5.69%
<b>Общо:</b>	<b>18 702 941</b>	<b>75.47%</b>	<b>4 811 019</b>	<b>19.41%</b>	<b>1 227 925</b>	<b>4.96%</b>	<b>39 525</b>	<b>0.16%</b>	<b>24 781 410</b>	<b>100.00%</b>

Промени в структурата на портфейла, които са настъпили през отчетния период, чрез структурно сравнение на активите на Фонда към 31.12.2016 г., 31.12.2015 г. и 31.12.2014 г. :

Емисия	2016		2015		2014	
	Обща сума	% от активите	Обща сума	% от активите	Обща сума	% от активите
Разпл.с-ка в BGN	180 200	0.73%	382 197	1.76%	226 626	1.08%
Разпл.с-ка в EUBG	5 145	0.02%	4 582	0.02%	1 184	0.01%
Депозити	2 011 575	8.12%	2 309 515	10.65%	2 425 146	11.61%
Вземания	52 949	0.21%	137 709	0.63%	173 752	0.84%
Облигации	5 843 798	23.58%	3 211 116	14.80%	2 997 978	14.35%
Акции	15 277 006	61.65%	14 721 226	67.90%	13 744 194	65.78%
Дялове/акции в КИС	1 410 737	5.69%	915 715	4.22%	1 324 160	6.34%
<b>Общо:</b>	<b>24 781 410</b>	<b>100.00%</b>	<b>21 682 060</b>	<b>100.00%</b>	<b>20 893 040</b>	<b>100.00%</b>

**Секторно разпределение на ценните книжа в портфейла на фонда  
за 2016 г. и 2015 г.**



**3. Информация по чл. 73, ал. 1, т. "А"**

<b>Приходи</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
Приходи от преценка на финансови активи и инструменти	13 604 626	15 194 552
Приходи от операции с финансови активи и инструменти	15 444	9 451
Приходи от валутни операции	705 344	82 746
Приходи от лихви	276 821	206 580
Приходи от дивиденсти	99 995	122 403
<b>Общи приходи:</b>	<b>14 702 230</b>	<b>15 615 732</b>
<b>Разходи</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
Разходи по преценка на финансови активи и инструменти	13 060 587	14 150 544
Разходи по операции с финансови активи и инструменти	2 933	10 337
Разходи по валутни преценки	541 066	121 018
Други финансови разходи	26 453	12 170
Разходи за външни услуги	717 566	643 753
- разходи за управление	696 120	626 743
- разходи за депозитарни услуги	11 993	8 896
- разходи за одит	7 200	6 600
- други административни разходи	2 253	1 514
<b>Общо разходи:</b>	<b>14 348 605</b>	<b>14 937 822</b>
<b>Нетен резултат</b>	<b>353 625</b>	<b>677 910</b>

### Информация за емитираните и обратно изкупения дялове

	01.01.2016 – 31.12.2016 г.	01.01.2015 – 31.12.2015 г.
Емитирани дялове	447 043	644 218
Обратно изкупени дялове	120 963	635 244

За периода 01.01.2016 – 31.12.2016 г. финансовите разходи по търговия с ЦК са 25 725 лв.

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

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

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

Показател	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Обща стойност на нетните активи	24 706 099	21 618 641	20831102
Нетна стойност на активите на един дял	8,4673	8,3414	8,0654

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

Показател	30.12.2016	30.12.2015	30.12.2014
Обща стойност на нетните активи	24 707 653	21 619 919	20 832 073
Нетна стойност на активите на един дял	8,4678	8,3419	8,0658

**5. Информация относно политиката за възнагражденията.**

ДФ ЦКБ Лидер няма персонал, не изплаща възнаграждения за персонал и няма приета политика за възнагражденията. Информацията за възнаграждения за персонал и приетата политика за възнагражденията на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД се намери в годишния доклад за дейността за 2016 г. на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД.

Съставител:

Цветелина Проданова



Изп. директор:

Георги Константинов

Изп. директор:

Сава Стойнов

21.01.2017 г.

гр. София

СЧЕТОВОДЕН БАЛАНС

Справка № 1

Наименование на КИС: ДФ ЦКБ ЛИДЕР

ЕИК по БУЛСТАТ: 175283638

Отчетен период: към 31.12.2016

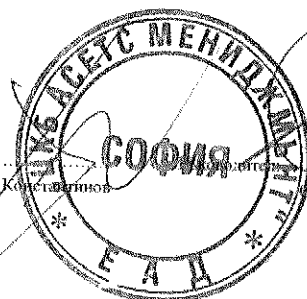
(в лева)

АКТИВИ	Текущ период	Предходен период	СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ	Текущ период	Предходен период
а	1	2	а	1	2
<b>A. НЕТЕКУЩИ АКТИВИ</b>			<b>A. СОБСТВЕН КАПИТАЛ</b>		
<b>I. ФИНАНСОВИ АКТИВИ</b>			<b>I. ОСНОВЕН КАПИТАЛ</b>	29178200	25917400
1. Ценни книжа, в т.ч.:			<b>II. РЕЗЕРВИ</b>		
акции			1. Премийни резерви при емитиране/обратно изкупуване на акции/дялове	(5194629)	(4667662)
дългови			2. Резерви от последващи оценки на активи и пасиви		
2. Други финансови инструменти			3. Общи резерви		
<b>Общо за група I</b>			<b>Общо за група II</b>	(5194629)	(4667662)
<b>II. ДРУГИ НЕТЕКУЩИ АКТИВИ</b>			<b>III. ФИНАНСОВ РЕЗУЛТАТ</b>		
<b>ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ A</b>			1. Нагрупана печалба (загуба), в т.ч.:		
<b>B. ТЕКУЩИ АКТИВИ</b>			неразпределена печалба	368903	
<b>I. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА</b>			непокрита загуба		(309007)
1. Парични средства в каса			2. Текуща печалба (загуба)	353625	677910
2. Парични средства по безсрочни депозити	185345	386779	<b>Общо за група III</b>	722528	368903
3. Парични средства по срочни депозити	2011575	2309515	<b>ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ A</b>	24706099	21618641
4. Блокирани парични средства					
<b>Общо за група I</b>	2196920	2696294			
<b>II. ТЕКУЩИ ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ</b>			<b>B. ТЕКУЩИ ПАСИВИ</b>		
1. Ценни книжа, в т.ч.:			1. Задължения, свързани с дивиденди		
акции	21120804	17932342	2. Задължения към финансови институции, в т.ч.:		
права	15277006	14721226	към банка депозитар	69625	54821
дългови	5843798	3211116	към управляващо дружество	1406	831
други			към кредитни институции	68219	53940
2. Инструменти на паричния пазар			3. Задължения към контрагенти	1440	3300
3. Дялове на колективни инвестиционни схеми	1410737	915715	4. Задължения, свързани с възнаграждения		
4. Деривативни финансови инструменти			5. Задължения към осигурителни предприятия		
5. Блокирани			6. Данъчни задължения		
6. Други финансови инструменти			7. Задължения, свързани с емитиране		
<b>Общо за група II</b>	22531541	18848057	8. Задължения, свързани с обратно изкупуване		
<b>III. НЕФИНАНСОВИ АКТИВИ</b>			9. Задължения, свързани със сделки с финансови инструменти		
1. Вземания, свързани с лихви	469	991	10. Други	4246	5298
2. Вземания по сделки с финансови инструменти			<b>Общо за група I</b>	75311	63419
3. Вземания, свързани с емитиране			<b>ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ B</b>	75311	63419
4. Други	52480	136718			
<b>Общо за група III</b>	52949	137709			
<b>IV. РАЗХОДИ ЗА БЪДЕЩИ ПЕРИОДИ</b>					
<b>ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ B</b>	24781410	21682060			
<b>СУМА НА АКТИВА</b>	24781410	21682060	<b>СУМА НА ПАСИВА</b>	24781410	21682060

Дата: 23.01.2017

Съставител: Цветолина Цвездова

Ръководител: Георги Колоставинов



## ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ

Наименование на КИС: ДФ ЦКБ ЛИДЕР  
Отчетен период: към 31.12.2016

ЕИК по БУЛСТАТ: 175283638

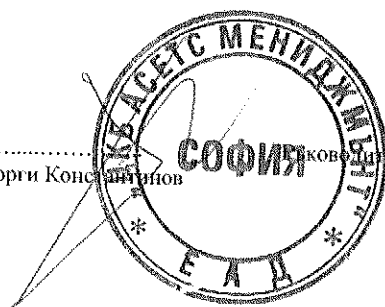
РАЗХОДИ	Текущ период	Предходен период	ПРИХОДИ	(в лева)	
				Текущ период	Предходен период
а	1	2	а	1	2
<b>А. Разходи за дейността</b>			<b>А. Приходи от дейността</b>		
<b>I. Финансови разходи</b>			<b>I. Финансови приходи</b>		
1. Разходи за лихви			1. Приходи от дивиденди	99995	122403
2. Отрицателни разлики от операции с финансови активи, в т.ч.: от последваща оценка	13063520 13060587	14160881 14150544	2. Положителни разлики от операции с финансови активи, в т.ч.: от последваща оценка	13620070 13604626	15204003 15194552
3. Разходи, свързани с валутни операции	541066	121018	3. Приходи, свързани с валутни операции	705344	82746
4. Други	26453	12170	4. Приходи от лихви	276821	206580
			5. Други		
<b>Общо за група I</b>	<b>13631039</b>	<b>14294069</b>	<b>Общо за група I</b>	<b>14702230</b>	<b>15615732</b>
<b>НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ</b>			<b>НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ</b>		
<b>II. Нефинансови разходи</b>			<b>II. Нефинансови приходи</b>		
1. Разходи за материали					
2. Разходи за външни услуги	717566	643753			
3. Разходи за амортизация					
4. Разходи, свързани с възнаграждения					
5. Други					
<b>Общо за група II</b>	<b>717566</b>	<b>643753</b>	<b>Общо за група II</b>		
<b>НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ НЕФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ</b>	<b>(717566)</b>	<b>(643753)</b>	<b>НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ НЕФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ</b>		
<b>Б. Общо разходи за дейността (I+II)</b>	<b>14348605</b>	<b>14937822</b>	<b>Б. Общо приходи от дейността (I+II)</b>	<b>14702230</b>	<b>15615732</b>
<b>В. Печалба преди облагане с данъци</b>	<b>353625</b>	<b>677910</b>	<b>В. Загуба преди облагане с данъци</b>		
<b>III. Разходи за данъци</b>					
<b>Г. Нетна печалба за периода (В-III)</b>	<b>353625</b>	<b>677910</b>	<b>Г. Нетна загуба за периода</b>		
<b>ВСИЧКО (Б+III+Г)</b>	<b>14702230</b>	<b>15615732</b>	<b>ВСИЧКО (Б+Г)</b>	<b>14702230</b>	<b>15615732</b>

Съставител: .....  
Цветелина Проdanова

Дата: 23.01.2017

Ръководител: .....  
Георги Константинов

Сава Стойнов





ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ ПО ПРЕКИЯ МЕТОД

Справка № 3

Наименование на КИС: ДФ ЦКБ ЛИДЕР

Отчетен период: към 31.12.2016

ЕИК по БУЛСТАТ: 175283638

Наименование на паричните потоци	Текущ период			Предходен период		
	Постъплен ия	Плащания	Нетен поток	Постъпле ния	Плащания	Нетен поток
а	1	2	3	4	5	6
<b>А. Парични потоци от основна дейност</b>						
Емитиране и обратно изкупуване на акции/дялове	3759200	1020279	2738921	5104030	4994410	109620
Парични потоци, свързани с получени заеми, в т.ч.: лихви						
Плащания при разпределения на печалби						
Парични потоци от валутни операции и преоценки						
Други парични потоци от основна дейност						
<b>Всичко парични потоци от основна дейност (А):</b>	3759200	1020279	2738921	5104030	4994410	109620
<b>Б. Парични потоци от инвестиционна дейност</b>						
Парични потоци, свързани с текущи финансови активи	3995928	6986824	(2990896)	2691397	2485340	206057
Парични потоци, свързани с нетекущи финансови активи			0			0
Лихви, комисиони и др. подобни	262870	729	262141	261353	424	260929
Получени дивиденди	201213		201213	113924		113924
Парични потоци, свързани с управляващо дружество		686928	(686928)		629541	(629541)
Парични потоци, свързани с банка-депозитар		12906	(12906)		9513	(9513)
Парични потоци, свързани с валутни операции		8	(8)		24	(24)
Други парични потоци от инвестиционна дейност			0			0
<b>Всичко парични потоци от инвестиционна дейност (Б):</b>	4460011	7687395	(3227384)	3066674	3124842	(58168)
<b>В. Парични потоци от неспециализирана дейност</b>						
Парични потоци, свързани с други контрагенти		10911	(10911)		8114	(8114)
Парични потоци, свързани с нетекущи активи						
Парични потоци, свързани с възнаграждения						
Парични потоци, свързани с данъци						
Други парични потоци от неспециализирана дейност						
<b>Всичко парични потоци от неспециализирана дейност (В):</b>	0	10911	(10911)	0	8114	(8114)
<b>Г. Изменение на паричните средства през периода (А+Б+В)</b>	8219211	8718585	(499374)	8170704	8127366	43338
<b>Д. Парични средства в началото на периода</b>			2696294			2652956
<b>Е. Парични средства в края на периода, в т.ч.:</b>			2196920			2696294
по безсрочни депозити			185345			386779

Съставител: .....  
Цветелина Проданова

Ръководител: .....  
Георги Константинов

Ръководител: .....  
Сава Стойнов



Дата: 23.01.2017

## ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ

Наименование на КИС: ДФ ЦКБ ЛИДЕР  
Отчетен период: към 31.12.2016

ЕИК по БУЛСТАТ: 175283638

(в лева)

ПОКАЗАТЕЛИ	Основен капитал	Резерви			Нагрупани печалби/загуби		Общо собствен капитал
		премии от емисия (премиен резерв)	резерв от последващи оценки	общи резерви	печалба	загуба	
а	1	2	3	4	5	6	7
Салдо към началото на предходната година	25827660	(4687551)			1970571	(2279578)	20831102
Салдо към началото на предходния отчетен период							
Салдо в началото на отчетния период	25917400	(4667662)			2648481	(2279578)	21618641
Промени в началните салда поради:							
Ефект от промени в счетоводната политика							
Фундаментални грешки							
Коригирано салдо в началото на отчетния период	25917400	(4667662)			2648481	(2279578)	21618641
Изменение за сметка на собствениците, в т.ч.:	3260800	(526967)					2733833
емитиране	4470430	(711287)					3759143
обратно изкупуване	(1209630)	184320					(1025310)
Нетна печалба/загуба за периода					353625		353625
1. Разпределение на печалбата за:							
дивиденди							
други							
2. Покриване на загуби							0
3. Последващи оценки на дълготрайни материални и нематернални активи, в т.ч.:							
увеличения							
намаления							
4. Последващи оценки на финансови активи и инструменти, в т.ч.:							
увеличения							
намаления							
5. Други изменения							
Салдо към края на отчетния период	29178200	(5194629)			3002106	(2279578)	24706099
6. Други промени							
Собствен капитал към края на отчетния период	29178200	(5194629)			3002106	(2279578)	24706099

Дата: 23.01.2017

Съставител: .....

Ръководител: .....

Ръководител: .....

Цветолина Проданова

Георги Конев

Сава Стойнов

