

Годишен доклад за дейността  
Доклад на независимия одитор  
Финансов отчет

Договорен фонд ЦКБ Актив

31 декември 2019 г.



# Съдържание

	Страница
Годишен доклад за дейността	i
Доклад на независимия одитор	ii
Отчет за финансовото състояние	3
Отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход за годината, приключваща на 31 декември	4
Отчет за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	5
Отчет за паричните потоци за годината, приключваща на 31 декември	7
Пояснения към финансовия отчет	8
Допълнителна информация съгласно чл. 73, ал.1, т. 3, т.5 и т. 6 от Наредба № 44 от 20.10.2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове към 31.12.2019 г.	iii
Справки по образец, определени от заместник-председателя на КФН във връзка с дейността на договорните фондове	iv

## ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА ПРЕЗ 2019 Г. НА ДФ ЦКБ АКТИВ

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

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

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

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

Цените за емисионната стойност, обратното изкупуване и нетната стойност на активите се обявяват ежедневно на интернет страницата на УД - [www.ccbam.bg](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 има сключен договор за дистрибуция.

Нетния резултат от дейността на ДФ ЦКБ Актив за периода е положителен в размер на 1 478 399 лв. (2018: - 1 190 392 лв.).

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

- годишно възнаграждение за управляващото дружество – 701 502 лв.
- годишно разходи свързани с банка депозитар – 25 149 лв.
- възнаграждение на одитори – 5 640 лв.
- други административни разходи – 2 106 лв.
- данъци при дивидент и лихвени плащания – 40 577 лв.

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

	2019 г.		2018 г.	
	хиЛ.лв.	% от активите	хиЛ.лв.	% от активите
Разпл.с-ка в лева	774 397	2.70%	1 496 955	5,51%
Разпл.с-ка в евро	78 168	0.27%	9 027	0,03%
Депозити	532 691	1.86%	531 493	1,96%
Вземания	132 948	0.46%	190 268	0,70%
Акции	17 688 440	61.76%	16 233 048	59,73%
Дялове/акции в КИС	2 508 499	8.76%	2 158 751	7,94%
Облигации	6 926 123	24.18%	6 556 820	24,13%
<b>Общо:</b>	<b>28 641 265</b>	<b>100.00%</b>	<b>27 176 362</b>	<b>100,00%</b>

Валутна структура на активите:

Валута	2019		2018	
Активи в лева	21 368	74.60%	19 318	71,08%
Активи във валута	7 274	25.40%	7 858	28,92%
- в евро	5 444	19.01%	6 100	22,45%
- в руска рубла	1 803	6.29%	1 734	6,38%
- в нова румънска лея	27	0.10%	24	0,09%

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

Показател	Стойност (в лева)
Стойност на активите в началото на периода	27 176 362
Стойност на активите към края на периода	28 641 265
Стойност на текущите задължения в началото на периода	59 121
Стойност на текущите задължения към края на периода	65 708
Общо приходи от дейността към края на периода	21 418 772
Общо разходи за дейността към края на периода	19 940 373
Финансов резултат към края на периода	1 478 399
Брой дялове в обръщение към края на периода	2 669 378
Емитирани брой дялове през 2019 г.	-
Обратно изкупени брой дялове през 2019 г.	1 929
Последно изчислени по нормативната уредба към 31.12.2019	
Нетна стойност на активите на един дял	10.7049
Емисионна цена на един дял	10.7049
Цена на обратно изкупуване	10.6514

През изминалата 2019 г. продължава и се засилва положителния тренд започнат от 2015 г. за увеличаване на БВП на България, безработица на предкризисните нива и липса на инфлационни процеси на макро- ниво, извън нормалното движение на инфлацията. Средногодишната инфлация за периода декември 2018 - ноември 2019 г. спрямо периода декември 2017 - ноември 2018 г. е 3.0%. Статистическите данни показват и засилващо се потребление и стабилизация на икономическото благосъстояние на българските граждани. Нарастването на БВП е 3,7 % към края на трето тримесечие на 2019 г. Отчита се и положителен прираст на крайното потребление от 4,9% към края на трето тримесечие на 2019 г. - сигнал за възходящ тренд на икономиката и очакванията. Коефициентът на безработица е 3.7% към 30.09.2019 г. и в сравнение с третото тримесечие на 2018 г. намалява с 1.3 процентни пункта.

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

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

Основните борсови индекси на БФБ – София АД намаляха, като SOFIX в края на 2019 г. беше 568,14, а в началото на годината 594.46, като снижаването му бе чувствително към края на годината. Основни световни индекси отбелязаха обратната тенденция на БФБ – увеличение на стойността (DJI 31.12.2019 – 28,538.44 пункта; 28.12.2018 – 23 062 пункта; FTSE 31.12.2018 – 7542,44 пункта; 31.12.2018 – 6 728 пункта; DAX 30.12.2019 – 13 249,01 пункта; 28.12.2018 – 10 559 пункта ).

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

През 2019 г. се извърши известна промяна в портфейла от ценни книжа – основно в портфейла от притежавани дялове в ДФ и облигации. В стойностно изражение портфейлът от облигации се увеличи, като се извършиха продажби по две позиции и се инвестира в три нови позиции. Извърши се и увеличение на притежаваните позиции в ДФ, като се инвестира в три нови позиции, а старите бяха запазени в същите размери. Новите инвестиции се извършиха за сметка на свободните парични средства, които намаляват наполовина спрямо тези към края на 2018 г. В портфейла от акции, няма изменение в позициите притежавани на външни пазари, като увеличението се дължи на положителни преоценки, включително и валутни. По-долу е показана промяната в стойностно и процентно съотношение към активите на Фонда.

Страна на емитента	хил.лв.	31.12.2019	хил.лв.	31.12.2018
<b>Акции</b>	<b>17 688</b>	<b>61,76%</b>	<b>16 233</b>	<b>59,73%</b>
България	14 626	51.06%	13 554	49,87%
Франция	1 282	4.48%	1 094	4,03%
Германия	1 056	3.69%	981	3,61%
Холандия	294	1.03%	233	0,86%
Белгия	281	0.98%	238	0,87%
Русия	123	0.43%	110	0,40%
Румъния	27	0.10%	25	0,09%
<b>КИС</b>	<b>2 509</b>	<b>8.76%</b>	<b>2 159</b>	<b>7,94%</b>
България	2 509	8.76%	2 159	7,94%
<b>Облигации</b>	<b>6 926</b>	<b>24.18%</b>	<b>6 557</b>	<b>24,13%</b>
България	2 834	9.89%	2 500	9,20%
Холандия	2 412	8.42%	2 433	8,95%
Русия	1 680	5.87%	1 624	5,98%
<b>Всичко</b>	<b>27 123</b>	<b>94.70%</b>	<b>24 949</b>	<b>91,80%</b>

Кредитния риск в икономиката на България (в основната си част причинен от значителната междуфирмена задлъжнялост и неправилни инвестиции) въпреки отчитането на положителни тенденции е повишен, което кара инвестиционният консултант и лицето отговорно за наблюдение на риска с особено внимание да следят компаниите емитенти в портфейла на Фонда. Отчита се забавата на дължими лихвени или главнични плащания, процедури по несъстоятелност към някои емитенти на БФБ се вземат предвид от инвестиционния консултант и се следят от ръководството на управляващото дружество.

Лихвените проценти по привлечени средства на българския пазар се запазиха на ниските нива, достигнати в последните години. Запазва се трайната тенденция банките да разполагат със свободни парични средства за инвестиране в кредити, но от друга страна липса на големи потребители на кредитния банков ресурс, което продължава да води до предлагане на по-ниски лихви по привлечените средства. Наличието на свободен ресурс за кредитиране позволи на банките да запазят ниските лихвени нива по депозитите, като този ефект се отразява в доходността от депозити, включително и на Фонда. Лихвената статистика по депозити в лева и евро на междубанковия пазар е с най-високата отрицателна доходност (пример -0,50 % за депозит над 1 месец (източник БНБ)). Наличните средства по разплащателни сметки към края на годината са на половина на тези по разплащателни сметки към края на 2018 г., като резултат от извършените инвестиции в облигации и дялове в ДФ.

Промяната на лихвения пазар доведе до промяна и в лихвените нива по новоемитирани облигации и ДЦК в България – чувствително намаляха при съпоставимост на обезпечения и емитенти в сравнени е изминали години. По държавните ценни книжа на България също е налице ясен тренд за намаление на лихвените равнища продиктувано от по-високата кредитбилителност на държавата и намалението на лихвения процент като цяло за стабилните европейските държави. Доходността до падеж на вторичния пазар по дългосрочни ценни книжа, емитирана от Министерството на финансите и деноминирана в лева към 11.2019 г. е 0,22 с много ясен тренд за ежемесечно намаляване (източник БНБ), като доходността на 10-годишни ценни книжа е 0,19 към 11.2019 г., а към 11.2018 г. е била 0,53 (източник БНБ). Показателен за

тренда е и проведения първи аукцион за 2020 г. от МФ за пласиране на 5 годишни ДЦК с номинална стойност на който се постигна среднопретеглена доходност в размер на -0,11%.

Малкият кръг на инвеститори на 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 2019 г. са получени до края на отчетния период. През периода се получи и голяма част от вземането за главница по облигации ТЦ- ИМЕ АД, на което бе извършена значителна обезценка през изминалите години, като остатъка се отписа изцяло като несъбираем. От минали години има дължими към Фонда плащания за дивидент от едно дружество в размер на 0,46 % от активите на Фонда.

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

### 1. Ликвидност

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

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

Емитираните дялове намаляха незначително с 1 929 бр. през 2019 г. Постигната доходност, въпреки че не гарантират по-нататъчна такава и намалялата доходност по депозити се очаква да предизвика интерес на инвеститори.

Намаляване на ликвидността би настъпила при дългосрочна неблагоприятна тенденция на капиталовите пазари и съответното подаване на голям брой поръчки за обратно изкупуване или изтеглянето на някои от крупните институционални инвеститори, поради което продължава да се поддържа умерено ниво на паричните средства, с които се разполага. При осъществяване на подобни ситуации е възможно Фондът да реструктурира портфейла си чрез продажба на активи.

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

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

Всички пасиви са с остатъчен матуритет до 3 месеца.

### 2. Структура на активите и пасивите

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

Управляващото дружество през 2019 г. не е поемало ангажменти за извършване на капиталови разходи за дълготрайни материални активи за сметка на фонда. Всички действия по управлението на Фонда се извършват от Управляващото дружество, което не налага инвестиране от страна на Фонда на средства в материални или нематериални дълготрайни активи.

Основната цел на ДФ ЦКБ Актив е осигуряване на нарастване на вложените суми от инвеститорите във Фонда, чрез постигане на лихвен, преоценъчен и ефективен доход, при умерен риск за инвеститорите. Източниците на средства за постигане на основната цел са набраните средства чрез емитиране на дялове, както и реализирания от извършените инвестиции доход.

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

### 3. Резултати от дейността

През 2019 г. се отчете печалба от дейността в размер на 1 478 хил.лева (2018: 1 190 хил.лева). В следващите две таблици са показани резултатите от различния тип операции извършвани от Фонда за 2019 г. и 2018 г.

Нетен резултат от:	2019	2018
операции с финансови активи	-609	-143 605
последващи оценки на финансови инструменти	1 058 869	-803 851
валутни операции	238 026	-265 081

Изменение на приходите от:	разлика между 2019 и 2018
Дивиденди	30 953
Лихви	162 163

Основният фактор за отчитане на печалба за Фонда в сравнение с 2018 г. е основно от отчетената положителна оценка на ценните книжа положителното салдо от валутни преоценки за периода (ефект от нарасналия курс на руската рубла). Ефект имат и по-високия размер на лихвените и дивидентни приходи за 2019 г. в сравнение с 2018 г.

ДФ ЦКБ Актив не извършва разходи за заплати, социално и пенсионно осигуряване, за поддържане на материална база и др. подобни. Основните оперативни разходи за сметка на Фонда са разходите за управление, таксата на Банката депозитар и други административни разходи (за КФН, БФБ АД, ЦД АД, одиторско възнаграждение). Тези разходи са увеличени съпоставено с извършените за 2018 г., което се дължи на по-високото ниво на средната нетна стойност на активите на фонда и съответно отчитането на по-голям приход за Управляващото дружество.

#### 4. Основни рискове пред които е изправен ДФ ЦКБ Актив

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

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

Съществени рискове за Фонда:

**Наличието на няколко крупни инвеститори**, чието единично или групово изтегляне от Фонда би могло да доведе до ликвидни проблеми. Намаляването на този риск (евентуална заплаха от забавяне на изплащането на задължението по обратно изкупените дялове), е свързано с привличане на нови инвеститори във Фонда.

**Понижаване или задържане на цените на финансовите инструменти на сегашните нива.** Най-голямо значение за размера на активите е цената по която се търгуват/преоценяват. Трайно или драстично намаляване на цените на търгуемите финансови инструменти е най-лошият възможен сценарий при който ще се отчетат значими преоценъчни загуби и съответното намаляване на нетната стойност на активите. През 2019 г. основните индекси на БФБ отчетоха отрицателен резултат, а международни индекси нараснаха спрямо тези в началото на 2018 г.

**Лихвен риск.** Предвижданията на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД, е че в средносрочен план лихвените равнища ще се запазят спрямо 2019 г. В зависимост от развитието на някои значими световни икономически тенденции (Брекзит, икономическите, лихвените и политически действия от правителство на САЩ и ЕС, ужесточаването на икономическия протекционализъм от някои значими икономики в световен мащаб, продължаващите военно-икономически събития в Сирия, Иран и Либия и някои други глобални политически събития) ще бъде определено и колко съществено ще е движението в промяната на лихвените равнища. ЕЦБ продължава да не покачва лихвените проценти и те са отрицателни като към края на периода лихвите по депозитите е отрицателна – 0,50%. Запазването на отрицателната лихвена политика от ЕЦБ може да доведе до икономически ефекти върху лихвите по привлечените средства и кредитирането в

България, цените на недвижимите имоти, поради липса на интерес за инвестиране в депозити и други ефекти, които се анализират в Управляващото дружество. В зависимост от движенията на лихвените проценти, като фактор за основния тип ефективен приход за Фонда, инвестиционната политика на Фонда ще бъде гъвкава за да се отговори на очакванията за доходност и нисък риск.

Инвеститорите във Фонда са изложени на **валутен риск** - активите на Фонда са деноминирани в лева, евро, нова румънска лея и руска рубла. Основният валутен риск би настъпил при промяна на съотношението лев към евро, за което няма публична информация или други показатели. Риск съществува от инвестиция в акции и облигации деноминирана в руска рубла, поради съществена волатилност на валутния курс през 2019 г. (курс EUR/RUB 31.12.2019 – 69,45; 31.12.2018 – 79,70). През 2019 г. се реализира положителна доходност от валутна преоценка дължаща се основно на положителното движение на руската рубла.

**Кредитният риск** (риск от невъзможност на издателя на ценни книжа да изпълни своите парични задължения) според вижданията на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД е аналогичен спрямо изминалите години. Отчитат се забавяния на лихвени и главнични плащания по облигации и за дивиденди. Към 31.12.2019 г. има вземане за дивидент в размер на 132 хил.лева начислено през 2018 г..

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. Сумите на депозита, начислените лихви, както и матуритетът 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.

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

## II. Предвиждано развитие на Фонда

За постигане на положителни резултати от основно значение е запазване на макро-икономическо-социалната стабилност на страната и липса на системни стресови фактори от политически, регионален и световен мащаб. За оценката на българските ценни книжа от съществена важност е наличието на интерес и ликвидност на БФБ, която би се постигнала с нови първични публични компании, положителни резултати на борсово търгуемите дружества, по-голямата информационна откритост за политиките на ръководствата за бъдещите им планове и перспективи, както и развитието на Пазара за растеж на МСП (ВЕАМ) от БФБ. За да има позитивното развитие на БФБ е необходимо през 2020 г. в държавата да има политическа стабилност, 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 Иран и Сирия, финализирането на „Брекзит“, като страна член на ЕС, чието положително и по-бързо решаване ще донесат само положително влияние върху България и в частност БФБ АД.

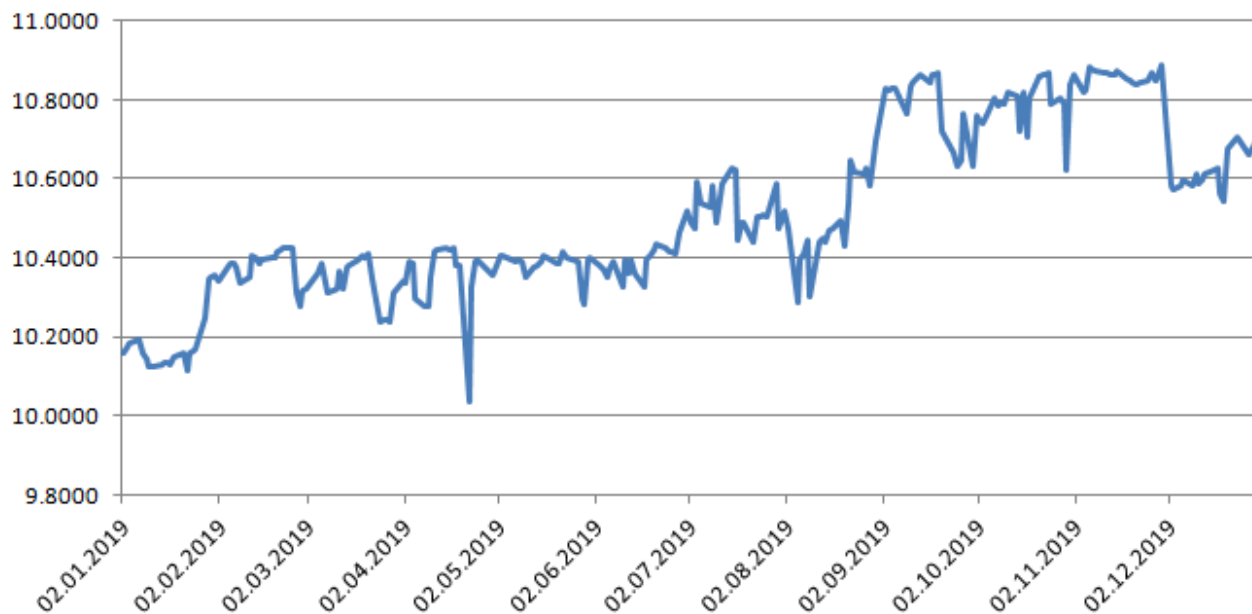
Разликата в движението на индексите на БФБ и останалите европейски и световни борси се очаква, че ще се обърне и тренда на БФБ ще е положителен за 2020 г., като последните макро данни за страната показват изцяло положително развитие на българската икономика и като ефект това трябва да рефлектира и в оценката на българските предприятия търгувани на БФБ АД.

УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД ще продължи да популяризира управляваните от него договорни фондове, като инструмент за инвестиция от физическите лица, конкурент на депозити, недвижими имоти и други инвестиционни решения.



### 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.



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

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

В началото на 2020 г. поради разпространението на нов коронавирус (Covid-19) в световен мащаб се появиха затруднения в бизнеса и икономическата дейност на редица предприятия и цели икономически отрасли. Тъй като ситуацията и предприетите мерки от държавните власти са изключително динамични, ръководството на Управляващото дружество на Фонда не е в състояние да оцени влиянието на коронавирус епидемията върху бъдещото финансово състояние и резултатите от дейността му, но счита, че въздействието ще доведе до волатилност на пазарния и ценови риск, свързан с финансовите активи на Фонда и е възможно да има негативен ефект върху дейността и резултатите му.

### V. Научноизследователска и развойна дейност

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

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

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

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

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

Съгласно Правилата на Фонда, годишното възнаграждение на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД за управлението на ДФ ЦКБ Актив е в размер до 2.5 на сто от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда. Управляващото Дружество може да се откаже от част от това възнаграждение. Възнаграждението се начислява всеки работен ден. По своя преценка в определени дни Управляващото Дружество може да не начисли никакво или да начисли по-малко от допустимото възнаграждение. Начислените през месеца дневни възнаграждения се заплащат на Управляващото Дружество сумарно за целия месец, в първия работен ден на следващия месец. През 2019 г. Фондът е начислил възнаграждение за управление в размер на 701 502 лв. (2018: 666 164 лв).

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

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

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

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

УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД е приело Правила за личните сделки на членовете на съвета, на инвестиционния консултант, на служителите и други лица, работещи по договор с Управляващото дружество и на свързаните с тях лица. Правилата са приети с цел “личните сделки” да не водят до неравносложно 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 2018 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.**

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

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

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

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

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 одобренията 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 извършвал превантивен контрол за предотвратяване на извършване на нарушения с цел постигането на законосъобразно и правилно осъществяване на дейността на Управляващото дружество, в т.ч. управлението на Фонда. Дейността по предварителен, текущ и последващ контрол се осъществява на база проверка на документи и чрез преки взаимоотношения със служителите на всички останали отдели, което дава допълнителна гаранция за разкриването и предотвратяването на злоумишлени или грешни действия, които биха попречили да се изготви верен, честен и пълен финансов отчет на Фонда.

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

Управляваните договорни фондове нямат собствен персонал, поради което не са изплащали възнаграждения. През финансовата година управляващото дружество е изплатило общо 185 хил.лв. за възнаграждения на персонала си (девет човека - пет лица на трудов договор и четири лица - ключов управленски персонал – членове на Съвета на директорите). Всички изплатени възнаграждения имат постоянен характер като 12 600 лв. са допълнително възнаграждение през декември 2019 г. Четири лица са назначени на граждански договор с общо годишно възнаграждение за 2019 г. 57 700 лв. Фиксираните възнаграждения са определени въз основа на сключени трудови и граждански договори, договори за управление и контрол, решение на Общо събрание на акционерите.

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

	Общ размер на възнагражденията в лева
Служителите на ръководни длъжности	45 040
Служителите, чиято дейност е свързана с посмане на рискове	34 188
Служителите, изпълняващи контролни функции	27 575
Всички други служители, чиито възнаграждения са съизмерими с възнагражденията на служители по т. 1 и 2 и чиито професионални дейности оказват влияние върху рисковия профил на управляваните от управляващото дружество колективни инвестиционни схеми	36 965

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

- Съответствие на възнагражденията с реализирането на бизнес целите и стратегията за развитие на дружеството, защитата на интересите на „ЦКБ Асетс Мениджмънт“ ЕАД. Осигуряване на възнаграждение, което да позволи привличането, задържането и мотивирането на служители с необходимите качества за успешно управление и развитие на дружеството.
- Недопускане на дискриминация, конфликт на интереси и неравностойно третиране на служителите при определяне и договаряне на възнагражденията.
- Отчитане на задълженията, ангажираността и приноса на всеки един служител в дейността и резултатите на дружеството.
- Осигуряване на надеждно и ефективно управление на риска и ненасърчаването на поемането на риск, който да надвишава допустимото ниво. Осигуряване на независимо и добросъвестно упражняване на функциите на Ръководителя на отдел „Нормативно съответствие“ и другите служители, изпълняващи контролни функции, които разработват Политиката по възнагражденията.

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

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

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

Изп. директор:  
Георги Константинов

24.01.2020 г.  
гр. София



Изп. директор:  
Сава Стойнов

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

## ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

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

### Доклад относно одита на финансовия отчет

#### Мнение

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

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

#### База за изразяване на мнение

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

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

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

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

докладване в тази друга информация, от нас се изисква да докладваме този факт. Нямаме какво да докладваме в това отношение.

### **Отговорност на ръководството на управляващото дружество на Фонда за финансовия отчет**

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

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

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

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

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

- идентифицираме и оценяваме рисковете от съществени неправилни отчитания във финансовия отчет, независимо дали дължащи се на измама или грешка, разработваме и изпълняваме одиторски процедури в отговор на тези рискове и получаваме одиторски доказателства, които да са достатъчни и уместни, за да осигурят база за нашето мнение. Рискът да не бъде разкрито съществено неправилно отчитане, което е резултат от измама, е по-висок, отколкото риска от съществено неправилно отчитане, което е резултат от грешка, тъй като измамата може да включва тайно споразумяване, фалшифициране, преднамерени пропуски, изявления за въвеждане на одитора в заблуждение, както и пренебрегване или заобикаляне на вътрешния контрол;
- получаваме разбиране за вътрешния контрол, имащ отношение към одита, за да разработим одиторски процедури, които да са подходящи при конкретните обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на вътрешния контрол на Фонда;
- оценяваме уместността на използваните счетоводни политики и разумността на счетоводните приблизителни оценки и свързаните с тях оповестявания, направени от ръководството на управляващото дружество на Фонда;

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

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

### **Доклад във връзка с други закони и регулаторни изисквания**

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

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

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

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

Марий Апостолов  
Управител

Грант Торнтон ООД  
Одиторско дружество

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

Силвия Динова  
Регистриран одитор отговорен за одита



## Отчет за финансовото състояние

Активи	Пояснение	31 декември 2019 '000 лв.	31 декември 2018 '000 лв.
<b>Текущи активи</b>			
Финансовия активи по справедлива стойност през печалбата или загубата	6	27 123	24 949
Пари и парични еквиваленти	5	1 385	2 037
Текущи вземания	7	133	190
Текущи активи		<u>28 641</u>	<u>27 176</u>
<b>Общо активи</b>			
<b>Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове</b>			
Основен капитал	9	26 694	26 713
Премиен резерв		(2 781)	(2 780)
Неразпределена печалба		4 662	3 184
Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове		<u>28 575</u>	<u>27 117</u>
<b>Пасиви</b>			
<b>Текущи пасиви</b>			
Задължения към свързани лица	15.2	63	56
Текущи задължения	8	3	3
Текущи пасиви		<u>66</u>	<u>59</u>
<b>Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове и пасиви</b>			
<b>Нетна стойност на един дял, потвърдена от банката депозитар към последния работен ден на годината</b>			
	9.1	<u>10.7049 лв.</u>	<u>10.1513 лв.</u>

Съставил: 

/Катрин Божичкова/

Дата: 24.01.2020 г.

Изпълнителен директор

  
/Сава Стойнов/

Изпълнителен директор

  
/Георги Константинов/

Заверил, съгласно одиторски доклад  
от 17.03.2020 г.: \_\_\_\_\_

Марий Апостолов  
Управител  
Грант Торнтон ООД  
Одиторско дружество

Силвия Динова  
Регистриран одитор отговорен за одита



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

	Пояснение	2019 '000 лв.	2018 '000 лв.
Нетна печалба / (загуба) от операции с финансови активи	10	2 264	(381)
Разходи за обезценка на финансови активи		(7)	(65)
Разходи за данъци за доходи от чуждестранни емитенти	11	(41)	(37)
Други финансови позиции, нетно	12	(3)	(10)
<b>Нетна печалба / (загуба) от финансови активи</b>		<b>2 213</b>	<b>(493)</b>
Разходи за възнаграждение на Управляващото дружество	15.1.1	(702)	(666)
Разходи за Банката депозитар	13	(25)	(24)
Други оперативни разходи	14	(8)	(8)
<b>Общо разходи от оперативна дейност</b>		<b>(735)</b>	<b>(698)</b>
<b>Нетна печалба / (загуба) за годината</b>		<b>1 478</b>	<b>(1 191)</b>
<b>Общо всеобхватен доход / всеобхватна (загуба) за годината</b>		<b>1 478</b>	<b>(1 191)</b>

Съставил:   
/Катрин Божичкова/  
Дата: 24.01.2020 г.

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

Заверил, съгласно одиторски доклад  
от дата 17.03.2020 г.:

Марий Апостолов  
Управител  
Грант Торнтон ООД  
Одиторско дружество

Силвия Динова  
Регистриран одитор отговорен за одита

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

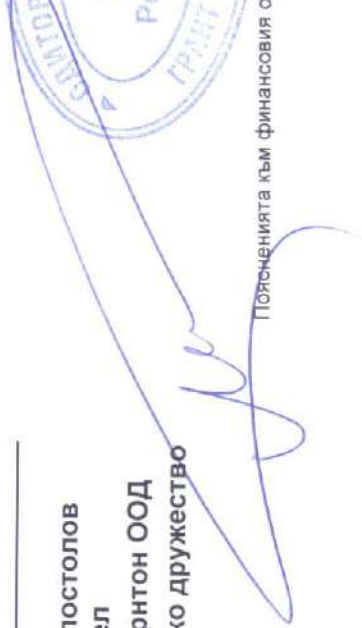
Всички суми са представени в '000 лв.	Пояснение	Основен капитал	Премия резерв	Неразпределена печалба	Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове
<b>Салдо към 1 януари 2019 г.</b>		<b>26 713</b>	<b>(2 780)</b>	<b>3 184</b>	<b>27 117</b>
Емитирани дялове		-	-	-	-
Обратно изкупени дялове		(19)	(1)	-	(20)
Сделки с инвеститорите в дялове		(19)	(1)	-	(20)
<b>Печалба за годината</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 478</b>	<b>1 478</b>
Общо всеобхватен доход за годината		-	-	1 478	1 478
<b>Салдо към 31 декември 2019 г.</b>	<b>9</b>	<b>26 694</b>	<b>(2 781)</b>	<b>4 662</b>	<b>28 575</b>

Съставил:   
/Катрин Божичкова/  
Дата: 24.01.2020г.

  
Исполнительный директор  
/Сава Стойнов/  
  
Исполнительный директор  
/Георги Константинов/



Заверил, съгласно одиторски доклад от 17.03.2020 г.:

  
Марий Апостолов  
Управител  
Грант Торнтон ООД  
Одиторско дружество



Силвия Динова  
Регистриран одитор отговорен за одита

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

Всички суми са представени в '000 лв.	Пояснение	Основен капитал	Премияен резерв	Неразпределена печалба	Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове
<b>Салдо към 1 януари 2018 г.</b>		<b>25 704</b>	<b>(2 783)</b>	<b>4 375</b>	<b>27 296</b>
Емитирани дялове		1 019	3	-	1 022
Обратно изкупени дялове		(10)	-	-	(10)
Сделки с инвеститорите в дялове		1 019	3	-	1 022
<b>Загуба за годината</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1 191)</b>	<b>(1 191)</b>
Общо всеобхватна загуба за годината		-	-	(1 191)	(1 191)
<b>Салдо към 31 декември 2018 г.</b>	<b>9</b>	<b>26 713</b>	<b>(2 780)</b>	<b>3 184</b>	<b>27 117</b>

Съставил:   
/Катрин Божичкова/

Дата: 24.01.2020 г.



Заверил, съгласно одиторски доклад от 17.03.2020 г.:

Марий Апостолов  
Управител  
Грант Торнтон ООД  
Одиторско дружество

Силвия Динова  
Регистриран одитор отговорен за одита

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

Пояснение	2019 '000 лв.	2018 '000 лв.
<b>Паричен поток от оперативна дейност</b>		
Придобиване на финансови активи	(2 881)	(4 996)
Постъпления от продажба на финансови активи	1 900	3 954
Постъпления от погасявания на падежирали главници по дългови инструменти	199	-
Получени лихви по дългови инструменти	408	356
Получени лихви по депозити	1	2
Получени дивиденди	469	272
Плащания по оперативни разходи	(728)	(701)
<b>Нетен паричен поток от оперативна дейност</b>	<b>(632)</b>	<b>(1 113)</b>
<b>Паричен поток от финансова дейност</b>		
Постъпления от емитиране на собствени дялове	-	1 022
Плащания по обратно изкупуване на собствени дялове	(20)	(11)
<b>Нетен паричен поток от финансова дейност</b>	<b>(20)</b>	<b>1 011</b>
<b>Нетна промяна в пари и парични еквиваленти</b>	<b>(652)</b>	<b>(102)</b>
Пари и парични еквиваленти към 1 януари	2 037	2 139
<b>Пари и парични еквиваленти към 31 декември</b>	<b>5 1 385</b>	<b>2 037</b>

Съставил:   
/Катрин Божичкова/  
Дата: 24.01.2020 г.

Изпълнителен директор  
/Сава Стоинов/

Изпълнителен директор  
/Георги Константинов/

Заверил, съгласно одиторски доклад от  
17.03.2020 г.:

Марий Апостолов  
Управител  
Грант Торнтон ООД  
Одиторско дружество

Силвия Динова  
Регистриран одитор отговорен за одита

## Пояснения към финансовия отчет

### 1. Предмет на дейност

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

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

На 9.05.2007 г. с Решение N 638 – ДФ, Фондът е учреден с вписването му в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 5 от ЗКФН, вписан като емитент на дялове в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 3 от ЗКФН и проспектът за публично предлагане на дялове на Фонда е потвърден.

Ценните книжа са с номинал 10 лв., присвоен ISIN код BG9000008078. Публичното предлагане на дяловете започна на 01.06.2007 г. и се осъществява чрез клоновата мрежа на Централна кооперативна банка АД.

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

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

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

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

Всички активи, придобити от Фонда са собственост на 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 Кепитъл АД, който не е регистриран на фондова борса.

### 2. Основа за изготвяне на финансовия отчет

Финансовият отчет на Фонда е съставен в съответствие с МСФО, приети от ЕС. По смисъла на параграф 1, точка 8 от Допълнителните разпоредби на Закона за счетоводството, приложим в България, терминът „МСФО, приети от ЕС“ представляват Международните счетоводни стандарти (МСС), приети в съответствие с Регламент (ЕО) 1606/2002 на Европейския парламент и на Съвета.

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

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

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

### 3. Промени в счетоводната политика

#### 3.1. Нови стандарти, влезли в сила от 1 януари 2019 г.

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

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

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

Към датата на одобрение на този финансов отчет са публикувани нови стандарти, изменения и разяснения към съществуващи вече стандарти, но не са влезли в сила или не са приети от ЕС за финансовата година, започваща на 1 януари 2019 г., и не са били приложени от по-ранна дата от Дружеството. Не се очаква те да имат съществен ефект върху финансовите отчети на Дружеството. Ръководството очаква всички стандарти и изменения да бъдат приети в счетоводната политика на Дружеството през първия период, започващ след датата на влизането им в сила.

Промените са свързани със следните стандарти:

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

### 4. Счетоводна политика

#### 4.1. Общи положения

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

Финансовият отчет е съставен при спазване на принципите за оценяване на всички видове активи, пасиви, приходи и разходи, съгласно МСФО. Базите за оценка са оповестени подробно

по-нататък в счетоводната политика към финансовия отчет. Финансовият отчет е изготвен при спазване на принципа на действащо предприятие.

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

#### **4.2. Представяне на финансовия отчет**

Финансовият отчет е представен в съответствие с МСС 1 „Представяне на финансови отчети“ (ревизиран 2007 г. и коригиран). Фондът прие да представя отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход в единен отчет.

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

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

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

#### **4.3. Сделки в чуждестранна валута**

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

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

#### **4.4. 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 преценки на финансови активи, когато тези активи са държани за търгуване и в собствения капитал като резерв от последваща оценка, когато тези активи са на разположение за продажба.

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

#### **4.5. Разходи**

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

Разходи, свързани с инвестицията в дялове на Фонда са разходи, които се поемат пряко от конкретния инвеститор/притежател на дялове при обратно изкупуване на дялове

(“Транзакционни разходи”). Разходите за обратно изкупуване са включени в цената за обратно изкупуване и са в размер на 0.50 % от нетната стойност на активите на дял. Тези разходи са задължение на Фонда към Управляващото дружество и се отчитат като разчет, погасим до 5-то число на следващия месец.

#### 4.6. Финансови инструменти

##### 4.6.1. Признаване и отписване

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

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

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

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

###### **Финансови активи, отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата**

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

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

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

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

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

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

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

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

Акции, търгуеми права и други ценни книжа, еквивалентни на акции, допуснати до или търгувани на регулиран пазар в България

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 среднопотеглената 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 среднопотеглената 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 среднопотеглената 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, среднопотеглената 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 ценни книжа, допуснати до или търгувани на регулирани пазари в чужбина

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

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

#### Български и чуждестранни облигации

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

- по среднопотеглената 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 среднопотеглената 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

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

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

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

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

#### **Дългови инструменти по амортизирана стойност**

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

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

#### **4.6.3. Обезценка на финансовите активи**

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

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

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

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

- финансови инструменти, чието кредитното качество не се е влошило значително спрямо момента на първоначалното признаване или имат нисък кредитен риск (Фаза 1) и
- финансови инструменти, чието кредитното качество се е влошило значително спрямо момента на първоначалното признаване или на които кредитния риск не е нисък (Фаза 2)

- „Фаза 3“ обхваща финансови активи, които имат обективни доказателства за обезценка към отчетната дата.

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

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

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

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

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

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

#### **4.7. Пари и парични еквиваленти**

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

#### **4.8. Данъци върху дохода**

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

#### **4.9. Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове**

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

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

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

- разпоредбите на счетоводното законодателство;
- разпоредбите на Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ) обнародван на 04 Октомври 2011 г.,
- Наредба № 44 от 20.10.2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове;
- Правилата и Проспекта на Фонда.

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

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

#### **4.10. Провизии, условни пасиви и условни активи**

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

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

#### **4.11. Значими преценки на ръководството при прилагане на счетоводната политика**

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

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

имоти, както и да няма право да сключва лизингови договори, поради което не е приета счетоводна политика относно отчитането на този тип активи.

- Фондът няма собствен персонал, поради което не е приета счетоводна политика относно отчитането на пенсионни и други задължения към персонала, както и възнаграждение на персонала на базата на акции.

#### 4.12. Несигурност на счетоводните приблизителни оценки

##### 4.12.1. Справедлива стойност на финансовите инструменти

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

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

##### 4.12.2. Измерване на очакваните кредитни загуби

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

Очакваните кредитни загуби са дисконтирани с първоначалния ефективен лихвен процент.

#### 5. Пари и парични еквиваленти

	2019 '000 лв.	2018 '000 лв.
Разплащателна сметка в Банка депозитар в:		
- български лева	774	1 497
- евро	78	9
Краткосрочни депозити	533	531
Пари и парични еквиваленти	<u>1 385</u>	<u>2 037</u>

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

Към 31 декември 2019 г. Фондът има следните депозити, признати като пари и парични еквиваленти:

Банка	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Сума на депозита '000 лв.
ЦКБ АД	0.20 %	22.05.2020	BGN	<u>533</u>

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

Банка	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Сума на депозита '000 лв.
ЦКБ АД	0.20 %	22.02.2019	BGN	<u>531</u>

## 6. Финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата

	2019	2018
	'000 лв.	'000 лв.
Български акции	14 625	13 554
Чуждестранни акции	3 063	2 679
Дялове в КИС	2 509	2 159
Български корпоративни облигации	2 834	2 500
Чуждестранни корпоративни облигации	4 092	4 057
<b>Финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата</b>	<b>27 123</b>	<b>24 949</b>

През отчетните периоди няма блокирани инвестиции.

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

В хиляди лева, към 31.12.2019 г.	Справедлива стойност определена чрез котировки от активни пазари	Справедлива стойност – определена чрез други наблюдаеми пазарни данни	Справедлива стойност - метод на дисконтираните парични потоци	Нетна стойност на активите като приближение на справедливата стойност	Общо
Български акции	1 568	11 800	-	1 257	14 625
Чуждестранни акции	2 940	-	-	123	3 063
Дялове в КИС	-	2 509	-	-	2 509
Български корпоративни облигации	40	-	2 794	-	2 834
Чуждестранни корпоративни облигации	-	-	4 092	-	4 092
<b>Общо</b>	<b>4 548</b>	<b>14 309</b>	<b>6 886</b>	<b>1 380</b>	<b>27 123</b>
<b>Дял</b>	<b>16.77%</b>	<b>52.76%</b>	<b>25.39%</b>	<b>5.09%</b>	<b>100.00%</b>

В хиляди лева, към 31.12.2018 г.	Справедлива стойност определена чрез котировки от активни пазари	Справедлива стойност – определена чрез други наблюдаеми пазарни данни	Справедлива стойност - метод на дисконтираните парични потоци	Нетна стойност на активите като приближение на справедливата стойност	Общо
Български акции	1 714	11 181	-	659	13 554
Чуждестранни акции	2 569	-	-	110	2 679
Дялове в КИС	2 159	-	-	-	2 159
Български корпоративни облигации	-	-	2 500	-	2 500
Чуждестранни корпоративни облигации	-	-	4 057	-	4 057
<b>Общо</b>	<b>6 441</b>	<b>11 181</b>	<b>6 557</b>	<b>769</b>	<b>24 949</b>
<b>Дял</b>	<b>25.82%</b>	<b>44.82%</b>	<b>26.28%</b>	<b>3.08%</b>	<b>100%</b>

Всички акции са оценени чрез директно наблюдаеми котировки от активни пазари, с използване на пазарен метод с изключение на акциите на осем емитента. От тях акциите на Енемона АД, Оловноцинков комплекс АД, Спарки елтос АД и ТБ Корпоративна Търговска банка АД са оценени със справедлива стойност, равна на 0, тъй като емитентите им са в несъстоятелност.

При оценката на чуждестранните акции е използвана цена затваря на регулиран пазар към 31.12.2019 г., а за българските акции са използвани три метода съгласно Правилата за оценка на портфейла:

- среднопретеглена цена на сключените сделки за последния работен ден;
- средноаритметично от най-високата цена “купува” от поръчките валидни към момента на затваряне на регулирания пазар в последния работен ден и среднопретеглената цена на сключените със съответната ценна книга сделки за същия ден;
- среднопретеглена цена на сключените сделки за най-близкия ден през последния 30-дневен период, предхождащ деня на оценката, за който има сключени сделки;

Притежаваните дялове на колективни инвестиционни схеми са оценени по последна публикувана цена за обратно изкупуване за 2019 г.

Всички облигации с изключение на една са оценени с използване на метода 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.

#### **Оценяване по справедлива стойност на финансови инструменти**

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

Към 31 декември 2019 г. балансовата стойност на финансовите активи, държани за търгуване (детайлно представени в пояснение 6 от финансовия отчет) в размер на 27 123 хил. лв. (2018 г.: 24 949 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.

<b>Финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата</b> <b>31.12.2019 г.</b>	<b>Ниво 1</b> <b>‘000 лв.</b>	<b>Ниво 2</b> <b>‘000 лв.</b>	<b>Ниво 3</b> <b>‘000 лв.</b>	<b>Общо</b> <b>‘000 лв.</b>
Български акции	794	12 574	1 257	14 625
Чуждестранни акции	2 940	-	123	3 063
Дялове в КИС	-	2 509	-	2 509
Български корпоративни облигации	-	40	2 794	2 834
Чуждестранни корпоративни облигации	-	-	4 092	4 092
<b>Общо</b>	<b>3 734</b>	<b>15 123</b>	<b>8 266</b>	<b>27 123</b>

<b>Финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата</b> <b>31.12.2018 г.</b>	<b>Ниво 1</b> <b>‘000 лв.</b>	<b>Ниво 2</b> <b>‘000 лв.</b>	<b>Ниво 3</b> <b>‘000 лв.</b>	<b>Общо</b> <b>‘000 лв.</b>
Български акции	1 714	11 181	659	13 554
Чуждестранни акции	2 569	-	110	2 679
Дялове в КИС	-	2 158	-	2 158
Български корпоративни облигации	-	-	2 500	2 500
Чуждестранни корпоративни облигации	-	-	4 057	4 057
<b>Общо</b>	<b>4 283</b>	<b>13 339</b>	<b>7 326</b>	<b>24 948</b>

#### **Определяне на справедливата стойност на ниво 1**

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

#### **Определяне на справедливата стойност на ниво 2**

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

#### **Определяне на справедливата стойност на ниво 3**

За финансовите активи и пасиви на Фонда, класифицирани на ниво 3, справедливата стойност на финансовите активи се определят чрез използване на техники за оценка. Фондът използва различни методи за оценка и предположения, базирани на пазарни условия, съществуващи към края на годината (вж пояснение 4.6.2).



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

Вид на финансовия инструмент	Справедлива стойност към 31.12.2019г. ('000 лв.)	Техника за оценяване	Значими ненаблюдаеми входящи данни	Взаимовръзка между ключовите ненаблюдаеми данни и справедливата стойност	Диапазон (средно-претегл. стойност)
Български и чуждестранни корпоративни облигации	6 886	Дисконтирани парични потоци	Дисконтов процент, коригиран за риска над безрисковата премия	Значително увеличение над безрисковия лихвен процент ще доведе до по-ниска справедлива стойност	3.1%-9.9% (5.99%)
Български и чуждестранни акции	1 380	Нетна стойност на активите	-	-	-

Вид на финансовия инструмент	Справедлива стойност към 31.12.2018г. ('000 лв.)	Техника за оценяване	Значими ненаблюдаеми входящи данни	Взаимовръзка между ключовите ненаблюдаеми данни и справедливата стойност	Диапазон (средно-претегл. стойност)
Български и чуждестранни корпоративни облигации	6 557	Дисконтирани парични потоци	Дисконтов процент, коригиран за риска над безрисковата премия	Значително увеличение над безрисковия лихвен процент ще доведе до по-ниска справедлива стойност	3.5%-15.5% (7.5%)
Български и чуждестранни акции	769	Нетна стойност на активите	-	-	-

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

	Капиталови ценни книжа '000 лв.	Дългови ценни книжа '000 лв.
<b>Салдо към 1 януари 2018</b>	-	<b>5,335</b>
Печалби или загуби, признати в:		
Печалбата или загубата	-	174
Покупки	-	3,681
Продажби	-	(2,400)
Трансфери в ниво 3	769	-
Уреждане	-	(233)
<b>Салдо към 31 декември 2018</b>	<b>769</b>	<b>6,557</b>
Печалби или загуби, признати в:		
Печалбата или загубата	107	570
Покупки	-	-
Продажби	-	(1 830)
Трансфери в ниво 3	504	2 131
Трансфери от ниво 3	-	(40)
Уреждане	-	(501)
<b>Салдо към 31 декември 2019</b>	<b>1 380</b>	<b>6 887</b>

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

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

## 7. Текущи вземания

	2019 '000 лв.	2018 '000 лв.
Вземания, брутна сума	133	255
Обезценка на вземания	-	(65)
<b>Вземания:</b>	<b>133</b>	<b>190</b>
- Вземания за главница по облигации ТЦ- ИМЕ АД	-	74
- Вземания за дивиденди	133	115
- Други лихви и вземания	-	1
	<b>133</b>	<b>190</b>

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

Вземанията за дивиденди са просрочени, но ръководството на Управляващото дружество на Фонда не счита, че има значително увеличение на кредитния риск на емитента, спрямо възникването на вземането, така че същите не са преместени във Фаза 2 (вж. пояснение 4.6.3) и не им е начислена съществена обезценка.

От вземанията за главница по облигации на емитент ТЦ-ИМЕ АД (в несъстоятелност) са събрани 67 хил.лева, в резултат на реализирането на обезпечението по облигационната емисия. Останалата сума е отписана, като резултатът е включен на ред "Разходи за обезценка на финансови активи" в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход .

Вземанията за дивидент към 31.12.2018 г., са получени изцяло през 2019 г.

Подробен анализ на кредитния риск е представен в пояснение 19.2.

## 8. Текущи задължения

	2019 '000 лв.	2018 '000 лв.
Банка депозитар Тексим банк АД	2	2
Грант Торнтон ООД	-	1
Други	1	-
	<b>3</b>	<b>3</b>

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

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

### 9.1. Брой дялове в обращение и номинална стойност на дяловете

През годината броят дялове в обращение е както следва:

	2019		2018	
	Брой Дялове	Номинална стойност на 1 дял	Брой Дялове	Номинална стойност на 1 дял
<b>Към 1 януари</b>	<b>2 671 307</b>	<b>10</b>	<b>2 570 427</b>	<b>10</b>
Емитирани дялове		10	101 908	10
Обратно изкупени дялове	(1 929)	10	(1 028)	10
<b>Към 31 декември</b>	<b>2 669 378</b>	<b>10</b>	<b>2 671 307</b>	<b>10</b>

### 9.2. Нетна стойност на активите на един дял

Нетната стойност на активите на един дял се определят всеки работен ден съгласно условията на Правилата за оценка на портфейла и определяне на нетната стойност на активите, действащото законодателство и Проспекта за публично предлагане на дяловете на Фонда.

Последно изчислената и обявена към КФН нетна стойност на активите на един дял, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване е към 31.12.2019 г. и е изчислена на 02.01.2020 г.:

	<b>BGN</b>
Нетна стойност на един дял	10.7049
Емисионна цена на един дял	10.7049
Цена на обратно изкупуване	10.6514

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

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	<b>'000 лв.</b>	<b>'000 лв.</b>
Печалба от промяна в справедливата стойност на финансови активи	19 522	12 424
Разходи от промяна в справедливата стойност на финансови активи	(18 455)	(13 163)
Приходи от лихви по дългови инструменти	473	442
Приходи от дивиденди	486	324
Печалби от сделки с финансови активи	9	5
Загуби от сделки с финансови активи	(10)	(148)
Печалби от валутни преоценки на финансови активи	928	1 111
Загуби от валутни преоценки на финансови активи	(689)	(1 376)
<b>Нетна печалба / (загуба) от операции с финансови активи</b>	<b>2 264</b>	<b>(381)</b>

#### 11. Разходи за данъци за доходи от чуждестранни емитенти

Фондът е отчетел 41 хил.лв. разходи за данъци, свързани с получени лихви по облигации, емитирани от чуждестранни емитенти през 2019 (2018: 37 хил.лв.)

#### 12. Други финансови позиции, нетно

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	<b>'000 лв.</b>	<b>'000 лв.</b>
Приходи от лихви от пари и парични еквиваленти	1	1
Банкови такси и комисионни	(4)	(11)
<b>Други финансови позиции</b>	<b>(3)</b>	<b>(10)</b>

#### 13. Разходи за възнаграждение на Банката депозитар

Всички разходи за банката депозитар „Тексим банк АД”, където се съхраняват активите на фонда са 25 хил. лв., а за 2018 г. е 24 хил. лв. Разходите свързани с банка депозитар се изчисляват на база средната стойност на активите на фонда и допълнителни такси свързани със съхранение на ценните книжа, такси за събиране на доходи и корпоративни събития.

#### 14. Други оперативни разходи

Оперативните разходи извършвани от Фонда, в размер на 8 хил.лв. (2018 г.: 8 хил.лв.) са основно свързани с такси към Комисията за финансов надзор, Централен депозитар АД, одиторско възнаграждение и др.

#### 15. Свързани лица

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

### 15.1. Сделки през годината

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

#### 15.1.1. Сделки с Управляващото дружество

	2019 ‘000 лв.	2018 ‘000 лв.
Разходи за възнаграждение	(702)	(666)

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

През 2019 г. Фондът е изплатил такса управление в размер на 695 хил. лв. на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД.

#### 15.1.2. Сделки със собственика на Управляващото дружество

	2019 ‘000 лв.	2018 ‘000 лв.
Централна Кооперативна Банка АД		
- начислени лихви по депозити	1	1
- получени лихви по депозити	1	2

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

	2019 ‘000 лв.	2018 ‘000 лв.
<b>Задължение към:</b>		
- Управляващо дружество	63	56

Задължението към Управляващото дружество представлява начислената за месец декември 2019 г., но не платена към края на годината такса за управление в размер на 63 хил. лв. Таксата за управление се начислява ежедневно съгласно Правилата на Фонда и се превежда в началото на следващия месец.

### 16. Безналични сделки

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

### 17. Условни активи и условни пасиви

Фондът няма поети задължения или условни активи към 31.12.2019 г.

### 18. Категории финансови активи и пасиви

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

Финансови активи	Пояснение	2019 ‘000 лв.	2018 ‘000 лв.
Финансови активи по справедлива стойност в печалбата или загубата	6		
Български акции		14 625	13 554
Чуждестранни акции		3 063	2 679
Дялове в КИС		2 509	2 159
Български корпоративни облигации		2 834	2 500
Чуждестранни корпоративни облигации		4 092	4 057
		<b>27 123</b>	<b>24 949</b>

<b>Финансови активи (продължение)</b>	<b>Пояснение</b>	<b>2019 '000 лв.</b>	<b>2018 '000 лв.</b>
Дългови инструменти по амортизирана стойност:			
Вземания	7	133	190
Пари и парични еквиваленти	5	1 385	2 037
		<b>1 519</b>	<b>2 227</b>
		<b>28 641</b>	<b>27 176</b>
<b>Финансови пасиви</b>			
Финансови пасиви, отчитани по амортиз. стойност:			
Текущи пасиви:			
Други задължения	8	3	3
Задължения към свързани лица	15.2	63	56
		<b>66</b>	<b>59</b>

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

## 19. Рискове, свързани с финансовите инструменти

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

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

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

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

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

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

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

Основен риск за дейността на Фонда е понижаване на пазарните цени на притежаваните финансови инструменти, оценявани по справедлива стойност в печалбата или загубата, които към 31 декември 2019 г. са 94.70 % от активите на Фонда. Подобно развитие би довело до отчитане на преоценъчни загуби и съответното намаляване на нетната стойност на активите.

Инвеститорите във Фонда са изложени на валутен риск – 6,39 % от активите на фонда са деноминирани във валути с валутни колебания спрямо българският лев (рубли и румънски леи).

Валутен риск би настъпил при промяна на съотношението лев към евро или премахването на еврото като валута.

Управлението на активите на Фонда е свързан и с извършване на контрол върху кредитния риск (риск от невъзможност на издателя на ценни книжа да изпълни своите парични задължения) и извършване на действия за минимизирането му, чрез кредитен анализ, диверсификацията на инвестициите, наблюденията на събитията и тенденциите в икономическите и политическите условия. Въпреки това няма сигурност, че тези действия ще предотвратят загуби, възникнали от кредитен риск.

Заедно с намалението на пазарните цени съществен риск при дълговите ценни книжа е забавянето на лихвени плащания (пропуснатия доход за времето на забава), неполучаването на този доход или неплащането на плащания по главници (кредитен риск). Към 31.12.2019 г. дружеството отчита едно неполучено вземане за дивидент в размер на 133 хил.лева. През 2019 г.от обезцененото вземане за главница на облигация с емитент ТЦ-ИМЕ АД (в несъстоятелност), с балансов размер 74 хил.лева се получиха 67 хил.лева, а остатъкът бе отписан.

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 рисковете. Предвид липсата на достатъчно големи обеми сделки на пазара на облигациите, следва да се има предвид, че статистическите модели за измерване на риск могат да не измерват риска адекватно, както при един активен пазар.

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

За периода от създаване на Фонда до 31 декември 2019 г., предвид характера, структурата и обема на инвестициите, не е преценено като необходимо и целесъобразно извършването на хеджиране.

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

#### 19.1.1. Валутен риск

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

Емисия	2019				
	Лева хил. лв.	Евро хил. лв.	Рубли хил. лв.	Румънски леи хил. лв.	Общо хил. лв.
Разпл.сметки	774	78	-	-	853
Депозити	533	-	-	-	533
Вземания	133	-	-	-	133
Облигации	2 794	2 453	1 680	-	6 926
Акции	14 625	2 913	123	27	17 687
Дялове в КИС	2 509	-	-	-	2 509
<b>Общо:</b>	<b>21 368</b>	<b>5 444</b>	<b>1 803</b>	<b>27</b>	<b>28 641</b>

Емисия	2018				
	Лева	Евро	Рубли	Румънски леи	Общо
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
Разпл. сметки	1 497	9	-	-	1 506
Депозити	531	-	-	-	531
Вземания	116	74	-	-	190
Облигации	1 462	3 471	1 624	-	6 557
Акции	13 554	2 544	110	25	16 233
Дялове в КИС	2 159	-	-	-	2 159
<b>Общо:</b>	<b>19 319</b>	<b>6 098</b>	<b>1 734</b>	<b>25</b>	<b>27 176</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 таблици показват чувствителността на годишния нетен финансов резултат и на нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове към вероятна промяна на валутния курс на българския лев спрямо руската рубла.

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

В хил. лв.	Повишение на курса на българския лев		Понижение на курса на българския лев	
	Нетен финансов резултат	Нетни активи	Нетен финансов резултат	Нетни активи
<b>Валута</b>				
Руска рубла (+/- 7.3%)	(132)	(132)	132	132

### 19.1.2. Лихвен риск

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

Начислените лихви в зависимост от източника са:

	2019	2018
	%	%
Депозити	0,20%	0,28%
Облигации	99,80%	99,72%

Увеличаването на портфейла от облигации и 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:

Активи към 31.12.2019	Безлихвени	с фиксиран лихвен %	Общо
Разплащателни сметки	853	-	853
Депозити	-	533	533
Вземания	133	-	133
Облигации	-	6 926	6 926
Акции	17 687	-	17 687
Дялове в КИС	2 509	-	2 509
<b>Общо:</b>	<b>21 182</b>	<b>7 459</b>	<b>28 641</b>

Активи към 31.12.2018	Безлихвени	с фиксиран лихвен %	Общо
Разплащателни сметки	1 506	-	1 506
Депозити	-	531	531
Вземания	190	-	190
Облигации	-	6 557	6 557
Акции	16 233	-	16 233
Дялове в КИС	2 159	-	2 159
<b>Общо:</b>	<b>20 088</b>	<b>7 088</b>	<b>27 176</b>

### 19.1.3. Друг ценови риск

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

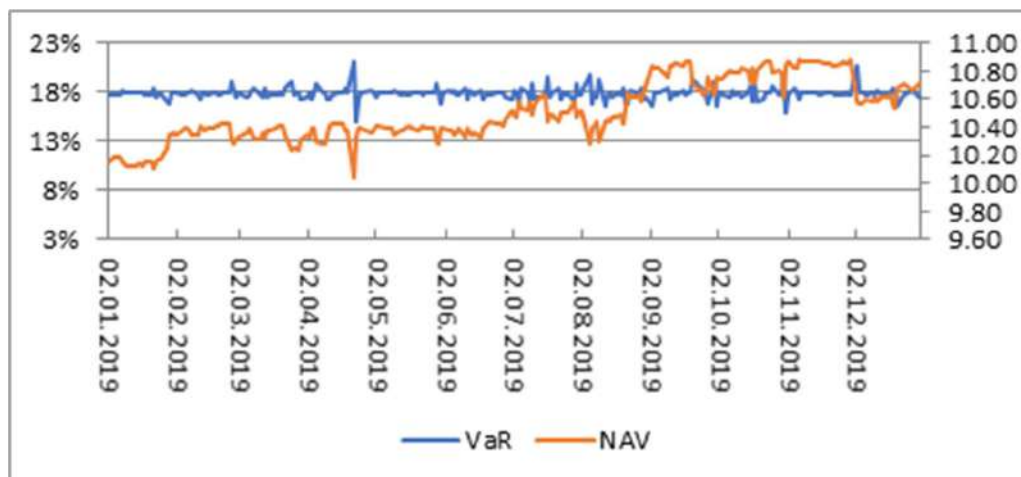
За измерване на риска, волатилност и други показатели на портфейл от ценни книжа се използват различни коефициенти и мерки като стандартното отклонение, дюрация, модифицирана дюрация и други.

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. За изчисляване на общата рискова експозиция се използва методът на поетите задължения.

Договорен фонд	Доходност от началото на годината (не се ануализира)	Стандартно отклонение	Доходност за последните 12 месеца (анюализирана)	Доходност от началото на публичното предлагане (анюализирана)
ДФ ЦКБ Актив	5,45 %	5,96 %	5,45 %	3,06 %

Стойност под риск (VaR):





## 19.2. Анализ на кредитния риск

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

	2019 хил. лв.	2018 хил. лв.
Групи финансови активи – балансови стойности:		
Дългови инструменти по амортизирана стойност	1 519	2 227
Финансови активи по справедлива стойност през печалбата и загубата	27 122	24 949
<b>Балансова стойност</b>	<b>28 641</b>	<b>27 176</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.

Фондът имаше просрочено вземане по облигации с емитент ТЦ-ИМЕ АД обезценено частично с балансова стойност в размер на 74 хил. лв. към 31.12.2018 г. С решение № 2034 от 01.11.2017 г. по дело N 2000/2015 СГС е открито производство по несъстоятелност на емитента „Технологичен център-институт по микроелектроника-/ТЦ-ИМЕ/” АД с начална дата на неплатежоспособността/свръхзадължнялостта 31.12.2014 г. През 2019 г. вземанията за главница по облигации ТЦ-ИМЕ АД са събрани в размер на 67 хил.лева, в резултат на реализирането на обезпечението на облигационната емисия, а остатъка е отписан.

Вземанията са както следва:

	01.01.2018	Плащане	Ново	Обез- ценка	31.12.2018	Плащане	Ново	Обез- ценка	31.12.2019
Лихвено плащане									
Хлебни изделия АД	83	30	-	53	-	-	-	-	-
Главнично плащане									
ТЦ-ИМЕ АД	139	-	-	65	74	67	-	7	-
Дивидентно плащане	63	-	52	-	115	115	133	-	133
Други лихви и вземания	-	-	1	-	1	1	-	-	-
<b>Общо:</b>	<b>285</b>	<b>30</b>	<b>53</b>	<b>118</b>	<b>190</b>	<b>183</b>	<b>133</b>	<b>7</b>	<b>133</b>

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

	Фаза 1
Финансови активи по амортизирана стойност	
Текущи вземания	133
Очаквани кредитни загуби	-
<b>Балансова стойност</b>	<b>133</b>

Ръководството на Управляващото дружество на Фонда е изчислило, че очакваните кредитни загуби свързани с вземания във Фаза 1 са под 1 000 лв., поради ниската степен на вероятност от неизпълнение.

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

## 19.3. Анализ на ликвидния риск

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

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

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

Всички пасиви на Фонда са неликвоносни и са с остатъчен матуритет до 3 месец.

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

към 31.12.2019 г.	до 3	до 1	от 1 до 5	над 5	Без	Обща сума
	месеца	година	години	години	матуритет	
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
Пари и парични еквиваленти	-	533	-	-	853	1 386
Вземания	-	133	-	-	-	133
Акции	-	-	-	-	17 687	17 687
Дялове в КИС	-	-	-	-	2 509	2 509
Облигации	38	414	4 833	1 641	-	6 926
<b>Общо активи</b>	<b>38</b>	<b>1 080</b>	<b>4 833</b>	<b>1 641</b>	<b>21 049</b>	<b>28 641</b>
Текущи задължения	66	-	-	-	-	66
<b>Общо пасиви</b>	<b>66</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>66</b>
<b>Несъответствие в матуритетната структура</b>	<b>-28</b>	<b>1 080</b>	<b>4 833</b>	<b>1 641</b>	<b>21 049</b>	<b>28 576</b>

Управляващото дружество и Фондът следват задълженията за ликвидност съгласно нормативна уредба за ликвидни средства, с които Фондът трябва постоянно да разполага. През 2019 г. ликвидните средства са били винаги над нормативно определения минимум и не са ползвани външни източници на ликвидни средства.

Към 31 декември 2019 г. задълженията на Фонда са текущи и възлизат на 65 хил. лв., дължими към Управляващото дружество, одиторското дружество и банката депозитар.

към 31.12.2018 г.	до 3	до 1	от 1 до 5	над 5	Без	Обща сума
	месеца	година	години	години	матуритет	
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
Пари и парични еквиваленти	531	-	-	-	1 506	2 037
Вземания	1	115	74	-	-	190
Акции	-	-	-	-	16 233	16 233
Дялове в КИС	-	-	-	-	2 159	2 159
Облигации	-	-	2 433	4 124	-	6 557
<b>Общо активи</b>	<b>532</b>	<b>115</b>	<b>2 507</b>	<b>4 124</b>	<b>19 898</b>	<b>27 176</b>
Текущи задължения	59	-	-	-	-	59
<b>Общо пасиви</b>	<b>59</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>59</b>
<b>Несъответствие в матуритетната структура</b>	<b>473</b>	<b>115</b>	<b>2 507</b>	<b>4 124</b>	<b>19 898</b>	<b>27 117</b>

Управляващото дружество и Фондът следват задълженията за ликвидност съгласно нормативна уредба за ликвидни средства, с които Фондът трябва постоянно да разполага. През 2018 г. ликвидните средства са били винаги над нормативно определения минимум и не са ползвани външни източници на ликвидни средства.

Към 31 декември 2018 г. задълженията на Фонда са текущи и възлизат на 59 хил. лв., дължими към Управляващото дружество, одиторското дружество и банката депозитар.

#### 19.4. Анализ на риска от концентрация

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

**Структура на инвестициите  
 в ценни книжа по отрасли**

Отрасъл	2019		2018	
	Дял от портфейл		Дял от портфейл	
	Сума	ЦК	Сума	ЦК
	Хил. лв.	%	Хил. лв.	%
Недвижими имоти	6 984	25.75%	6 442	25.82%
Холдинги	6 252	23.05%	5 387	21.59%
АДСИЦ	3 365	12.41%	2 908	11.66%
КИС	2 508	9.25%	2 159	8.65%
Производство	2 227	8.21%	2 124	6.88%
IT и Web сектор	2 042	7.53%	1 717	8.51%
Търговия	1 403	5.17%	1 268	5.08%
Авиация	958	3.53%	1 003	3.22%
Услуги	365	1.35%	803	1.48%
Телекомуникационни услуги	289	1.07%	368	0.87%
Финансови услуги	242	0.89%	224	0.9%
Добив на нефт	239	0.88%	282	1.13%
Здравеопазване	202	0.75%	218	4.02%
Банки	44	0.16%	43	0.17%
Строителство	3	0.01%	2	0.01%
<b>Всичко</b>	<b>27 123</b>	<b>100%</b>	<b>24 949</b>	<b>100%</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. Делът на емисиите с тежест в портфейла над 5% за ДФ ЦКБ Актив е 35,31 %.

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

Целите на Управляващото дружество по отношение управлението на капитала са:

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

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

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

	2019 '000 лв.	2018 '000 лв.
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	28 575	27 117
Общо активи	28 671	27 176
<b>Съотношение на нетни активи към общо активи</b>	<b>99.67%</b>	<b>99.78%</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 оторизирането му за издаване, с изключение на некоригиращото събитие, описано по-долу.

В началото на 2020 г. поради разпространението на нов коронавирус (Covid-19) в световен мащаб се появиха затруднения в бизнеса и икономическата дейност на редица предприятия и цели икономически отрасли. Тъй като ситуацията и предприетите мерки от държавните власти са изключително динамични, ръководството на Управляващото дружество на Фонда не е в състояние да оцени влиянието на коронавирус епидемията върху бъдещото финансово състояние и резултатите от дейността му, но счита, че въздействието ще доведе до волатилност на пазарния и ценови риск, свързан с финансовите активи на Фонда и е възможно да има негативен ефект върху дейността и резултатите му.

## **22. Одобрение на финансовия отчет**

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

**ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ СЪГЛАСНО ЧЛ. 73, АЛ.1, Т. 3 И Т.5 ОТ НАРЕДБА  
№ 44 ОТ 2011 Г. ЗА ИЗИСКВАНИЯТА КЪМ ДЕЙНОСТТА НА КОЛЕКТИВНИТЕ  
ИНВЕСТИЦИОННИ СХЕМИ, ИНВЕСТИЦИОННИТЕ ДРУЖЕСТВА ОТ ЗАТВОРЕН  
ТИП И УПРАВЛЯВАЩИТЕ ДРУЖЕСТВА  
КЪМ 31.12.2019 Г. НА ДФ ЦКБ АКТИВ**

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

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

- Към 31.12.2019 г. броят дялове в обръщение са 2 669 378. Съгласно правилата за оценка на активите на Фонда изчислената и обявена нетна стойност на активите на един дял е определена на 02.01.2020 г. за дата 31.12.2019 г. и е в размер на 10.7049 лв., цена на обратно изкупуване 10.6514 лв., а стойността на нетните активи на 28 575 557 лв.
- Анализ на обема и структурата на инвестициите в портфейла на ДФ "ЦКБ Актив" към 31.12.20189 г.

**. Валутна структура на активите на фонда към 31.12.2019 г.**

Емисия	В лева	% от активите	В евро	% от активите	В рубли	% от активите	В румънски лев	% от активите	Обща сума	% от активите
Разпла.с-ка в лева	774 397	2.70%	-	-	-	-	-	-	774 397	2.70%
Разпла.с-ка в евро	-	-	78 168	0.27%	-	-	-	-	78 168	0.27%
Депозити	532 691	1.86%	-	-	-	-	-	-	532 691	1.86%
Вземания	132 948	0.46%	-	-	-	-	-	-	132 948	0.46%
Акции	14 625 633	51.06%	2 912 983	10.17%	122 591	0.43%	27 234	0.10%	17 688 440	61.76%
Дялове/акции в КИС	2 508 499	8.76%	-	-	-	-	-	-	2 508 499	8.76%
Облигации	2 793 539	9.75%	2 452 526	8.56%	1 680 058	5.87%	-	-	6 926 123	24.18%
<b>Общо:</b>	<b>21 367 706</b>	<b>74.60%</b>	<b>5 443 676</b>	<b>19.01%</b>	<b>1 802 650</b>	<b>6.29%</b>	<b>27 234</b>	<b>0.10%</b>	<b>28 641 265</b>	<b>100.00%</b>

**Промени в структурата на портфейла, които са настъпили през отчетния период, чрез структурно сравнение на активите на Фонда към 31.12.2019 г., 31.12.2018 г. и 31.12.2017 г.**

Актив	към 31.12.2019		към 31.12.2018		към 31.12.2017	
	Обща сума	% от активите	Обща сума	% от активите	Обща сума	% от активите
Разплащателна сметка в лева	774 397	2.70%	1 496 955	5,51%	1 342 198	4.90%
Разплащателна сметка в евро	78 168	0.27%	9 027	0,03%	161 480	0.59%
Депозити	532 691	1.86%	531 493	1,96%	635 738	2.32%
Вземания	132 948	0.46%	190 268	0,70%	286 622	1.05%
Облигации	6 926 123	24.18%	6 556 820	24,13%	5 334 728	19.49%
Акции	17 688 440	61.76%	16 233 048	59,73%	17 194 012	62.82%
Дялове/акции в КИС	2 508 499	8.76%	2 158 751	7,94%	2 416 307	8.83%
Права	-	-	-	-	8	0.00%
<b>Общо:</b>	<b>28 641 265</b>	<b>100.00%</b>	<b>27 176 362</b>	<b>100,00%</b>	<b>27 371 093</b>	<b>100.00%</b>

Разпределение на ценните книжа в портфейла на фонда според икономическия сектор на емитента към 31.12.2019 г. и 31.12.2018 г.

Икономически сектор	31.12.2019	31.12.2018
Недвижими имоти	24.38%	23,70%
Холдинги	21.83%	19,82%
АДСИЦ	11.75%	10,70%
КИС	9.17%	8,37%
Производство	7.77%	7,82%
IT и Web сектор	7.13%	6,32%
Търговия	4.90%	4,67%
Авиация	3.34%	3,69%
Услуги	1.28%	2,96%
Телекомуникационни услуги	1.01%	1,36%
Добив на нефт	0.84%	1,04%
Здравеопазване	0.71%	0,80%
Финансови услуги	0.43%	0,40%
Банки	0.15%	0,16%
Строителство	0.01%	0,01%
<b>Всичко</b>	<b>94.70%</b>	<b>91,80%</b>

Разпределение на ценните книжа в портфейла на фонда според страната на емитента към 31.12.2019 г. и 31.12.2018 г.

Страна на емитента	31.12.2019	31.12.2018
България	69.72%	67,02%
Холандия	9.45%	9,81%
Русия	6.29%	6,38%
Франция	4.48%	4,03%
Германия	3.69%	3,61%
Белгия	0.98%	0,87%
Румъния	0.10%	0,09%
<b>Всичко</b>	<b>94.70%</b>	<b>91,80%</b>

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

Страна на емитента	31.12.2019	31.12.2018
БФБ	52.96%	45,24%
не се търгува	16.76%	21,78%
XETRA	8.42%	8,95%
Московская биржа	6.29%	6,38%
Euronext Paris	4.48%	4,03%
Deutsche Borse	3.69%	3,61%
Euronext Amsterdam	1.03%	0,86%
Euronext Brussels	0.98%	0,87%
Bucharest Stock Exchange	0.10%	0,09%
<b>Всичко</b>	<b>94.70%</b>	<b>91,80%</b>

През 2019 г., най-съществени промени се извършиха по позициите на притежаваните дялове в ДФ и облигации. В стойностно изражение портфейлът от облигации се увеличи, като се извършиха продажби по две позиции и се инвестира в три нови позиции. Извърши се и увеличение на притежаваните позиции в ДФ, като се инвестира в три нови позиции, а старите бяха запазени в същите размери. Новите инвестиции се извършиха за сметка на свободните парични средства, които намаляват наполовина спрямо тези към края на 2018 г. Извършените промени в портфейла, както и оценките нямат съществено влияние във валутната структура на Фонда:

Валута	2019		2018	
	Стойност	Процент	Стойност	Процент
Активи в лева	21 368	74.60%	19 318	71,08%
Активи във валута	7 273	25.40%	7 858	28,92%
- в евро	5 444	19.01%	6 100	22,45%
- в руска рубла	1 802	6.29%	1 734	6,38%
- в нова румънска лея	27	0.10%	24	0,09%

### 3. Информация по чл. 73, ал. 1, т. “д”

Приходи	31.12.2019	31.12.2018
Приходи от преоценка на финансови активи и инструменти	19 521 620	12 423 733
Приходи по операции с финансови активи и инструменти	9 153	4 745
Приходи от валутни операции	927 443	1 110 702
Приходи от лихви	474 231	443 278
Приходи от дивиденди	486 325	324 162
<b>Общи приходи:</b>	<b>21 418 772</b>	<b>14 306 620</b>
Разходи	31.12.2019	31.12.2018
Разходи по преоценка на финансови активи и инструменти	18 462 751	13 227 584
Разходи по операции с финансови активи и инструменти	9 762	148 350
Разходи по валутни преоценки	689 417	1 375 783
Други финансови разходи	3 469	9 163
Разходи за външни услуги	734 397	698 759
- разходи за управление	701 502	666 164
- разходи за банката депозитар	25 149	24 300
- разходи за одиторско възнаграждение	5 640	5 640
- други административни разходи	2 106	2 655
Други разходи	40 577	37 373
<b>Общо разходи:</b>	<b>19 940 373</b>	<b>15 497 012</b>
<b>Нетен резултат</b>	<b>1 478 399</b>	<b>-1 190 392</b>

През периода не са емитирани дялове, а обратно изкупените са 1 929 дяла.  
ДФ ЦКБ Актив 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 е пресметната за целите на изготвяните финансови отчети към 31 на всяка една година.

Показател	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Обща стойност на нетните активи	28 575 557	27 117 241	27 296 319

Нетна стойност на активите на един дял	10.7049	10.1513	10.6194
--	---------	---------	---------

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

Показател	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Обща стойност на нетните активи	28 575 557	27 117 241	27 289 572
Нетна стойност на активите на един дял	10.7049	10.1513	10.6167

#### 5. Информация относно политиката за възнагражденията.

ДФ ЦКБ Актив няма персонал, не изплаща възнаграждения за персонал и няма приета политика за възнагражденията. Информацията за възнаграждения за персонал и приетата политика за възнагражденията на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД се намери в годишния доклад за дейността за 2019 г. на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД.

Съставител:

Катрин Божичкова

Изп.директор:

Георги Константинов

24.01.2019 г.



Изп.директор:

Сава Стойнов



ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ  
на ЦКБ АКТИВ  
към 31.12.2019 г.



Справка № 1 КИС-ОПС  
Дата: 14.11.2019 г.  
Счетоводител: Катрин Александрова  
Реконструктор: Савел Маринов Стойков и Т. елвин Димитров Константинов  
(в него)

АКТИВИ	Код	Текущ период	Преходен период	СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ	Код	Текущ период	Преходен период
А. НЕТЕКУЩИ АКТИВИ	6	1	2	А. СОБСТВЕН КАПИТАЛ	6	1	2
<b>I. Финансови активи</b>				<b>I. Основен капитал</b>			
1. Ценни книжа, в т.ч.	SB.11.11.00	0	0	II. Резерви			
акции	SB.11.11.10			1. Премийни резерви при емитиране/обратно изкупуване на акции/дългове	SB.21.21.00	-2 781 173	-2 780 380
дългове	SB.11.11.20			2. Резерви от последващи оценки на активи и пасиви	SB.21.22.00		
2. Други финансови инструменти	SB.11.12.00	0	0	3. Общи резерви	SB.21.23.00		
	SB.11.12.00						
<b>Общо за група I</b>	<b>SB.11.00.00</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>III. Финансов резултат</b>	<b>SB.21.20.00</b>	<b>-2 781 173</b>	<b>-2 780 380</b>
<b>Б. ТЕКУЩИ АКТИВИ</b>	<b>SB.11.00.00</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	1. Натурална печалба (зауба), в т.ч.	SB.21.31.00	3 184 551	4 374 943
<b>I. Парични средства</b>				неразпределена печалба	SB.21.31.10	3 184 551	4 374 943
1. Парични средства в кеш	SB.12.11.00			нетокрпена зауба	SB.21.31.20		
2. Парични средства по безкратни депозити	SB.12.12.00	852 564	1 505 982	2. Текуща печалба	SB.21.32.00	1 478 399	-1 190 392
3. Парични средства по срочни депозити	SB.12.13.00	532 691	531 493	3. Текуща зауба	SB.21.33.00	4 662 950	3 184 551
4. Блокирани парични средства	SB.12.14.00						
	SB.12.14.00			<b>Общо за група III</b>	<b>SB.21.30.00</b>	<b>4 662 950</b>	<b>3 184 551</b>
<b>Общо за група I</b>	<b>SB.12.00.00</b>	<b>1 385 255</b>	<b>2 037 475</b>	<b>Б. ТЕКУЩИ ПАСИВИ</b>	<b>SB.21.00.00</b>	<b>28 575 557</b>	<b>27 117 241</b>
<b>II. Ценни книжа, в т.ч.</b>				1. Задължения, свързани с движения	SB.22.11.00		
акции	SB.12.21.00	24 614 563	22 789 869	1. Задължения към финансови институции, в т.ч.	SB.22.12.00	64 380	57 993
дълга	SB.12.21.10	17 688 440	16 233 048	към банка депозитар	SB.22.12.10	2 059	1 919
дългове	SB.12.21.30	6 926 123	6 556 821	към управляващо дружество	SB.22.12.20	62 321	56 074
2. Инструменти на паричния пазар	SB.12.22.00			към кредитни институции	SB.22.12.30		
3. Дългове на козметивни инвестиционни схеми	SB.12.23.00	2 508 499	2 158 751	3. Задължения към контрагенти	SB.22.13.00	1 328	1 128
4. Деривативни финансови инструменти	SB.12.24.00			4. Задължения, свързани с възлагания	SB.22.14.00		
5. Блокирани	SB.12.25.00			5. Задължения към осигурителни предприятия	SB.22.15.00		
6. Други финансови инструменти	SB.12.26.00			6. Дълъжни задължения	SB.22.16.00		
	SB.12.26.00			7. Задължения, свързани с емитиране	SB.22.17.00		
<b>Общо за група II</b>	<b>SB.12.20.00</b>	<b>27 123 062</b>	<b>24 948 620</b>	8. Задължения, свързани с обратно изкупуване	SB.22.18.00		
<b>III. Нефинансови активи</b>				9. Задължения, свързани със сделки с финансови инструменти	SB.22.19.00		
1. Вземания, свързани с лихви	SB.12.31.00	116	384	10. Други	SB.22.10.00		
2. Вземания по сделки с финансови инструменти	SB.12.32.00						
3. Вземания, свързани с емитиране	SB.12.33.00			<b>Общо за раздел Б</b>	<b>SB.22.00.00</b>	<b>65 708</b>	<b>59 121</b>
4. Други	SB.12.34.00	132 832	189 883				
	SB.12.34.00	132 832	189 883				
<b>Общо за група III</b>	<b>SB.12.30.00</b>	<b>132 948</b>	<b>190 267</b>				
<b>IV. Разходи за бъдещи периоди</b>							
	SB.12.40.00	28 641 265	27 176 362				
	SB.12.40.00	28 641 265	27 176 362				
<b>СУМА НА АКТИВА</b>	<b>SB.10.00.00</b>	<b>28 641 265</b>	<b>27 176 362</b>	<b>СУМА НА ПАСИВА</b>	<b>SB.20.00.00</b>	<b>28 641 265</b>	<b>27 176 362</b>

**ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД**  
на ЦКБ АКТИВ  
за периода 01.01.2019 - 31.12.2019



Справка № 2 КИС-01

Дата: 14.1.2020 г.

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

РАЗХОДИ	Код	Текущи периоди		ПРЕХОДИ	Код	Текущи периоди	
		1	2			1	2
<b>А. Разходи за дейността</b>	<b>а</b>			<b>А. Приходи от дейността</b>	<b>а</b>		
<b>1. Финансови разходи</b>				<b>1. Финансови приходи</b>			
1. Разходи за лихви	OD.1.1.1.0.0			1. Приходи от дивиденди	OD.2.1.1.1.0.0	486 325	324 162
2. Отрицателни разлики от операции с финансови активи	OD.1.1.1.2.0.0	9 762	148 350	2. Положителни разлики от операции с финансови активи	OD.2.1.1.2.0.0	9 153	4 745
3. Отрицателни разлики от последваща оценка на финансови активи	OD.1.1.1.2.1.0	18 462 751	13 227 584	3. Положителни разлики от последваща оценка на финансови активи	OD.2.1.1.2.1.0	19 521 620	12 423 733
4. Разходи, свързани с валутни операции	OD.1.1.1.3.0.0	689 417	1 375 783	4. Приходи, свързани с валутни операции	OD.2.1.1.3.0.0	927 443	1 110 702
5. Други финансови разходи	OD.1.1.1.4.0.0	3 469	9 163	5. Приходи от лихви	OD.2.1.1.4.0.0	474 231	443 278
<b>Общо за група I</b>	<b>OD.1.1.1.0.0.0</b>	<b>19 165 399</b>	<b>14 760 880</b>	6. Други	OD.2.1.1.5.0.0		
<b>II. Нефинансови разходи</b>				<b>II. Нефинансови приходи</b>			
1. Разходи за материал	OD.1.1.2.1.0.0			<b>Общо за група I</b>	<b>OD.2.1.1.0.0.0</b>	<b>21 418 772</b>	<b>14 306 620</b>
2. Разходи за външни услуги	OD.1.1.2.2.0.0	734 397	698 759				
3. Разходи за амортизации	OD.1.1.2.3.0.0						
4. Разходи, свързани с възнагреления	OD.1.1.2.4.0.0						
5. Други	OD.1.1.2.5.0.0	40 577	37 373				
<b>Общо за група II</b>	<b>OD.1.1.2.0.0.0</b>	<b>774 974</b>	<b>736 132</b>	<b>Общо за група II</b>	<b>OD.2.1.2.0.0.0</b>		
<b>Б. Общо разходи за дейността (I+II)</b>	<b>OD.1.1.0.0.0.0</b>	<b>19 940 373</b>	<b>15 497 012</b>	<b>Б. Общо приходи от дейността (I+II)</b>	<b>OD.2.1.0.0.0.0</b>	<b>21 418 772</b>	<b>14 306 620</b>
<b>В. Печалба преди облагане с данъци</b>	<b>OD.1.3.0.0.0.0</b>	<b>1 478 399</b>	<b>0</b>	<b>В. Загуба преди облагане с данъци</b>	<b>OD.2.2.0.0.0.0</b>	<b>0</b>	<b>1 190 392</b>
<b>III. Разходи за данъци</b>	<b>OD.1.4.0.0.0.0</b>						
<b>Г. Нетна печалба за периода (B-III)</b>	<b>OD.1.5.0.0.0.0</b>	<b>1 478 399</b>	<b>0</b>	<b>Г. Нетна загуба за периода</b>	<b>OD.2.3.0.0.0.0</b>	<b>0</b>	<b>1 190 392</b>
<b>ВСИЧКО (Б+III+Г)</b>	<b>OD.1.6.0.0.0.0</b>	<b>21 418 772</b>	<b>15 497 012</b>	<b>ВСИЧКО (Б+Г)</b>	<b>OD.2.4.0.0.0.0</b>	<b>21 418 772</b>	<b>15 497 012</b>

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ ПО ПРЕКЪЯ МЕТОД

на ЦКБ АКТИВ

за периода 01.01.2019 - 31.12.2019

Справка № 3 КИС-ОПД



Наименование на паричните потоци	Код	Текущ период			Претходен период		
		Постъпления	Плащания	Нетен поток	Постъпления	Плащания	Нетен поток
<b>A. Парични потоци от оперативна дейност</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>6</b>
1. Парични потоци, свързани с емитиране и обратно изкупуване на акции/дългове	OPR.1.1.0.0.0.0		-20 083	-20 083	1 022 000	-10 686	1 011 314
2. Парични потоци, свързани с получени заеми, в т.ч.: дългови	OPR.1.2.0.0.0.0 OPR.1.2.1.0.0.0			0			0
3. Плащания при разпореждане на печалби	OPR.1.3.0.0.0.0			0			0
4. Парични потоци, свързани с валутни операции	OPR.1.4.0.0.0.0			0			0
5. Други парични потоци от оперативна дейност	OPR.1.5.0.0.0.0			0			0
<b>Всичко парични потоци от оперативна дейност (A):</b>	<b>OPR.1.0.0.0.0.0</b>	<b>0</b>	<b>-20 083</b>	<b>-20 083</b>	<b>1 022 000</b>	<b>-10 686</b>	<b>1 011 314</b>
<b>B. Парични потоци от инвестиционна дейност</b>							
1. Парични потоци, свързани с текущи финансови активи	OPR.2.1.0.0.0.0	2 098 986	-2 880 872	-781 886	3 953 888	-4 995 964	-1 042 076
2. Парични потоци, свързани с нетекущи финансови активи	OPR.2.2.0.0.0.0			0			0
3. Дялове, комисиони и др. ползоби	OPR.2.3.0.0.0.0	409 236	-390	408 846	358 027	-450	357 577
4. Получени дивиденди	OPR.2.4.0.0.0.0	468 863		468 863	271 871		271 871
5. Парични потоци, свързани с управлявано дружество	OPR.2.5.0.0.0.0		-695 255	-695 255		-667 368	-667 368
6. Парични потоци, свързани с банкова депозитар	OPR.2.6.0.0.0.0		-25 139	-25 139		-24 778	-24 778
7. Парични потоци, свързани с валутни операции	OPR.2.7.0.0.0.0		-20	-20		-167	-167
8. Други парични потоци от инвестиционна дейност	OPR.2.8.0.0.0.0	5 445	-5 445	0			0
<b>Всичко парични потоци от инвестиционна дейност (B):</b>	<b>OPR.2.0.0.0.0.0</b>	<b>2 982 530</b>	<b>-3 607 121</b>	<b>-624 591</b>	<b>4 583 786</b>	<b>-5 688 727</b>	<b>-1 104 941</b>
<b>C. Парични потоци от несеквализирана дейност</b>							
1. Парични потоци, свързани с други контракти	OPR.3.1.0.0.0.0						
2. Парични потоци, свързани с нетекущи активи	OPR.3.2.0.0.0.0		-7 546	-7 546		-8 314	-8 314
3. Парични потоци, свързани с възвратеност	OPR.3.3.0.0.0.0			0			0
4. Парични потоци, свързани с дялове	OPR.3.4.0.0.0.0			0			0
5. Други парични потоци от несеквализирана дейност	OPR.3.5.0.0.0.0			0			0
<b>Всичко парични потоци от несеквализирана дейност (C):</b>	<b>OPR.3.0.0.0.0.0</b>	<b>0</b>	<b>-7 546</b>	<b>-7 546</b>	<b>0</b>	<b>-8 314</b>	<b>-8 314</b>
<b>D. Изменение на паричните средства през периода (A+B+C)</b>	<b>OPR.4.0.0.0.0.0</b>	<b>2 982 530</b>	<b>-3 634 750</b>	<b>-652 220</b>	<b>5 605 786</b>	<b>-5 707 727</b>	<b>-101 941</b>
<b>E. Парични средства и парични еквиваленти в края на периода, в т.ч.:</b>	<b>OPR.6.0.0.0.0.0</b>			<b>2 037 475</b>		<b>2 037 475</b>	<b>2 037 475</b>
по безсрочни депозити	OPR.6.1.0.0.0.0			852 564			1 505 962

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

**ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ**  
на ЦКБ АКТИВ  
за периода 01.01.2019 - 31.12.2019



Като № 1 2020 г.  
Счетоводител Катрин Димитрова Богданкова  
Ръководител: Св. Марилис Стойков и Георги Димитров Константинов  
(с. 4/8/20)

ПОКАЗАТЕЛИ	Код	1	Резерви				Натрупани печалба/загуби		Общо собствен капитал
			2	3	4	5	6	7	
а	б	1	преходни от есенция (преходни резерви)	резерв от последващи оценки	обща резерви	печалба	загуба		
Сaldo към началото на предходния отчетен период	OSK 2.000.000							0	
Сaldo в началото на отчетния период	OSK 3.000.000	26 713 070	-2 780 380	0	0	4 374 943	-1 190 392	27 117 241	
Промени в началните салда поради:	OSK 4.000.000	0	0	0	0	0	0	0	
- ефект от промени в счетоводната политика	OSK 4.110.000								
- корекции на преход от минути периоди	OSK 4.120.000								
Коригирано saldo в началото на отчетния период	OSK 5.000.000	26 713 070	-2 780 380	0	0	4 374 943	-1 190 392	27 117 241	
Изменение за сметка на собствениците, в т.ч.:	OSK 6.000.000	-19 290	-793	0	0	0	0	-20 083	
- емитране	OSK 6.110.000							0	
- обратно изкупуване	OSK 6.120.000	-19 290	-793					-20 083	
Четна печалба/загуба за периода	OSK 7.000.000					1 478 399	0	1 478 399	
1. Разпределение на печалбата за:	OSK 7.100.000		0	0	0	0	0	0	
- дивиденди	OSK 7.110.000							0	
- други	OSK 7.120.000							0	
2. Покриване на загуби	OSK 7.200.000							0	
3. Последващи оценки на дълготрайни материални и нематериални активи, в т.ч.:	OSK 7.300.000	0	0	0	0	0	0	0	
а) увеличение	OSK 7.310.000							0	
б) намаляване	OSK 7.320.000							0	
4. Последващи оценки на финансови активи и инструменти, в т.ч.:	OSK 7.400.000	0	0	0	0	0	0	0	
а) увеличение	OSK 7.410.000							0	
б) намаляване	OSK 7.420.000							0	
5. Други изменения	OSK 7.500.000							0	
Saldo към края на отчетния период	OSK 7.000.000	26 693 780	-2 781 173	0	0	5 853 342	-1 190 392	28 575 557	
6. Други промени	OSK 8.000.000							0	
Собствен капитал към края на отчетния период	OSK 9.000.000	26 693 780	-2 781 173	0	0	5 853 342	-1 190 392	28 575 557	

**ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ ПО ЧЛ. 73, АЛ. 1 ОТ НАРЕДБА № 44**  
**на ЦКБ АКТИВ**  
**за периода 01.01.2019 - 31.12.2019**



Кон. информация

Дата: 14.1.2020 г.

Съставители: Катрин Александрова Божинова  
 Ръководители: Сава Маринов Стойнов и Георги Димитров Константинов

Номер по ред	ПОКАЗАТЕЛИ	Код	Стойност
1	2	3	4
1	Валута, в която са емитирани дяловете	DL1.0.0.0.1	BGN
2	Брой дялове в началото на отчетния период	DL1.0.0.0.2	2671307
3	Брой дялове към края на отчетния период	DL1.0.0.0.3	2669378
4	Брой емитирани дялове през отчетния период	DL1.0.0.0.4	0.0000
5	Стойност на емитираните дялове през отчетния период (в лева)	DL1.0.0.0.5	0.0000 лв.
6	Брой обратни изкупути дялове през отчетния период	DL1.0.0.0.6	1929
7	Стойност на обратни изкупути дялове през отчетния период (в лева)	DL1.0.0.0.7	20082.79
8	Нетна стойност на активите на един дял в началото на отчетния период (в съответната валута)	DL1.0.0.0.8	10.1513
9	Нетна стойност на активите на един дял към края на отчетния период (в съответната валута)	DL1.0.0.0.9	10.7049
10	Разходи/такси за управление към УД (в лева)	DL1.0.0.0.10	701502.32
11	Разходи/такси към левоиздателя (в лева)	DL1.0.0.0.11	15974.7
12	Разходи/такси към инвестиционни посредници, свързани със сделки с активи от портфейла (в лева)	DL1.0.0.0.12	2948.71
13	Доходност от началото на годината (в %)	DL1.0.0.0.13	5.45
14	Доходност от датата на публичното предлагане (в %)	DL1.0.0.0.14	20.72
15	Доходност за последните 12 месеца (в %)	DL1.0.0.0.15	5.45
16	Стандартно отклонение (в %)	DL1.0.0.0.16	5.69