

Годишен доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Финансов отчет

Договорен фонд ЦКБ Лидер

31 декември 2019 г.



Съдържание

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

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

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

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

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

Цените за емисионната стойност, обратното изкупуване и нетната стойност на активите се обявяват ежедневно на интернет страницата на УД - www.ccbam.bg и на сайта www.investor.bg.

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

Нетния резултат от дейността на ДФ ЦКБ Лидер за периода е положителен в размер на 1 273 090 лв. Общо оперативните разходи за сметка на Фонда са както следва:

- годишно възнаграждение за управляващото дружество – 815 006 лв.
- годишно разходи свързани с банка депозитар – 23 660 лв.
- възнаграждение на одитори – 7 200 лв.
- други административни разходи – 2 096 лв.
- данъци при дивидент и лихвени плащания – 25 473 лв.

Със следващата таблица и 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	494 718	1.78%	961 663	3.62%
Разпл.с-ка в евро	72 443	0.26%	12 699	0.05%
Вземания	350 739	1.26%	172 253	0.65%
Акции	20 367 763	73.35%	18 326 278	68.95%
Дялове на КИС	1 572 414	5.66%	1 529 179	5.75%
Облигации	4 908 602	17.68%	5 577 862	20.99%
Общо:	27 766 680	100.00%	26 579 934	100.00%

Валутна структура на активите на фонда:

Валута	2019		2018	
Активи в лева	20 634 849	74.32%	18 830 908	70,85%
Активи във валута	7 131 831	25.68%	7 749 026	29,15%
- в евро	5 912 092	21.29%	6 492 763	24,43%
- в руска рубла	1 173 810	4.23%	1 214 773	4,57%
- в нова румънска лея	45 929	0.17%	41 490	0,16%

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

Показател	Стойност (в лева)
Стойност на активите в началото на периода	26 579 934
Стойност на активите към края на периода	27 766 680
Стойност на текущите задължения в началото на периода	71 184
Стойност на текущите задължения към края на периода	75 781
Общо приходи от дейността към края на периода	22 982 991
Общо разходи за дейността към края на периода	21 709 901
Финансов резултат към края на периода	1 273 090
Брой дялове в обръщение към края на периода	3 212 240
Емитирани брой дялове през 2019 г.	-
Обратно изкупени брой дялове през 2019 г.	10 720
Последно изчислени съгласно нормативната уредба към 31.12.2019:	
Нетна стойност на активите на един дял	8.6204
Емисионна цена на един дял	8.6204
Цена на обратно изкупуване	8.5773

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 Индексът на цените на жилищата на национално ниво към 3тото тримесечие на 2019 г. (изменение спрямо съответното тримесечие на предходната година) е 5,4%.

Основните борсови индекси на БФБ – София АД намаляха, като SOFIX в края на 2019 г. беше 568.14, а в началото на годината 594.46, като снижаването му бе чувствително към края на годината. 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 – 7 542.44 пункта; 31.12.2018 – 6 728 пункта; DAX 30.12.2019 – 13 249.01 пункта; 28.12.2018 – 10 559 пункта).

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

През 2019 г. се извърши известна промяна в портфейла от ценни книжа. 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
акции	20 368	73.35%	18 326	68.95%
България	16 064	57.85%	14 561	54.78%
Франция	1 833	6.60%	1 566	5.89%
Германия	1 489	5.36%	1 383	5.20%
Холандия	419	1.51%	331	1.25%
Белгия	395	1.42%	335	1.26%
Русия	123	0.44%	110	0.41%
Румъния	46	0.17%	41	0.16%
КИС	1 572	5.66%	1 529	5.75%
България	1 572	5.66%	1 529	5.75%
облигации	4 909	17.68%	5 578	20.99%
България	2 249	8.10%	2 445	9.20%
Холандия	1 608	5.79%	2 027	7.63%
Русия	1 051	3.79%	1 105	4.16%
Всичко	26 849	96.69%	25 433	95.69%

През периода най-значимите промени в портфейла на Фонда са свързани с притежаваните облигации, като се продадоха изцяло две притежавани емисии, а от една бе намалено участието и се закупи една нова емисия облигации. Промяната доведе и до по-малък процент от активите инвестиран в облигации. В портфейла акции, няма извършени значими промени, освен покупката на една нова позиция и увеличаване на позициите в два емитента на БФБ. Не са извършвани промени в чуждестранните инвестиции в акции, като нарастването се дължи на положителни преоценки.

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 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 българският пазар се запази на ниските нива достигнати в последните години. Запазва се трайната тенденция банките да разполагат със свободни парични средства за инвестиране в кредити, но от друга страна липса на големи потребители на кредитния банков ресурс, което продължава да води до предлагане на по-ниски лихви по привлечените средства. Наличието на свободен ресурс за кредитиране позволи на банките да запазят ниските лихвени нива по депозитите, като този ефект се отразява в доходността от депозити, включително и на Фонда. 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 с изминали години. По държавните ценни книжа на България също е налице ясен тренд за намаление на лихвените равнища продиктувано от по-високата кредитбилност на държавата и намалението на лихвеният 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 ноември 2019г. е 0.22%, с много ясен тренд за ежемесечно намаляване (източник БНБ), като доходността на 10-годишни ценни книжа е 0.19 към ноември 2019г., а към ноември 2018 г. е била 0,53 (източник БНБ). Показателен за тренда е и проведенения 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. Забавата на дължими лихвени или главнични плащания, процедурите по несъстоятелност към някои емитенти на БФБ се отчита от инвестиционния консултант, следи се от ръководството на управляващото дружество.

Всички дължими суми за дивиденди от края на 2018 г. са събрани през 2019 г., както и всички начислени дивиденди през 2019 г. освен от един емитент с ново възникнало вземане в размер на 255 хил. лева, поради което и сумата на вземанията нараства към края на 2019 г.

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 през 2019 г., като бяха обратно изкупени 10 720 дяла. 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 свободните парични средства, с които се разполага. При осъществяване на подобни ситуации е възможно Фондът да реструктурира портфейла си чрез продажба на активи.

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

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

Всички пасиви са с остатъчен матуритет до 3 месеца.

2. Структура на активите и пасивите

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

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

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

През отчетния период ДФ ЦКБ Актив не е използвало 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 1 273 хил.лева. В следващите две таблици са показани резултатите от различния тип операции извършвани от Фонда.

Нетен резултат от:	2019	2018
операции с финансови активи	16 032	-46 370
последващи оценки на финансови инструменти	1 102 625	-1 422 454
валутни операции	88 574	-148 039

Увеличение на приходите от:	разлика между 2019 и 2018
Дивиденди	211 845
Лихви	27 573

Основният фактор за печалбата на Фонда в сравнение с 2018 г. е отчетената положителна оценка на ценните книжа, като и дивидентните и лихвени приходи, които също са увеличени. Финансовите резултати от валутни операции се дължат на инвестициите отчитани в руски рубли, като за 2019 г. е отчетено положително движение на руските рубли спрямо еврото. Отрицателния резултат за 2017 г. от валутни операции се дължи на инвестициите в активи деноминирани в руска рубла. Дивидентите начислени през 2019 г. от чуждестранни емитенти остават в относително същите размери, като увеличението на прихода от дивиденди се дължи основно на увеличения дивидент за 2019 г. спрямо 2018 г. от два български емитента.

ДФ ЦКБ Лидер не извършва разходи за заплати, социално и пенсионно осигуряване, за поддържане на материална база и др. подобни. Основните оперативни разходи за сметка на Фонда са разходите за управление, таксата на Банката депозитар и други административни разходи (за КФН, БФБ АД, ЦД АД, одиторско възнаграждение) и са в аналогични размери спрямо 2018 г.

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

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

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

Съществени рискове за Фонда:

Наличието на няколко крупни инвеститори, чието единично или групово изтегляне от Фонда би могло да доведе до ликвидни проблеми. Намалването 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.

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 преценка дължаща се основно на положителното движение на руската рубла.

Кредитният риск (риск от невъзможност на издателя на ценни книжа да изплати своите парични задължения) според вижданията на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД е аналогичен спрямо изминалите години. Фондът обезценява съгласно приета политика вземания от емитентът на облигации Хелт енд уелнес АДСИЦ, като балансовата стойност на вземането е 96 хил.лева. Отчитат се забавяния на лихвени и главнични плащания по облигации и за дивиденди. Към 31.12.2019 г. има вземания за дивиденди в размер на 255 хил.лева.

Кредитен риск може да възникне и от неполучаване на инвестираните средства в депозити, както и начислените лихви по тях. Всички плащания до момента свързани с депозити са получавани в срок и изцяло. През 2019 г. Фондът не поддържаше депозити.

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

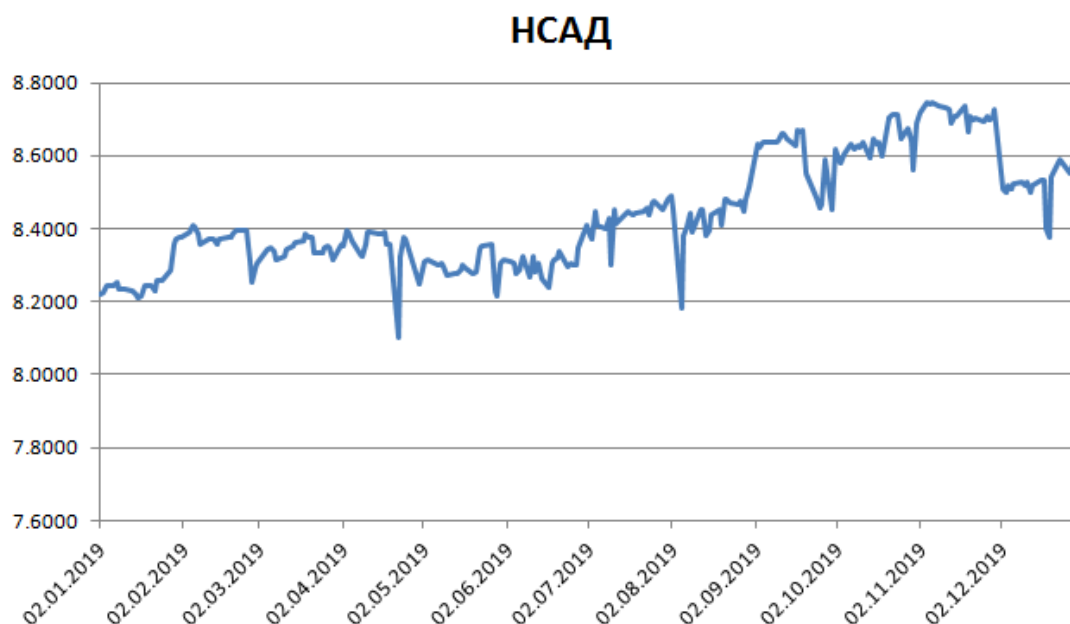
За постигане на положителни резултати от основно значение е запазване на макроикономическо-социалната стабилност на страната и липса на системни стресови фактори от политически, регионален и световен мащаб. За оценката на българските ценни книжа от съществена важност е наличието на интерес и ликвидност 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 Лидер е договорен фонд без организационна структура и персонал, с дейност, която не изисква и не позволява развиването на научноизследователска и развойна дейност. Поради тези причини, информация по чл. 33, ал. 1, т. 4 от Закона за счетоводството не може да бъде представена.

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

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

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

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

Съгласно Правилата на Фонда, годишното възнаграждение на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД за управлението на ДФ ЦКБ Лидер е в размер до 3 на сто от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда. Управляващото Дружество може да се откаже от част от това възнаграждение. Възнаграждението се начислява всеки работен ден. По своя преценка в определени дни Управляващото Дружество може да не начисли никакво или да начисли по-малко от допустимото възнаграждение. Начислените през месеца дневни възнаграждения се заплащат на Управляващото Дружество сумарно за целия месец, в първия работен ден на следващия месец. През 2019 г. Фондът е начислил възнаграждение за управление в размер на 815 006 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 неравносечно 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 2019 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 рисковете.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Изп. директор:
Георги Константинов

24.01.2020 г.
гр. София



Изп. директор:
Сава Стойнов



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

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

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

Доклад относно одита на финансовия отчет

Мнение

Ние извършихме одит на финансовия отчет на **Договорен фонд ЦКБ Лидер** („Фондът“), съдържащ отчета за финансовото състояние към 31 декември 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 относено уместността на използване от страна на ръководството на управляващото дружество на Фонда на счетоводната база на основата на предположението за действащо предприятие и, на базата на получените одиторски доказателства, относно това дали е налице съществена несигурност, отнасяща се до събития или условия, които биха могли да породят значителни съмнения относно способността на Фонда да продължи да функционира като действащо предприятие. Ако ние достигнем до заключение, че е налице съществена несигурност, от нас се изисква да привлечем внимание в одиторския си доклад към свързаните с тази несигурност оповестявания във финансовия отчет или в случай че тези оповестявания са неадекватни, да модифицираме мнението си. Нашите заключения се основават на одиторските доказателства, получени до датата на одиторския ни доклад. Бъдещи събития или условия обаче могат да станат причина Фондът да преустанови функционирането си като действащо предприятие;
- оценяваме цялостното представяне, структура и съдържание на финансовия отчет, включително оповестяванията, и дали финансовият отчет представя основополагащите за него сделки и събития по начин, който постига достоверно представяне.

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

Доклад във връзка с други законови и регулаторни изисквания

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

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

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

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

Марий Апостолов
Управител

Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество

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

Силвия Динова
Регистриран одитор отговорен за одита



Отчет за финансовото състояние

Активи	Пояснение	31 декември	31 декември
		2019	2018
		'000 лв.	'000 лв.
Текущи активи			
Финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата	6	26 849	25 433
Пари и парични еквиваленти	5	567	975
Текущи вземания	7	351	172
Текущи активи		<u>27 767</u>	<u>26 580</u>
Общо активи		<u>27 767</u>	<u>26 580</u>
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове			
Основен капитал	8	32 123	32 230
Премиен резерв		(5 626)	(5 642)
Неразпределена печалба / (Натрупана загуба)		1 194	(79)
Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове		<u>27 691</u>	<u>26 509</u>
Пасиви			
Текущи пасиви			
Задължения към свързани лица	15.2	72	67
Текущи задължения	9	4	4
Текущи пасиви		<u>76</u>	<u>71</u>
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове и пасиви		<u>27 767</u>	<u>26 580</u>

Нетна стойност на един дял, потвърдена от банката депозитар към последния работен ден на годината (в лв.)

8.6204 лв. 8.2250 лв.

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	2 294	(896)
Разходи за обезценка на финансови активи	7	(143)	(17)
Разходи за данъци за доходи от чуждестранним емитени	11	(25)	(23)
Други финансови позиции, нетно	12	(5)	(10)
Нетна печалба / (загуба) от финансови активи		2 121	(946)
Разходи за възнаграждение на Управляващото дружество	15.1.2	(815)	(818)
Разходи за възнаграждение на Банката депозитар	13	(24)	(24)
Други оперативни разходи	14	(9)	(9)
Общо разходи за оперативна дейност		(848)	(851)
Общо печалба / (загуба) за годината		1 273	(1 797)
Общо всеобхватен доход / (всеобхватна загуба) за годината		1 273	(1 797)

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

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

Всички суми са представени в '000 лв.	Пояснение	Основен капитал	Премиен резерв	(Натрупа на загуба) / Неразпределена печалба	Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове
Салдо към 1 януари 2019 г.		32 230	(5 642)	(79)	26 509
Обратно изкупени дялове	8.1	(107)	16	-	(91)
Сделки с инвеститорите в дялове		(107)	16	-	(91)
Печалба за годината		-	-	1 273	1 273
Общо всеобхватен доход за годината		-	-	1 273	1 273
Салдо към 31 декември 2019 г.		32 123	(5 626)	1 194	27 691

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



Исполнительный директор
/Георги Константинов/
Силвия Динова
Регистриран одитор отговорен за одита



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

Всички суми са представени в '000 лв.	Пояснение	Основен капитал	Премииен резерв	Неразпределена печалба / (Натрупана загуба)	Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове
Салдо към 1 януари 2018 г.		32 226	(5 642)	1 718	28 302
Емитирани дялове	8.1	14	(2)	-	12
Обратно изкупени дялове	8.1	(10)	2	-	(8)
Сделки с инвеститорите в дялове		4	-	-	4
Загуба за годината		-	-	(1 797)	(1 797)
Общо всеобхватна загуба за годината		-	-	(1 797)	(1 797)
Салдо към 31 декември 2018 г.		32 230	(5 642)	(79)	26 509

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




/Сава Стойнов/
Изпълнителен директор
/Георги Константинов/

Силвия Динова
Регистриран одитор отговорен за одита

Отчет за паричните потоци за годината, приключваща на 31 декември

Пояснение	2019 '000 лв.	2018 '000 лв.
Паричен поток от оперативна дейност		
Постъпления от продажба на недеривативни финансови активи	1 530	4 438
Придобиване на недеривативни финансови активи	(1 902)	(4 649)
Постъпления от погасявания на главници по облигации	83	-
Получени лихви	339	261
Получени дивиденди	478	272
Плащания по оперативни разходи	(845)	(856)
Нетен паричен поток от оперативна дейност	(317)	(534)
Паричен поток от финансова дейност		
Постъпления от емитиране на дялове	8	-
Плащания по обратно изкупуване на дялове	8	(9)
Нетен паричен поток от финансова дейност	(91)	4
Нетна промяна в пари и парични еквиваленти	(408)	(530)
Пари и парични еквиваленти в началото на годината	975	1 505
Пари и парични еквиваленти в края на годината	567	975

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

Пояснения към финансовия отчет

1. Предмет на дейност

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

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

На 9.05.2007 г. с Решение № 637 – ДФ Фондът е учреден с вписването му в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 5 от ЗКФН, вписан като емитент на дялове в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 3 от ЗКФН и Проспектът за публично предлагане на дялове на Фонда е потвърден.

Ценните книжа са с номинал 10 лв., присвоен ISIN код BG9000007070.

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

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

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

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

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

2. Основа за изготвяне на финансовия отчет

Финансовият отчет на Фонда е съставен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС) и приети от Европейския съюз (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 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 прилага следните нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти, които имат ефект върху финансовия отчет на Фонда и са задължителни за прилагане от годишния период, започващ на 1 януари 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 изготвен при спазване на принципите за оценяване на всички видове активи, пасиви, приходи и разходи, съгласно МСФО. Базите за оценка са оповестени подробно по-нататък в счетоводната политика към финансовия отчет.

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

4.2. Представяне на финансовия отчет

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

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

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

През 2019 г. нито едно от горепосочените условия не е на лице и поради това финансовият отчет на Фонда е представен с един сравним период.

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

4.3. Сделки в чуждестранна валута

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

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

4.4. Приходи

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

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

Приходите от лихви се признават на принципа на текущо начисление.

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

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

4.5. Разходи

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

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

4.6. 4.6 Финансови инструменти

4.6.1. Признаване и отписване

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Дялове на колективни инвестиционни схеми

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 финансови активи

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

4.7. 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.

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.

4.9. 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.

4.10. 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 04 Октомври 2011 г. и Правилата на Фонда;
- Последващата оценка на активите на Фонда се извършва в съответствие с Правилата на Фонда и Наредба № 44 от 20.10.2011 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.

4.11. Несигурност на счетоводните приблизителни оценки

4.11.1. Справедлива стойност на финансовите инструменти

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

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

4.11.2. Измърване на очакваните кредитни загуби

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

Очакваните кредитни загуби са дисконтирани с първоначалния ефективен лихвен процент (или с коригирания спрямо кредита ефективен лихвен процент за закупени или първоначално създадени финансови активи с кредитна обезценка).

5. Пари и парични еквиваленти

	2019 ‘000 лв.	2018 ‘000 лв.
Разплащателна сметка в Банка депозитар в:		
- български лева	495	962
- евро	72	13
Пари и парични еквиваленти	<u>567</u>	<u>975</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. и 2018 г. Фондът няма открити депозити. Фондът няма блокирани пари и парични еквиваленти през представените отчетни периоди.

6. Финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата

	2019 ‘000 лв.	2018 ‘000 лв.
Български акции	16 064	14 561
Чуждестранни акции	4 304	3 765
Чуждестранни корпоративни облигации	2 660	3 133
Български корпоративни облигации	2 249	2 445
Дялове в КИС	1 572	1 529
Финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата	<u>26 849</u>	<u>25 433</u>

Според използвания модел за оценка съгласно Правилата за оценка на Фонда, финансовите активи, отчитани 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	4 201	11 465	-	398	16 064
Чуждестранни акции	4 181	-	-	123	4 304
Чуждестранни корпоративни облигации	-	-	2 660	-	2 660
Български корпоративни облигации	-	-	2 249	-	2 249
Дялове в КИС	-	1 572	-	-	1 572
Общо	8 382	13 037	4 909	521	26 849
Дял от активи	31.2%	48.6%	18.3%	1.9%	100.00%

Всички акции са оценени с използване на оценка, използваща наблюдаеми входящи данни от регулирани пазари на ценни книжа, съгласно Правилата за оценка на портфейла на Фонда с изключение на акциите в Енемона АД, Оловноцинков Комплекс АД, Спарки Елтос АД и Каучук АД оценени с метод, който не се основава на използване на котировка от регулиран пазар на ценни книжа. 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, издадени от колективни инвестиционни схеми са оценени по последна публикувана цена за обратно изкупуване за 2019 г.

Всички облигации към 31 декември 2019 г. 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.

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	1 993	12 568	-	-	14 561
Чуждестранни акции	3 656	-	-	109	3 765
Дялове в КИС	1 529	-	-	-	1 529
Български корпоративни облигации	-	-	2 445	-	2 445
Чуждестранни корпоративни облигации	-	-	3 133	-	3 133
Общо	7 178	12 568	5 778	109	25 433
Дял от активи	28.22%	49.42%	21.93%	0.43%	100%

Всички акции са оценени с използване на оценка, използваща наблюдаеми входящи данни от регулирани пазари на ценни книжа, съгласно Правилата за оценка на портфейла на Фонда с изключение на акциите в Енемона АД, ТБ Корпоративна търговска банка АД, Кепитъл Мениджмънт АДСИЦ, Оловноцинков Комплекс АД, оценени с метод, който не се основава на използване на котировка от регулиран пазар на ценни книжа. При оценката на чуждестранните акции е използвана цена затваря на регулиран пазар към 31.12.2018 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 са оценени по последна публикувана цена за обратно изкупуване за 2018 г.

Всички облигации към 31 декември 2018 г. 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, , които се отчитат по справедлива стойност през печалбата или загубата, съгласно възприетата счетоводна политика. За оценяването на същите се прилагат специфични методи, съгласно Правилата на Фонда и приложимата нормативна уредба.

Йерархията на справедливата стойност 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.

Следната таблица представя финансовите активи, отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата, в съответствие с йерархията на справедливата стойност.

31.12.2019 г.	Ниво 1 '000 лв.	Ниво 2 '000 лв.	Ниво 3 '000 лв.	Общо '000 лв.
Групи финансови активи				
Български акции	1 315	14 385	364	16 064
Чуждестранни акции	4 181	-	123	4 304
Чуждестранни корпоративни облигации	-	-	2 660	2 660
Български корпоративни облигации	-	-	2 249	2 249
Дялове в КИС	-	1 572	-	1 572
	5 496	15 957	5 396	26 849

31.12.2018 г.	Ниво 1 '000 лв.	Ниво 2 '000 лв.	Ниво 3 '000 лв.	Общо '000 лв.
Групи финансови активи				
Български акции	1 993	12 568	-	14 561
Чуждестранни акции	3 656	-	109	3 765
Дялове в КИС	1 529	-	-	1 529
Български корпоративни облигации	-	-	2 445	2 445
Чуждестранни корпоративни облигации	-	-	3 133	3 133
	7 178	12 568	5 686	25 433

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 пазарни сделки, които се сключват в достатъчен обем и честота.

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).

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 31.12.2019 г. ('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	4 909	Дисконтирани парични потоци	Дисконтов процент, коригиран за риска над безрисковата премия	Значително увеличение над безрисковия лихвен процент ще доведе до по-ниска справедлива стойност	4.1% - 9.9% (5.8%)
Български и чуждестранни акции	487	Нетна стойност на активите	-	-	-
Вид на финансовия инструмент	Справедлива стойност към 31.12.2016 г. ('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	5 578	Дисконтирани парични потоци	Дисконтов процент, коригиран за риска над безрисковата премия	Значително увеличение над безрисковия лихвен процент ще доведе до по-ниска справедлива стойност	4.5% - 48.5% (9%)
Български и чуждестранни акции	109	Нетна стойност на активите	-	-	-

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

	Капиталови ценни книжа ‘000 лв.	Дългови ценни книжа ‘000 лв.
Салдо към 1 януари 2018	-	4 240
Печалби или загуби, признати в:		
Печалбата или загубата	(19)	133
Покупки	-	307
Продажби	-	(1 084)
Трансфери в ниво 3	128	2 247
Уреждане	-	(265)
Салдо към 31 декември 2018	109	5 578
Печалби или загуби, признати в:		
Печалбата или загубата	(182)	475
Покупки	-	1 010
Продажби	-	(1 528)
Трансфери в ниво 3	560	-
Трансфери от ниво 3	-	(202)
Уреждане	-	(424)
Салдо към 31 декември 2019	487	4 909

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

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

7. Текущи вземания

	2019 ‘000 лв.	2018 ‘000 лв.
Вземания, брутна сума	494	189
Натрупана обезценка на вземания	(143)	(17)
Вземания:	351	172
- Вземания за лихва и главница по облигации Хелт енд Уелнес АД	96	21
- Вземания за дивиденди	255	151

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

	2019 ‘000 лв.	2018 ‘000 лв.
Салдо към 1 януари	17	41
Суми, отписани като несъбираеми	(17)	(41)
Загуба от обезценка	143	17
Салдо към 31 декември	143	17

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

Подробен анализ на кредитния риск е представен в пояснение 19.2.

8. Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

8.1. Брой дялове в обращение и номинална стойност на дяловете

През годината броят дялове в обръщение е както следва:

	2019		2018	
	Брой дялове	Номинална стойност на 1 дял	Брой дялове	Номинална стойност на 1 дял
Към 1 януари	3,222,960	10	3,222,557	10
Емитирани дялове	-	10	1,439	10
Обратно изкупени дялове	(10,720)	10	(1,036)	10
Към 31 декември	3,212,240	10	3,222,960	10

8.2. Нетна стойност на активите на един дял

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

	лв.
Нетна стойност на един дял	8.6204
Емисионна цена на един дял	8.6204
Цена на обратно изкупуване	8.5773

9. Текущи задължения

Другите задължения на Фонда могат да бъдат обобщени както следва:

	2019 '000 лв.	2018 '000 лв.
Банка депозитар – Тексим банк АД	2	3
Грант Торнтон ООД	2	1
	4	4

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

	2019 '000 лв.	2018 '000 лв.
Печалба от промяна в справедливата стойност на финансови активи	21 406	15 518
Загуба от промяна в справедливата стойност на финансови активи	(20 160)	(16 923)
Приходи от валутни операции	612	697
Разходи от валутни операции	(524)	(845)
Приходи от лихви по дългови инструменти	362	334
Приходи от дивиденди	582	370
Печалби от операции с финансови активи	20	13
Загуби от операции с финансови активи	(4)	(60)
Нетна печалба /(загуба) от операции с финансови активи	2 294	(896)

11. Разходи за данъци за доходи от чуждестранни емитенти

Фондът е отчетел 25 хил.лв. данъци, свързани с получени лихви по облигации, емитирани от чуждестранни емитенти през 2019 (2018: 23 хил.лв.)

12. Други финансови позиции, нетно

	2019 '000 лв.	2018 '000 лв.
Банкови такси и комисионни и данъци	(5)	(10)
Други финансови позиции, нетно	(5)	(10)

13. Разходи за възнаграждение на Банка депозитар

Годишното възнаграждение за Банката Депозитар, където се съхраняват активите на фонда, е 24 хил. лв. за 2019 г. и представлява 0.09 % от средната годишна стойност на активите на Фонда. За 2018 г. годишното възнаграждение на Банката депозитар е 24 хил. лв., представляващо 0.08 % от средната годишна стойност на активите на Фонда.

14. Други оперативни разходи

Оперативните разходи извършвани от Фонда, в размер на 9 хил.лв. (2018 г.: 9 хил.лв.) са основно свързани с такси към Комисията за финансов надзор, Централен депозитар АД, одиторско предприятие, депозитарни услуги и др.

15. Свързани лица

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

През 2019 г. и 2018 г., няма извършвани сделки със собствениците на Управляващото дружество.

15.1.2. Сделки с Управляващото дружество

	2019 '000 лв.	2018 '000 лв.
Разходи за възнаграждение	(815)	(818)

Годишното възнаграждение на Управляващото дружество е в размер на 815 006 лв. (2018 г.: 817 757 лв.) и е изчислено като 3 % от средната годишна стойност на активите на Фонда.

15.2. Разчети със свързани лица в края на годината

	2019 '000 лв.	2018 '000 лв.
Задължение към:		
- Управляващо дружество	72	67
Общо задължения към свързани лица	72	67

Задълженията към Управляващото дружество и Банката депозитар, представляват начислените за месец декември 2019 г., но неплатени към края на годината такси за управление, транзакционни разходи и такса за банката депозитар. Таксите се начисляват ежедневно съгласно Правилата на Фонда и се превеждат в началото на следващия месец.

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	2018
		'000 лв.	'000 лв.
Български акции		16 064	14 561
Чуждестранни акции		4 304	3 765
Чуждестранни корпоративни облигации		2 660	3 133
Български корпоративни облигации		2 249	2 445
Дялове в КИС		1 572	1 529
Финансови активи по справедлива стойност в през печалбата или загубата	6	26 849	25 433
		-	-
Текущи вземания	7	351	172
Пари и парични еквиваленти	5	567	975
Дългови инструменти по амортизирана стойност		918	1 147
		27 767	26 580
Финансови пасиви	Пояснение	2019	2018
		'000 лв.	'000 лв.
Текущи задължения	9	4	4
Задължения към свързани лица	15.2	72	67
Финансови пасиви, отчитани по амортизирана стойност:		76	71
		76	71

Вижте пояснение 4.6 и за информацията относно счетоводната политика за всяка категория финансови инструменти. Методите, използвани за оценка на справедливите стойности, са описани в пояснение 4.6.2. Описание на политиката и целите за управление на риска на Фонда относно финансовите инструменти е представено в пояснение 19.

19. Рискове, свързани с финансовите инструменти

Цели и политика на ръководството по отношение управление на риска

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

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

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

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

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

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

Основен риск за дейността на Фонда е понижаване на пазарните цени на притежаваните финансови инструменти, отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата, които към 31 декември 2018 г. са 95,69 % 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 минимален валутен риск – само 4,73 % 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).

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

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

19.1. Анализ на пазарния риск

За следенето на пазарния риск се изчислява модифицирана дюрация, стандартно отклонение на портфейла и други измерители на рискове. Предвид липсата на обеми, сделки и котировки на пазара на облигациите следва да се има предвид, че статистическите модели за измерване на риск могат да не измерват риска адекватно, както при един активен пазар.

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

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

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

19.1.1. Валутен риск

Валутният риск е риск от намаляване на стойността на активите, деноминирани във валута, различна от лев или евро, поради изменение на валутния курс.

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

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

Емисия	2019				
	Лева	Евро	Рубли	Румънски леи	Общо
Разпл.с-ки	495	72	-	-	567
Вземания	255	96	-	-	351
Облигации	2 249	1 609	1 051	-	4 908
Акции	16 064	4 135	123	46	20 368
Дялове в КИС	1 572	-	-	-	1 572
Общо:	20 635	5 912	1 174	46	27 767

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

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

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

31 декември 2019 г.	Повишение на курса на българския лев		Понижение на курса на българския лев	
	Нетен финансов резултат	Нетни активи	Нетен финансов резултат	Нетни активи
Руска рубла (+/- 7.3%)	(86)	(86)	86	86
Общ ефект	(86)	(86)	86	86

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	-	0.28
Облигации	100.00	99.72

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

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

Активи към 31.12.2019	безлихвени	с фиксиран лихвен %	Общо
	хил. лв.	хил. лв.	
Разплащателни сметки	567	-	567
Вземания	351	-	351
Облигации	-	4 909	4 909
Акции	20 368	-	20 368
Дялове/акции в КИС	1 572	-	1 572
Общо:	22 858	4 909	27 767

Активи към 31.12.2018	безлихвени	с фиксиран лихвен %	Общо
	хил. лв.	хил. лв.	
Разплащателни сметки	975	-	975
Вземания	172	-	172
Облигации	-	5 578	5 578
Акции	18 326	-	18 326
Дялове/акции в КИС	1 529	-	1 529
Общо:	21 002	5 578	26 580

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.

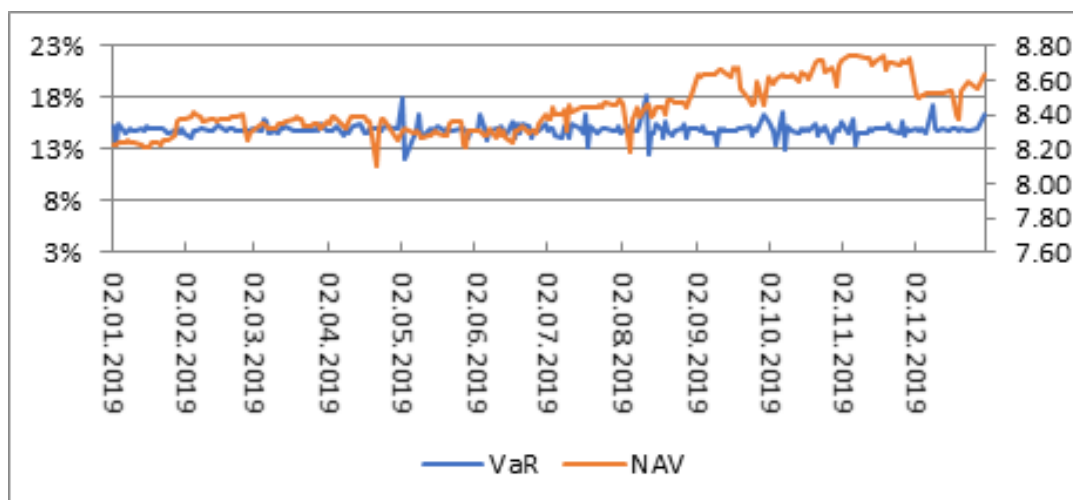
За измерване на риска, волатилност и други показатели на портфейл от ценни книжа се използват различни коефициенти и мерки като стандартното отклонение, дюрация, модифицирана дюрация и други.

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	4,81 %	4,53 %	4,81 %	-1,17 %

Стойност под риск:



19.2. Анализ на кредитния риск

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

	2019 хил. лв.	2018 хил. лв.
Групи финансови активи – балансови стойности:		
Дългови инструменти по амортизирана стойност	918	1 147
Финансови активи по справедлива стойност през печалбата и загубата	26 849	25 433
Балансова стойност	27 767	26 580

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

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

Вземанията на ред „Текущи вземания“ са просрочени. Фондът има вземане по четири лихвени плащания и вземане за главница по облигации с емитент „Хелт енд уелнес“ АДСИЦ (в несъстоятелност). На 17.10.2016 г. в Търговския регистър е заведена молба за откриване на производство по несъстоятелност на „Хелт енд Уелнес“ АДСИЦ. На 10.01.2018 е постановена обща възбрана и заповед върху имуществото на длъжника и е започнало осребряване и разпределение на имуществото, а на 09.11.2018 с решение на СГС дружеството е обявено в несъстоятелност. Вземането е частично обезценено.

Просрочените вземания са както следва:

	31.12.2017	Ново	Плащане	Обезценка	31.12.2018	Ново	Плащане	Обезценка	31.12.2019
Лихвено плащане Хлебни изделия АД	35	-	(13)	(22)	-	-	-	-	-
Лихвено плащане Хелт енд уелнес АДСИЦ	10	-	-	(3)	7	-	-	(4)	3
Лихвено плащане Хелт енд уелнес АДСИЦ	10	-	-	(3)	7	-	-	(4)	3
Лихвено плащане Хелт енд уелнес АДСИЦ	-	17	-	(10)	7	-	-	(4)	3
Лихвено плащане Хелт енд уелнес АДСИЦ	-	-	-	-	-	17	-	(10)	7
Главница по Хелт енд уелнес АДСИЦ	-	-	-	-	-	201	-	(121)	80
Дивидентно плащане	-	-	-	-	-	255	-	-	255
Дивидентно плащане	53	-	-	-	53	-	(53)	-	-
Дивидентно плащане	-	98	-	-	98	-	(98)	-	-
Общо:	108	115	(13)	(38)	172	473	(151)	(143)	351

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

	Фаза 1	Фаза 3
Финансови активи по амортизирана стойност		
Текущи вземания	255	239
Очаквани кредитни загуби	(-)	(143)
Балансова стойност	255	96

Ръководството на Управляващото дружество на Фонда е изчислило, че очаквани кредитни загуби по 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 ликвиден риск

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

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

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

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

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

към 31.12.2019 г.	до 3 месеца	до 1 години	от 1 до 5 години	над 5 години	Без матуритет	Обща сума
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
Пари и парични еквиваленти	567	-	-	-	-	567
Вземания	-	351	-	-	-	351
Акции	-	-	-	-	20 368	20 368
Дялове в КИС	-	-	-	-	1 572	1 572
Облигации	25	266	3 183	1 435	-	4 909
Общо активи	592	617	3 279	1 435	21 940	27 767
Текущи задължения	76	-	-	-	-	76
Общо пасиви	76	-	-	-	-	76
Несъответствие в матуритетната структура	516	521	3 279	1 435	21 940	27 691

УД 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 76 хил. лв., дължими към Управляващото дружество, одиторското предприятие и банката депозитар.

към 31.12.2018 г.	до 3 месеца	до 1 години	от 1 до 5 години	над 5 години	Без матуритет	Обща сума
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
Пари и парични еквиваленти	975	-	-	-	-	975
Вземания	-	151	21	-	-	172
Акции	-	-	-	-	18 326	18 326
Дялове в КИС	-	-	-	-	1 529	1 529
Облигации	-	199	2 027	3 352	-	5 578
Общо активи	975	350	2 048	3 352	19 855	26 580
Текущи задължения	71	-	-	-	-	71
Общо пасиви	904	350	2 048	3 352	-	71
Несъответствие в матуритетната структура	904	350	2 048	3 352	19 855	26 509

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.

19.4. Риск от концентрация

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

Структура на инвестициите в ценни книжа по отрасли

Отрасъл	2019		2018	
	Сума хил.лева	Дял от портфейл ЦК	Сума хил.лева	Дял от портфейл ЦК
Недвижими имоти	7 090	25.53%	6 644	25.00%
Холдинги	5 094	18.35%	4 980	18.74%
АДСИЦ	3 949	14.22%	3 559	13.39%
Производство	2 688	9.68%	2 751	10.35%
КИС	1 572	5.66%	1 529	5.75%
Финансови услуги	1 435	5.17%	1 356	5.10%
Търговия с електрическа енергия	1 398	5.03%	1 260	4.74%
IT и Web сектор	1 228	4.42%	1 221	4.60%
Услуги	1 017	3.66%	823	3.10%
Телекомуникационни услуги	515	1.86%	519	1.95%
Здравеопазване	413	1.49%	312	1.17%
Добив на нефт	232	0.84%	267	1.00%
Банки	156	0.56%	151	0.57%
Разпределение на електрическа енергия	35	0.13%	32	0.12%
Строителство	14	0.05%	9	0.03%
Търговия	13	0.05%	20	0.07%
Всичко:	26 849	96.69%	25 433	95.69%

Ежедневно се следи за превишаване на приетите максимално допустими закони и определени с вътрешните правила граници на концентрация на инвестициите в различни финансови инструменти и групи. Дял на емисиите с тежест в портфейла над 5% за ДФ ЦКБ Лидер е 37,42 %.

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

Целите на Управляващото дружество по отношение управлението на нетните активи са:

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

Управлението на нетните активи на Фонда, използването им за генериране на доход се извършва от инвестиционния консултант на Управляващото дружество в съответствие с нормативната уредба, Проспекта и Правилата на Фонда, под наблюдението на 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	2018
	'000 лв.	'000 лв.
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	27 691	26 509
Общо активи	27 767	26 580
Съотношение на нетни активи към общо активи	99.72%	99.73%

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 появили 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 УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД на 24.01.2020 г.

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

1. Към 31.12.2019 г. броят дялове в обръщение са 3 212 240.

Съгласно правилата за оценка на активите на Фонда последно изчислената и обявена нетна стойност на активите на един дял за 2019 г. е определена на 02.01.2020 г. към 31.12.2019 г. и тя е в размер на 8.6204 лв., а нетните активи възлизат на 27 690 899 лв.

2. Анализ на обема и структурата на инвестициите в портфейла на ДФ "ЦКБ Лидер" към 31.12.2019 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 леи	% от активите	Обща сума	% от активите
Разпл.с-ка в BGN	494 718	1.78%	-	-	-	-	-	-	494 718	1.78%
Разпл.с-ка в EUBG	-	-	72 443	0.26%	-	-	-	-	72 443	0.26%
Вземания	255 091	0.92%	95 649	0.34%	-	-	-	-	350 739	1.26%
Облигации	2 249 068	8.10%	1 608 315	5.79%	1 051 219	3.79%	-	-	4 908 602	17.68%
Акции	16 063 558	57.85%	4 135 685	14.89%	122 591	0.44%	45 929	0.17%	20 367 763	73.35%
Дялове в КИС	1 572 414	5.66%	-	-	-	-	-	-	1 572 414	5.66%
Общо:	20 634 849	74.32%	5 912 092	21.29%	1 173 810	4.23%	45 929	0.17%	27 766 680	100.00%

Промени в структурата на портфейла, които са настъпили през отчетния период, чрез структурно сравнение на активите на Фонда с два предходни периода:

Емисия	2019		2018		2017	
	Обща сума	% от активите	Обща сума	% от активите	Обща сума	% от активите
Разпл.с-ка в BGN	494 718	1.78%	961 663	3.62%	1 332 908	4.70%
Разпл.с-ка в EUBG	72 443	0.26%	12 699	0.05%	171 900	0.61%
Вземания	350 739	1.26%	172 253	0.65%	109 699	0.39%
Облигации	4 908 602	17.68%	5 577 862	20.99%	4 239 556	14.94%
Акции	20 367 763	73.35%	18 326 279	68.95%	20 166 361	71.06%
Дялове/акции в КИС	1 572 414	5.66%	1 529 179	5.75%	2 360 395	8.32%
Общо:	27 766 680	100.00%	26 579 934	100.00%	28 380 819	100.00%

Разпределение на ценните книжа в портфейла на фонда според икономическия сектор

Икономически сектор	31.12.2019	31.12.2018
Недвижими имоти	25.53%	25.00%
Холдинги	18.35%	18.74%
АДСИЦ	14.22%	13.39%
Производство	9.68%	10.35%
КИС	7.25%	7.36%
Търговия с електрическа енергия	5.03%	4.74%
IT и Web сектор	4.42%	4.60%
Услуги	3.66%	3.10%
Финансови услуги	3.58%	3.50%
Телекомуникационни услуги	1.86%	1.95%
Здравеопазване	1.49%	1.17%
Добив на нефт	0.84%	1.00%
Банки	0.56%	0.57%
Разпределение на електрическа енергия	0.13%	0.12%
Строителство	0.05%	0.03%
Търговия	0.05%	0.07%
Всичко	96.69%	95.69%

Разпределение на ценните книжа в портфейла на фонда според страната на емитента

Страна на емитента	31.12.2019	31.12.2018
България	71.61%	69.73%
Холандия	7.30%	8.87%
Франция	6.60%	5.89%
Германия	5.36%	5.20%
Русия	4.23%	4.57%
Белгия	1.42%	1.26%
Румъния	0.17%	0.16%
Всичко	96.69%	95.69%

Разпределение на ценните книжа в портфейла на фонда според пазар на търговия

Страна на емитента	31.12.2019	31.12.2018
БФБ	57.85%	55.53%
не се търгува	13.76%	14.21%
Euronext Paris	6.60%	5.89%
XETRA	5.79%	7.63%
Deutsche Borse	5.36%	5.20%
Московская биржа	4.23%	4.57%
Euronext Amsterdam	1.51%	1.25%
Euronext Brussels	1.42%	1.26%
Bucharest Stock Exchange	0.17%	0.16%
Всичко	96.69%	95.69%

През периода най-значимите промени в портфейла на Фонда са свързани с притежаваните облигации, като се продадоха изцяло две притежавани емисии, а от една бе намалено участието и се закупи една нова емисия облигации. Промяната доведе и до по-малък процент от активите инвестиран в облигации. В портфейла акции, няма извършени значими промени, освен покупката на една нова позиция и увеличаване на позициите в два емитента на БФБ. Всички дължими суми за дивиденди от края на 2018 г. са събрани през 2019 г., както и всички начислени през 2019 г. освен от един емитент с ново възникнало вземане за дивидент в размер на 255 хил.лева, поради което и сумата на вземанията нараства към края на 2019 г.

Валута	2019		2018	
	Сума	Процент	Сума	Процент
Активи в лева	20 634 849	74.32%	18 830 908	70,85%
Активи във валута	7 131 831	25.68%	7 749 026	29,15%
- в евро	5 912 092	21.29%	6 492 763	24,43%
- в руска рубла	1 173 810	4.23%	1 214 773	4,57%
- в нова румънска лея	45 929	0.17%	41 490	0,16%

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

Приходи	31.12.2019	31.12.2018
Приходи от преценка на финансови активи и инструменти	21 406 349	15 518 010
Приходи от операции с финансови активи и инструменти	20 424	13 369
Приходи от валутни операции	612 761	696 615
Приходи от лихви	361 922	334 349
Приходи от дивиденди	581 535	369 690
Общи приходи:	22 982 991	16 932 033
Разходи		
Разходи по преценка на финансови активи и инструменти	20 303 724	16 940 464
Разходи по операции с финансови активи и инструменти	4 392	59 739
Разходи по валутни преценки	524 187	844 654
Други финансови разходи	4 162	9 576
Разходи за външни услуги	847 963	850 550
- разходи за управление	815 006	817 757
- разходи за депозитарни услуги	23 660	23 612
- разходи за одит	7 200	7 200
- други административни разходи	2 096	1 980
Други разходи - данъци върху лихвени и дивидентни приходи	25 473	23 700
Общо разходи:	21 709 901	18 728 683
Нетен резултат	1 273 090	-1 796 650

Информация за емитираните и обратно изкупения дялове

	01.01.2019 – 31.12.2019 г.	01.01.2018 – 31.12.2018 г.
Емитирани дялове	-	1 439
Обратно изкупени дялове	10 720	1 036

За 2019 г финансовите разходи по търговия с ЦК са 3 771 лв.
ДФ ЦКБ Лидер не е извършвало сделки с деривативни инструменти от създаването си.

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

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

Показател	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Обща стойност на нетните активи	27 690 899	26 508 750	28 301 703
Нетна стойност на активите на един дял	8.6204	8.2250	8.7823

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

Показател	31.12.2019	31.12.2018	29.12.2017
Обща стойност на нетните активи	27 690 899	26 508 750	28 293 768
Нетна стойност на активите на един дял	8.6204	8.2250	8.7799

5. Информация относно политиката за възнагражденията.

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

Съставител:

Катрин Божичкова

Изп. директор:

Георги Константинов

24.01.2020 г.
гр. София



Изп. директор:

Сава Стойнов

ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯ В СОБСТВЕННИЙ КАПИТАЛ
на ЦКБ „ЛЕНДЕР“
за периода 01.01.2019 - 31.12.2019

Страница № 4 КИС-ОСК

Дата: 22.12.2020 г.
Составители: Катрин Александрова Божанкова
Ръководители: Сана Мирянова Стойнова и Георги Димитров Константинов
(в 2020г.)

ПОКАЗАТЕЛИ	Код	Основен капитал	Резерви			Нагрувани печалби/загуби		Общо собствен капитал
			привнесени от емисия (привнесени резерви)	резерви от последващи оценки	обща резерви	печалба	загуба	
а	б	1	2	3	4	5	6	7
Салдо към началото на преходния отчетен период	OSK.2.0.0.0.0							0
Салдо в началото на отчетния период	OSK.3.0.0.0.0	32 229 600	-5 642 268	0	0	1 718 068	-1 796 650	26 508 750
Промени в началните салда поради:	OSK.4.0.0.0.0	0	0	0	0	0	0	0
- ефект от промени в счетоводната политика	OSK.4.1.1.0.0							0
- корекции на грешки от минали периоди	OSK.4.1.2.0.0							0
Коригирано салдо в началото на отчетния период	OSK.5.0.0.0.0	32 229 600	-5 642 268	0	0	1 718 068	-1 796 650	26 508 750
Изменения за сметка на собствените, в т.ч.:	OSK.6.0.0.0.0	-107 200	16 259	0	0	0	0	-90 941
- емитуване	OSK.6.1.1.0.0							0
- обрратно изкупуване	OSK.6.1.2.0.0	-107 200	16 259					-90 941
Нетна печалба/загуба за периода	OSK.7.0.0.0.0					1 273 090	0	1 273 090
1. Разпределение на печалбата за:	OSK.7.1.0.0.0	0	0	0	0	0	0	0
- дивиденди	OSK.7.1.1.0.0							0
- други	OSK.7.1.2.0.0							0
2. Покриване на загуби	OSK.7.2.0.0.0							0
3. Последващи оценки на дълготрайни материали и нематериални активи, в т.ч.:	OSK.7.3.0.0.0	0	0	0	0	-1 718 068	1 718 068	0
а) увеличаваня	OSK.7.3.1.0.0							0
б) намалявания	OSK.7.3.2.0.0							0
4. Последващи оценки на финансови активи и инструменти, в т.ч.:	OSK.7.4.0.0.0	0	0	0	0	0	0	0
а) увеличаваня	OSK.7.4.1.0.0							0
б) намалявания	OSK.7.4.2.0.0							0
5. Други изменения	OSK.7.5.0.0.0							0
Салдо към края на отчетния период	OSK.7.0.0.0.0	32 122 400	-5 626 009	0	0	1 273 090	-78 582	27 690 899
6. Други промени	OSK.8.0.0.0.0							0
Собствен капитал към края на отчетния период	OSK.9.0.0.0.0	32 122 400	-5 626 009	0	0	1 273 090	-78 582	27 690 899

ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ ПО Ч.Д. 73, А.Д. 1 ОТ НАРЕДБА № 44
на ЦКБ „ИНДЕР“
за периода 01.01.2019 - 31.12.2019

Справка № 5 КИС - Доп. информация

Дата: 22.1.2020 г.

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



Номер по ред	ПОКАЗАТЕЛИ	Код	Стойност
1	2	3	4
1	Валута, в която са емитирани дяловете	ДЛ1.0.0.0.0.1	BGN
2	Брой дялове в началото на отчетния период	ДЛ1.0.0.0.0.2	3 222 960.0000
3	Брой дялове към края на отчетния период	ДЛ1.0.0.0.0.3	3 212 240.0000
4	Брой емитирани дялове през отчетния период	ДЛ1.0.0.0.0.4	0.0000
5	Стойност на емитираните дялове през отчетния период (в лева)	ДЛ1.0.0.0.0.5	0.0000 лв.
6	Брой обратни изкупени дялове през отчетния период	ДЛ1.0.0.0.0.6	10 720.0000
7	Стойност на обратни изкупените дялове през отчетния период (в лева)	ДЛ1.0.0.0.0.7	90 941.0500 лв.
8	Нетна стойност на активите на слиян дед в началото на отчетния период (в съответната валута)	ДЛ1.0.0.0.0.8	8.2250
9	Нетна стойност на активите на слиян дед към края на отчетния период (в съответната валута)	ДЛ1.0.0.0.0.9	8.6204
10	Разходи/такси за управление към УД (в лева)	ДЛ1.0.0.0.0.10	815 006.29 лв.
11	Разходи/такси към депозитара (в лева)	ДЛ1.0.0.0.0.11	14 749.59 лв.
12	Разходи/такси към инвестиционни посредници, свързани със сделки с активи от портфейла (в лева)	ДЛ1.0.0.0.0.12	3 381.52 лв.
13	Доходност от началото на годината (в %)	ДЛ1.0.0.0.0.13	4.81%
14	Доходност от датата на публичното предлагане (в %)	ДЛ1.0.0.0.0.14	18.66%
15	Доходност за последните 12 месеца (в %)	ДЛ1.0.0.0.0.15	4.81%
16	Стандартно отклонение (в %)	ДЛ1.0.0.0.0.16	4.53%

ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ

на ЦКБ „ИДЕР“
към 31.12.2019 г.

Страница № 1 КИС-ОФС

Датум 22.1.2020 г.

Съставители: Катрин Александрова Воевождина
Ръководител: Силви Маринова Стойнова и Георги Димитров Константинов

(в лева)

АКТИВИ		Код	Текущ период	Преходен период	СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ		Код	Текущ период	Преходен период
		Б	1	2			Б	1	2
A. НЕТЕКУЩИ АКТИВИ					A. СОБСТВЕН КАПИТАЛ				
I. Финансови активи					I. Основен капитал		SB.2.1.1.0.0.0	32 122 400	32 229 600
1. Ценни книжа, в т.ч.:		SB.1.1.1.1.0.0	0	0	II. Резерви				
акции		SB.1.1.1.1.1.0			1. Преминили резерви при емитиране/обратно изкупуване на акции/диводе		SB.2.1.2.1.0.0	-5 626 009	-5 642 268
депозити		SB.1.1.1.1.2.0			2. Резерви от последващи оценки на активи и пасиви		SB.2.1.2.2.0.0		
2. Други финансови инструменти		SB.1.1.1.2.0.0			3. Общи резерви		SB.2.1.2.0.0.0	-5 626 009	-5 642 268
Общо за група I		SB.1.1.1.0.0.0	0	0	III. Финансов резултат				
II. Други нетекучи активи		SB.1.1.0.0.0.0	0	0	1. Натрупана печалба (загуба), в т.ч.:		SB.2.1.3.1.0.0	-78 582	1 718 068
Общо за РАЗДЕЛ A		SB.1.1.0.0.0.0	0	0	незапределяна печалба		SB.2.1.3.1.1.0		
I. Парични средства					непокрита загуба		SB.2.1.3.1.2.0	-78 582	
1. Парични средства в каса		SB.1.2.1.1.0.0			2. Текуща печалба		SB.2.1.3.2.0.0	1 273 090	
2. Парични средства по безрочни депозити		SB.1.2.1.2.0.0	567 162	974 362	Общо за група III		SB.2.1.3.0.0.0	1 194 508	-78 582
3. Парични средства по срочни депозити		SB.1.2.1.3.0.0			Общо за РАЗДЕЛ A		SB.2.1.0.0.0.0	27 690 899	26 508 750
4. Емисирани парични средства		SB.1.2.1.4.0.0	567 162	974 362	Б. ТЕКУЩИ ПАСИВИ				
Общо за група I		SB.1.2.1.0.0.0	567 162	974 362	1. Задължения, свързани с дивиденти		SB.2.2.1.1.0.0	74 141	69 744
II. Текущи финансови инструменти					2. Задължения към финансови институции, в т.ч.:		SB.2.2.1.2.0.0	1 921	2 331
1. Ценни книжа, в т.ч.:		SB.1.2.2.1.0.0	25 276 365	23 904 140	към банка депозитър		SB.2.2.1.2.1.0	72 220	67 413
права		SB.1.2.2.1.1.0	20 367 763	18 326 279	към кредитни институции		SB.2.2.1.2.3.0	1 640	1 440
депозити		SB.1.2.2.1.2.0	4 908 602	5 577 861	3. Задължения към контрагенти		SB.2.2.1.3.0.0		
други		SB.1.2.2.1.4.0			4. Задължения, свързани с взаиморазчисления		SB.2.2.1.4.0.0		
2. Инструменти на паричния пазар		SB.1.2.2.2.0.0	1 572 414	1 529 179	5. Задължения към осигурителни предприятия		SB.2.2.1.5.0.0		
3. Даводе на коллективни инвестиционни схеми		SB.1.2.2.3.0.0			6. Дължителни задължения		SB.2.2.1.6.0.0		
4. Деривативни финансови инструменти		SB.1.2.2.4.0.0			7. Задължения, свързани с емипране		SB.2.2.1.7.0.0		
5. Емисирани		SB.1.2.2.5.0.0			8. Задължения, свързани с обратно изкупуване		SB.2.2.1.8.0.0		
6. Други финансови инструменти		SB.1.2.2.6.0.0	26 848 779	25 433 319	9. Задължения, свързани със сделки с финансови инструменти		SB.2.2.1.9.0.0		
Общо за група II		SB.1.2.2.0.0.0	26 848 779	25 433 319	10. Други		SB.2.2.1.10.0.0	75 781	71 184
III. Нефинансови активи					Общо за РАЗДЕЛ Б		SB.2.2.0.0.0.0	75 781	71 184
1. Вземания, свързани с лихви		SB.1.2.3.1.0.0							
2. Вземания по сделки с финансови инструменти		SB.1.2.3.2.0.0							
3. Вземания, свързани с емипране		SB.1.2.3.3.0.0	350 739	172 253					
4. Други		SB.1.2.3.4.0.0	350 739	172 253					
Общо за група III		SB.1.2.3.0.0.0	350 739	172 253					
IV. Разходи за бъдещи периоди									
Общо за РАЗДЕЛ Б		SB.1.2.4.0.0.0	27 766 680	26 579 934					
СЪМА НА АКТИВА		SB.1.0.0.0.0.0	27 766 680	26 579 934	СЪМА НА ПАСИВА		SB.2.0.0.0.0.0	27 766 680	26 579 934



ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДУХОД
на ИКЪ ЛНДЕР
за периода 01.01.2019 - 31.12.2019

Справка № 2 КИС-ОД

Дата: 22.1.2020 г.

Съставител: Катрин Александрова Бражичкова

Ръководител: Сана Марицка Стоянова и Георги Димитров Константинов

(в лево)

РАЗХОДИ	Код	Текущи период		Преходен период		ПРИХОДИ	Код	Текущи период		Преходен период	
		а	б	1	2			а	б	1	2
А. Разходи за дейността						А. Приходи от дейността					
I. Финансови разходи						I. Финансови приходи					
1. Разходи за лихви	OD.1.1.1.0.0					1. Приходи от дивидентни	OD.2.1.1.1.0.0	581 535		369 690	
2. Оприцателни разходи от операции с финансови активи	OD.1.1.1.2.0.0	4 392		59 739		2. Положителни разходи от операции с финансови активи	OD.2.1.1.2.0.0	20 424		13 369	
3. Оприцателни разходи от последваща оценка на финансови активи	OD.1.1.1.2.1.0	20 303 724		16 940 464		3. Положителни разходи от последваща оценка на финансови активи	OD.2.1.1.2.1.0	21 406 349		15 518 010	
4. Разходи, свързани с валутни операции	OD.1.1.1.3.0.0	524 187		844 654		4. Приходи, свързани с валутни операции	OD.2.1.1.3.0.0	612 761		696 615	
5. Други финансови разходи	OD.1.1.1.4.0.0	4 162		9 576		5. Приходи от лихви	OD.2.1.1.4.0.0	361 922		334 349	
						6. Други	OD.2.1.1.5.0.0				
Общо за група I	OD.1.1.1.0.0.0	20 836 465		17 854 433		Общо за група I	OD.2.1.1.0.0.0	22 982 991		16 932 033	
II. Нефинансови разходи						II. Нефинансови приходи					
1. Разходи за материали	OD.1.1.2.1.0.0										
2. Разходи за външни услуги	OD.1.1.2.2.0.0	847 963		850 550							
3. Разходи за амортизация	OD.1.1.2.3.0.0										
4. Разходи, свързани с възнагравления	OD.1.1.2.4.0.0										
5. Други	OD.1.1.2.5.0.0	25 473		23 700							
Общо за група II	OD.1.1.2.0.0.0	873 436		874 250		Общо за група II	OD.2.1.2.0.0.0				
Б. Общо разходи за дейността (I+II)	OD.1.1.0.0.0.0	21 709 901		18 728 683		Б. Общо приходи от дейността (I+II)	OD.2.1.0.0.0.0	22 982 991		16 932 033	
В. Печалба преди облагане с данъци	OD.1.3.0.0.0.0	1 273 090		0		В. Загуба преди облагане с данъци	OD.2.2.0.0.0.0	0		1 796 650	
III. Разходи за данъци	OD.1.4.0.0.0.0	0		0							
Г. Нетна печалба за периода (B-III)	OD.1.5.0.0.0.0	1 273 090		0		Г. Нетна загуба за периода	OD.2.3.0.0.0.0	0		1 796 650	
ВСИЧКО (B+III+Г)	OD.1.6.0.0.0.0	22 982 991		18 728 683		ВСИЧКО (B+Г)	OD.2.4.0.0.0.0	22 982 991		18 728 683	



ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ ПО ПРЕКИЯ МЕТОД
на ЦКБ „ИНДЕР“
за периода 01.01.2019 - 31.12.2019

Справка № 3 КИС-ОИП
Дата: 22.1.2020 г.
Съставител: Калина Александрова Божичкова
Ръководител: Сива Меринова Стойнова и Георги Димитров Константинов
(6 мес.)

Наименование на паричните потоци	Код	Текущ период			Преходен период			
		Постъпления	Плащания	Нетен поток	Постъпления	Плащания	Нетен поток	
А. Парични потоци от оперативна дейност	а	б	1	2	3	4	5	6
1. Парични потоци, свързани с емитуване и обратно изкупуване на акции/дялове	ОРР.1.1.0.0.0.0			-90 941	-90 941	12 700	-9 003	3 697
2. Парични потоци, свързани с получени земаи, в т.ч.: лихви	ОРР.1.2.0.0.0.0 ОРР.1.2.1.0.0.0			0	0	0	0	0
3. Плащания при разпределения на печалби	ОРР.1.3.0.0.0.0			0	0	0	0	0
4. Парични потоци, свързани с валутни операции	ОРР.1.4.0.0.0.0			0	0	0	0	0
5. Други парични потоци от оперативна дейност	ОРР.1.5.0.0.0.0			0	0	0	0	0
Всичко парични потоци от оперативна дейност (А):	ОРР.1.0.0.0.0	0	-90 941	-90 941	-90 941	12 700	-9 003	3 697
Б. Парични потоци от инвестиционна дейност								
1. Парични потоци, свързани с текущи финансови активи	ОРР.2.1.0.0.0.0		1 612 867	-1 902 130	-289 263	4 437 759	-4 648 938	-211 179
2. Парични потоци, свързани с текущи финансови активи	ОРР.2.2.0.0.0.0				0			0
3. Лихви, комисиони и др. ползоби	ОРР.2.3.0.0.0.0		339 131	-391	338 740	261 078	-454	260 624
4. Получени дивиденди	ОРР.2.4.0.0.0.0		478 043		478 043	271 511		271 511
5. Парични потоци, свързани с управлявано дружество	ОРР.2.5.0.0.0.0			-810 199	-810 199		-821 976	-821 976
6. Парични потоци, свързани с банка-депозитар	ОРР.2.6.0.0.0.0			-24 460	-24 460		-23 760	-23 760
7. Парични потоци, свързани с валутни операции	ОРР.2.7.0.0.0.0			-23	-23		-183	-183
8. Други парични потоци от инвестиционна дейност	ОРР.2.8.0.0.0.0				0			0
Всичко парични потоци от инвестиционна дейност (Б):	ОРР.2.0.0.0.0	2 430 041	-2 737 203	-307 162	4 970 348	-5 495 311	-524 963	
В. Парични потоци от неспециализирана дейност								
1. Парични потоци, свързани с други конглоенти	ОРР.3.1.0.0.0.0			-9 097	-9 097		-9 180	-9 180
2. Парични потоци, свързани с текущи активи	ОРР.3.2.0.0.0.0			0	0		0	0
3. Парични потоци, свързани с вълна размяна	ОРР.3.3.0.0.0.0			0	0		0	0
4. Парични потоци, свързани с дялове	ОРР.3.4.0.0.0.0			0	0		0	0
5. Други парични потоци от неспециализирана дейност	ОРР.3.5.0.0.0.0			0	0		0	0
Всичко парични потоци от неспециализирана дейност (В):	ОРР.3.0.0.0.0	0	-9 097	-9 097	-9 097	0	-9 180	-9 180
Г. Изменение на паричните средства през периода (А+Б+В)	ОРР.4.0.0.0.0	2 430 041	-2 837 241	-407 200	4 983 048	-5 513 494	-530 446	
Д. Парични средства и парични еквиваленти в началото на периода	ОРР.5.0.0.0.0				974 362			1 504 808
Е. Парични средства и парични еквиваленти в края на периода, в т.ч.:	ОРР.6.0.0.0.0				567 162			974 362
по безрочни депозити	ОРР.6.1.0.0.0.0				567 162			974 362

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